

Lezárta a szlovéniai bankvásárlást az OTP

Az OTP Bank múlt pénteken lezárta a Société Générale csoport szlovén leánybankjának megvásárlását – tájékoztatta a tőkepiaci szereplőket a magyar nagybank. Az ügylet révén az SKB Banka 99,73 százalékos részesedése az OTP tulajdonába került. Az SKB Banka a mérlegfőösszege alapján számított 9 százalékos piaci részesedésével Szlovénia negyedik legnagyobb pénzügyi intézménye. A lakossági és vállalati szegmensben egyaránt aktív bank megvásárlásával az OTP már a kelet-közép-európai régió 12 országában van jelen. | **VG**

A tőzsde előszobájában az új Mol-kötvények

A Budapesti Értéktőzsde közzétette a Mol Xbond kereskedési rendszerbe történő regisztrációhoz készített információs dokumentumot. Az olajtársaság a jegybanki kötvényprogram keretében, 28,4 milliárd forint értékben kibocsátott, 10 éves futamidejű, 2 százalékos kamatozású kötvényeit regisztráltatja az Xbond-platfommon. | **M. E.**

Vett és eladott az MKB

Az MKB Bank az MKB Consulting Kft.-ben meglévő, a tőrstőke 75 százalékát megtestesítő üzletrészből a tőrstőke 26 százalékát kitevő üzletrészt értékesített az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-nek – közölte a pénzügyi intézmény. A tranzakciót követően a kibocsátó 49 százalékát birtokolja közvetlenül az MKB Consulting Kft.-nek, míg a közvetett befolyása 12,74 százalék. Az MKB Bank a tranzakcióval egyidejűleg az MKB Consulting Kft.-től megvásárolta a Danube Capital R&A Zrt. részvényeinek 25 százalékát. | **VG**

PRÉMIUM KATEGÓRIA | A vezetőségénél óvatosabb a társaságot követő elemző Új célár a Masterplastra

KADLÓT TIBOR | Csupán mérsékelt lelkesedést váltott ki a Masterplast piacán a cég részvényeire vonatkozó céláremelés, az építőipari társaság papírjai 1,6 százalékkal kerültek feljebb pénteken.

Az MKB Bank a frissített elemzésében a korábbihoz 4 százalékkal magasabbra, 910 forintra emelte a Masterplast egy évre előretekintő árfolyam-várakozását, a vételi ajánlat megerősítése mellett. Az új célár mellett további 20 százalékos növekedés lehet a papírban, amely idén 17 százalékos megtérülést hozhat a befektetőknek.

Az elemzés szerint a szigorúbb környezetvédelmi és energiahatékonysági előírások következtében dinamikus expansió előtt áll a szigetelőanyag-ágazat, ahogy a szabályozás nyomán egyre inkább növekszik a felhasznált hőszigetelő anyagok volumene. Emellett a falusi CSOK nyomán élénkülő vidéki felújítási piac is lendületet adhat a cég forgalmának. A következő két-három évben az exporttevékenység válhat a Masterplast legdinamikusabban bővülő szegmensévé, főként a nyugat- és déleuropai – a legnagyobb olasz mellett a német és a brit – piacokon. A társaság beruházásai nyomán az értékesítésben egyre nagyobb súlyt képviselnek a saját termékek, ennek köszönhetően az EBITDA és az adózott nyereség hányada is tovább javulhat. Az MKB ezzel együtt is sokkal konzervatívabb a társaság vezetésénél a következő évek



FOTÓ: VG – MORICZ-SABAN/SHUTTER

növekedési ütemét illetően. Modeljük szerint az árbevétel az idei 107 millió euróról lassuló ütemben, 118 millió euróra bővülhet 2022-re, míg a Masterplast december elején frissített terveiben már jövőre 117 millió euróval kalkulál, és reményei szerint három éven belül a 130 milliós szintet is átlépheti a forgalom.

