

**Elitben a román tőzsde**

Másodlagos fejlődő piaccá minősítette fel Romániát az eddigi hátriaci besorolásról az FTSE Russell globálisindex-szolgáltató, miután a Bukaresti Értéktőzsde (BVB) az utolsó, likviditásra vonatkozó kritériumot is teljesítette. A piacminősítő három évvel ezelőtt vette fel az országot a felminősítés előszobájának tekinthető fejlődő piaci monitorozási listájára. Az átsorolás jövő szeptemberben lép hatályba, az FTSE fejlődő piaci indexeibe ekkor kerülnek be az első román vállalatok értékpapírai. Az FTSE Global All Cap index feltételeit a BVB-n jegyzett vállalatok közül a Romgaz, a Banca Transilvania és a BRD Societate Générale teljesíti. A régióban Lengyelország rendelkezik fejlett piaci státussal, a fejlődő piacok közé pedig Csehország és Magyarország tartozik. | **K. T.**

**Új célár jöhet a CIG-részvényekre**

Felülvizsgálja a CIG Pannónia-részvényekre meghatározott célárfolyamát a Concorde. A háttérben az áll, hogy a CIG Pannónia Emabít Zrt. olaszországi kezesi biztosítási tevékenységén – a korábban bejelentett 692 millió forinton túl – várhatóan 670 millió forint további veszteség keletkezik. A felülvizsgálat alá került célár 315 forint korábban 496 forint volt. A Concorde úgy véli, az olasz szerencsejáték-üzemeltetők számdékos csalást követhettek el a magyar társaság kárára. Kérdés, hogy a könyvvizsgáló az olasz ügy határára lerontja-e az Emabít profilkritériumait, és csökkenti-e egyúttal a CIG-leány fair értékét. A Concorde már csak 250 millió forintos második féléves adózott profitot vár a CIG-től az eddigi 950 millió forint helyett. | **S. V.**

**PRÉMIUM KATEGÓRIA | Egy egyszeri tétel nagymértékben javította az eredményt**

**Szintet lépett az Appeninn**



**MURÁNYI ERNŐ | Az Appeninn több mint 70 százalékkal növelte bevételeit, az EBITDA-ját pedig megtriplázta. A jelentésre az Appeninn részvényeinek árfolyama pénteken 3,4 százalékkal 445 forintra emelkedett.**

**A**z Appeninn első féléves, 10,4 millió eurós konszolidált adózott nyeresége csaknem a 14-szeresét teszi ki az előző év azonos időszakában elért profitjának – derül ki a tőzsde Prémium kategóriájában jegyzett társaság gyorsjelentéséből. A cég egy részvényre jutó nyeresége a tavalyi 1,7 eurócentről 21,2 centre hizott. Az eredményjavulás azonban főként a Pro-Mot Hungaria Kft. megszerzésén realizált, 8,1 millió eurós negatív goodwillnek (badwill) köszönhető, amit a pénzügyi műve-

letek bevételei között tüntettek fel. A Club Aliga Üdülőközpont részét képező, 37 hektáros terület tulajdonjogával, valamint az üdülő további tizhektáros részén vagyonkezelői jogokkal rendelkező kft. 75 százalékos üzletrészt az Appeninn egyik leányvállalata vásárolta meg még januárban, ezek szerint jóval a fair értéke alatti áron.

Számottevően, 955 ezer euróval hárommillió euróra nőtt a cég – pénzügyi műveletekből származó eredményt nem tartalmazó – EBITDA-ja is. Az Appeninn csoport

főtevékenységéből, azaz az ingatlanok bérbeadásából származó bevételek a bázisidőszakban elért 2,7 millió euróról 73 százalékkal, 4,7 millió euróra nőttek. A bérbeadás 3,3 millió eurós közvetlen fedezete 87 százalékkal múlja felül a referencia-időszakban elért értéket.

Az Appeninn nyereségét nagyban növelték a tavaly megszerzett ingatlanok bérleti díj-bevételei, mint például a 18 darab, a SPAR kiskereskedelmi lánc által bérlet irodáikereskedelmi ingatlan, valamint az Üllői út 48. alatti irodaház.

A holding teljes ingatlanvagyonának becsült értéke június 30-án 148,5 millió euró volt, a portfólión belül az első fél évben 39 ingatlan termelt jövedelmet kiemelkedő

kihasználtság mellett. Új szerzőmenyként a tárgyidőszakban csupán a már említett Pro-Mot Kft. (Club Aliga) került a cég vagyonába.

Az Appeninn igazgatótanácsa továbbra is kiemelkedő növekedési potenciált lát a hazai irodák, valamint kiskereskedelmi ingatlanok piacán, ezért újabb akvizíciók és fejlesztések várhatók, de szóba jöhet a portfólió részleges átalakítása is. Vizsgálják például az Andrássy út 59. és az Andrássy út 105. szám alatti ingatlanok értékesítésének a lehetőségét.

A jelentésre az Appeninn részvényeinek árfolyama pénteken 3,4

**AZ APPENINN ELSŐ FÉLÉVES EREDMÉNYE**

euró	2018	2019	Vált. (%)
Ingatlan-bérbeadás bevétele	2 700 452	4 660 454	72,6
EBITDA	955 111	3 037 967	218
Adózott eredmény	723 233	10 030 723	1286,9

Forrás: cégközlés

százalékkal 445 forintra emelkedett, ám messze elmarad a Concorde elemzői által megállapított 743 forintos célártól.