A menedzsment optimizmusát egyelőre alátámasztják a KSH friss adatai is, amelyek szerint októberben újabb 20 százalékkal bővült az építőipari termelés. Horváth András, a Takarékbank vezető elemzője ugyanakkor arra figyelmeztetett, hogy a lakóingatlan-piac a követ-

kező években érdemben fékezheti az építőipari konjunktúrát. Idén még csaknem 30 százalékos növekedésre számít az iparágban, 2020-

A MASTERPLAST FŐBB VÁRHATÓ SZÁMAI |

millió euró	2019	2020	2021	2022
Árbevétel	106,63	112,82	116,92	118,67
EBIT	9,89	10,97	11,65	11,92
EBIT-márta (%)	9,27	9,73	9,97	10,03
Adózott működési er. (NOPLAT)	9,2	10,21	10,94	11,09

Forrás: MKB Bank

ban viszont a kivitelezési kapacitáskorlát és a szakemberhiány okozta kockázatok mellett már csak 10 százalék körüli bővülést vár a szakértő.

LÉGI KÖZLEKEDÉS | Keletre tart a Wizz Air

MURÁNYI ERNŐ | Új diszkont-légi-társaságot hoz létre az Abu Dhabi Development Holding Company (ADDH) a Wizz Air - jelentette be a társaság. A vegyesvállalat székhelye Abu-Dzabiban, az Egyesült Arab Emírségek fővárosában lesz. Az eddig főként Kelet-Közép-Európára és Nagy-Britanniára fókuszáló, magyar vezetésű Wizz Air a leányvállalat alapításával most először céloz meg egy Európán kívüli piacot, amelyet Airbus A321neo repülőgépekből álló flottájával hódítana meg. A közlemény szerint a Wizzair Abu Dhabi elnevezésű új légitársaság gépeinek a hatóságok előli a négyezer tengeri mérföldet (7140 kilométer), ennek köszönhetően – és persze remek földrajzi pozíciója miatt is – ötmilliárd embert érhet majd el szolgáltatásaival. Eleinte a Wizz Air által jól ismert európai destinációk és az emírátsok között szállítják majd az utasokat, később azonban Indiát, Afrikát és a közel-keleti régió felül fontos városokat is megcélözozzák. A Wizzair Abu Dhabi a szükséges engedélyek megszerzését követően, 2020 második fél évében kezdené meg a járatok üzemeltetését.

„Ultraalacsony költségek mellett működő üzleti modellünket adaptálva az új vállalat lényegesen hozzájárul majd a cégcsoport növekedéséhez” – nyilatkozta Várádi József vezérigazgató. A Wizz Air a második fapados légitársaság, amely Abu-Dzabiba települt. Idén októberben az Etihad és az Air Arabia közölte, hogy Air Arabia Abu Dhabi néven alapítottak azonos profilú vállalatot.

A Wizz Air részvényei pénteken 4 százalékkal, négyezer penny fölé drágultak Londonban.

STRATÉGIA |

Zöldbefektetés: célszint alatt az Orsted



Rotyis József, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

Az Európai Unió elfogadta hosszú távú klímavédelmi céljait. A megvalósítás eszközeire még nem ismert, de minden bizonnyal nagy szerephez jutnak majd az állami pénzügyi – köztük kiemelten a fiskális (adó, támogatás, beruházás) – és a jegybanki eszközök.

A klímavédelmi ösztönzők nyertesei közé tartozhatnak azok a vállalatok, amelyek már éveken keresztül kezdték a klímavédelmi átalakítást. Ilyen az 50 százalékos állami tulajdonban lévő dán Orsted is, amely hagyományos energetikai cégből vált a tengeri szélenergiaipar egyik vezető elöljárójává és üzemeltetőjévé Európában, megvetve a lábát az Egyesült Államokban és Tajvanon is.