Az Appeninn értékeltségét érinteti, hogy a cégben 18,7 százalékos részvénypakettel rendelkező Opus eladná teljes érdekeltségét. A részvénycsomag 9 százalékos tulajdoni hányadot megtestesítő részének megvásárlására az ingatlanhasznosító társaság legnagyobb tulajdonosa, a BDPST Zrt. (20,3 százalék) pénteken szándéknyilatkozatot adott ki. A BDPST nem tesz nyilvános vételi ajánlatot az Appeninn többi részvényére. Szintén friss hír, hogy az igazgatótanács az október 14-re összehívott közgyűlésnek Bernáth Tamás vezérigazgatót kinevezésére tett javaslatot.

**STRATÉGIA |**

**Érdemes figyelni az olajcégek kötvényeit**



**Kalapos Csaba, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára**

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének elmozdítását céloz, a jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletközlésre vonatkozó tilalom.”

Összel nemcsak a részvénytőzsi piacokra tért vissza az élet, hanem az olaj piacán is erős, régóta nem tapasztalt árfolyam-ingadozásokat láthatunk szeptemberben. A megnövekedett volatilitás mögött minden bizonnyal a Saud-Arábiában található olajkitermelő létesítmények ellen a hónap közepén végrehajtott dróntámadások állhatnak. Az Aramco vállalat kitermelőhelyeinél bekövetkezett robbantások következtében több mint ötmillió hordóval csökkent a napi olajkitermelés, ami meghaladja a saudi termelés felét, és nagyjából 5 százaléka a világ napi olajkitermelésének. A támadás elkövetőinek kiléte bizonytalan, a jemeni hátszín lázadó és Irán érintettsége egyaránt felmerült. Ami viszont egyértelmű, hogy a WTI olajfajta rövid idő leforgása alatt 15 százalék körüli árfolyam-

emelkedést produkált, elérve a 62 dolláros szintet. Azóta a ki-eső termelés nagy részét sikerült visszaállítani, és az olaj árfolya-

**A WTI ÁRFOLYAMA |**

2019. január 2. – szeptember 27. (dollár/hordó)



Forrás: Reuters, VG-grafika

ma is visszakorrigált 56 dollárra. A hirtelen áremelkedés azonban mutatja, hogy a nagy olajtermelő országok számára a jelenleginél magasabb árfolyam lehet ideális a fekete arany esetében. Egyre több elemzésben olvasható, hogy az

iráni helyzet eszkalálódása akár 80-100 dolláros olajárfolyamot is hozhat. Hogy ez valóban bekövetkezik-e a jövőben, azt nehéz megjósolni, mindenesetre érdemes követni azokat a cégeket, amelyek hatással lehet az olaj árfolyamának változására.

Nem feltétlenül részvényekre, hanem az azoknál kisebb kockázatú vállalati kötvényre gondolunk, amelyek bizonytalan piaci hangulatban is kiszámíthatóbbak, mint az olajos cégek részvényei. Ilyenek lehetnek a mexikói Pemex vagy a brazil Petrobras állami többségi tulajdonú olajvállalatok dolláros kötvényei. Ezen kötvények árfolyamát egy nagyobb olajár-emelkedés támogathatja, hozzátevé, hogy a cégek egyes kötvényei jelen pillanatban akár 6 százalékos letévesített hozammal forognak.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

**Többször is padlóra került a forint**

**T. G. |** Ugyan enyhültek múlt héten a kereskedelmi háborús feszültségek, és a nyugat-európai részvénytőzsi piacokon mérsékelten optimista volt a hangulat, a BUX index mégis 0,6 százalékkal esett. A hazai börzét a Mol húzta le, az olajpapírok 2,2 százalékos veszteséget értékükéből. Az energetikai szektor vállalatai mind gyengélkedtek a múlt héten, a Mol árfolyamát az is gyengíthette, hogy az Erste 3720 forintról 2900 forintra csökkentette a vállalat 12 havi célárfolyamát. Az OTP jegyzése 0,6 százalékos eszkeskedett, az árfolyamesés mögött nemzetközi piaci folyamatok állhattak: az egész európai bank-szektor minuszokat könyvelt el. A Richter-papírok 1,6 százalékos drágultak, a jegyzést segíthette, hogy a forint gyengülése jól tesz a gyógyszercegek bevételeinek. A Magyar Telekom részvényei érdemi árfolyammozgató hírek nélkül 0,4 százalékos drágultak. A forint euróval szembeni keresztárfolyama a héten többször is történelmi mélypontra csúszott, pénteken a 336,3-es szintig eszkeskedett. A devizamozgást látva a kormányzat és a Magyar Nemzeti Bank is közölte, hogy nem okoz problémát a gyengülő forint, és továbbra sincs árfolyamcél.

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

**BUX | 40 890,74**

Változás	356,46, 0,88%
Nyitó	40 537,11
Minimum	40 512,73
Maximum	40 903,36
Részvénytőzsi forgalom	7643 Mrd Ft
Részvénytőzsi kapitalizáció	8650 Mrd Ft
<b>BUMIX   4322,12</b>	54,77 pont, 1,28%
<b>CETOP 20   2032,83</b>	7,59 pont, 0,37%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,03	0,00
6 hónap	0,02	0,00
1 év	0,02	-0,01
3 év	0,39	0,01
5 év	0,97	0,00
10 év	1,96	0,00
15 év	2,47	0,02

Az előfordulási forgalmi adatok alapján

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	7 426,21	1,02
Xetra DAX	12 380,94	0,75
CAC 40	5 640,58	0,36
WIG 40	57 666,04	0,50
Dow Jones	26 820,25	-0,26
S&P 500	2 961,79	-0,53
Nasdaq	7 939,63	-1,13

18 órai adatok

**AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. szeptember 27. (dollár/uncia)**



**A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. szeptember 27. (dollár/hordó)**



Forrás: Reuters, VG-grafika