Az Orsted-részvények árfolyama 2019 nagy részében emelkedett, a 450 dán koronás szintről a 680 koronás csúcsot is érintve. Az ár-emelkedést azonban több vissza-

AZ ORSTED DC RÉSZVÉNY ÁRFOLYAMA |

2018. december 13. - 2019. december 13. (dán korona)



Forrás: Bloomberg, VG-grafika

esés is megtört. A legnagyobbat az okozta, hogy a vállalat néhány pénzügyi célt lefelé módosított a szélenergiaiparok áramtermelésének csökkenése és a tajvani állami támogatás alacsonyabb mértéke miatt. Ugyanakkor a piac díjazta az Orsted 600 millió eurójú, 3 százalékos kamatozású, hosszú lejáratú kötvényeinek sikeres piaci visszavásárlását, és a tajvani költségvetési csúcsokat, amely meglepően magas mértékű volt.

beruházásfinanszírozási költségeket. Ezért is ajánlotta vásárlásra az egyik vezető német bank az Orsted-részvényeket a jelenlegi árhoz képest 19 százalékkal magasabb, 770 koronás célár mellett.

Az Orsted és az európai zöldgazdaság perspektívái attól is függenek, hogy az Európai Központi Bank (EKB) céljai közé emeli-e a klímavédelem támogatását. Ma még az EKB eszközvásárlási programjában piaci súlyuknak megfelelő zöldkötvények aránya (azaz kevesebb mint 5 százalék) ám az európai zöldkötvényindexben megtalálható kötvényeknek csak egy része szerepel a programban. Lenne még tehát lehetőség egy, a klímavédelem markánsabban kiszolgáló EKB-kurzus megvalósítására, de a zöldvállalatok részvényeire kedvező hatást gyakorolnának a fiskális eszközök is.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

A BUX és az OTP csúcsairól szolt a hét

C. D. | A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX több mint 3,5 százalékkal emelkedett, és történelmi csúcson, 45 760 ponton zárta a múlt hetet. A befektetők magas, 77 milliárd forintot is meghaladó forgalom mellett kereskedtek a börzén, a megelőző héten 63 milliárd forintos forgalmat mértek. A globális kockázatok enyhülése is támogatta a részvénypiacot: az, hogy világos eredményt hoztak a brit választások, valamint a kereskedelmi háború esetleges rendezésének hírei. A blue chippek közül az OTP papírjai 5 százalékos heti drágulással 15 600 forintot zártak, de a bankpapírért pénteken 15 850 forintot is adtak, ami minden eddiginél magasabb árfolyam. Az emelkedést segítette, hogy a JPMorgan 17 000 forintra 17 500 forintra emelte a bankhoz célárát, felülsúlyozás mellett. A Richter papírjai is erősödtek a héten, 6,5 százalékkal, és 6210 forinton búcsúzott pénteken a papír. A Mol ára 1,2 százalékkal emelkedett a héten több mint 8 milliárdos forgalomban, a Telekom kursusa viszont bő fél százalékkal csökkent. A kis- és közepes részvények indexe, a BUMIX 3842 pontra jutott a hét végére, ez az előző héthez képest mintegy 1,7 százalékos gyengülés.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
BÉT
A rovat szakmai támogatja a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 45 760,15

Változás	377,47, 0,83%
Nyitó	45 432,15
Minimum	45 395,79
Maximum	46 031,26
Részvénypiaci forgalom	20 445 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	9602 Mrd Ft
BUMIX 3842,56	15,36 pont, 0,40%
CETOP 20 2144,43	13,05 pont, 0,61%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	-0,02	0,00
6 hónap	0,01	0,00
1 év	-0,02	0,00
3 év	0,29	0,01
5 év	1,11	0,03
10 év	1,86	0,05
15 év	2,63	0,01

Az előzőleges forgalmi adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

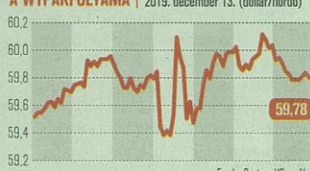
FTSE 100	7 263,44	1,10
Xetra DAX	13 282,72	0,46
CAC 40	5 919,02	0,59
WIG 40	56 729,11	0,19
Dow Jones	28 135,38	0,01
S&P 500	3 168,80	0,01
Nasdaq	8 734,88	0,20

10 órai adatok

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. december 13. (dóllár/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. december 13. (dóllár/hordó)



Forrás: Reuters, VG-grafika