

## Nyomás alatt nő igazán a DH bevétele

**CZWICK DÁVID** | Mintegy 2,46 milliárd forint nettó árbevétellel fejezte be március végén zárult első negyedét a Duna House (DH), ami több mint harmadával magasabb az egy évvel korábbinál – derült ki tegnapi, piaczáras után, a vállalat gyorsjelentéséből. Az ingatlanközvetítő cég 265 millió forintot adott eredményt produkált, vagyis majdnem 100 millió forinttal fejezte meg 2019. első három havi eredményét. Mindehhez 306 millió működési eredmény (EBIT) társult, ami negyedével magasabb az egy évvel ezelőttnél. A társaság idei első három hónapjában a koronavírus-járvány még csak kissé befolyásolta az eredményeket, de elemzők korábban így is a bevételek apadását vizionálták, az irodahálózat miatt. Nagyobb változást a magyar hálózat jelentett: a Smart Ingatlanirodák beolvadásával 11 egységgel lett kevesebb.

A járványhelyzet ellenére az első negyedé a vállalat történetének második legnagyobb bevételét hozta. A cégvezetés optimista, hogy a csoport a válságban meg erősödhet, hiszen fokozódhat az ingatlan- és hitelközvetítés iránti igény. Az első negyedévben a társaság csaknem 70 milliárd forintnyi hitelt közvetített, ez 84 százalékos bővülés a csoport szintjén. Az ingatlanjuttalék 7 százalékkal, 2,48 milliárd forintra esett. Szakértők szerint a DH második negyedévének eredményei kerülnek igazán nyomás alá a jelentős ingatlanpiaci lassulás miatt. A Duna House papírjai áprilisban érték el a történelmi mélypontot 2560 forintot, azóta az árfolyam emelkedett, tegnap 3000-3100 forintos sávban mozgott a kurzus.

## PERESKEDÉS | Újabb vádakkal illeti az érdekképviselet az Est Mediába beköltöző vállalatot

# Fokozódik a feszültség a Delta és a TEBÉSZ között

**TÚRÓS-BENSE LEVENTE** | Újabb frontot nyitott a Delta elleni háborúban a TEBÉSZ, ezúttal a járványhelyzetben hozott közgyűlési határozatokat támadva. A tőzsdei társaság cáfolja a vádakat.

**K**eresetkiegészítésének visszautasítása után újabb keresetet nyújtott be a Tőzsdei Egyéni Befektetők Érdekvédelmi Szövetsége (TEBÉSZ) a Delta ellen, most a veszélyhelyzet alatt közgyűlési hatáskörben hozott április 30-i és május 7-i igazgatósági döntések hatályon kívül helyezésére vonatkozó kérelemmel, így már három esetben folyik per a társaság ellen.

Dióslaki Gábor, a TEBÉSZ elnöke szerint a Delta csoport tulajdonosai által többségben uralt igazgatóság a rendkívüli járványhelyzettel viszávalve figyelmen kívül hagyta a tőzsdei cégek számára előírt – és a pandémia idején is érvényes – átlátható működés kötelezettségét. Azt a veszélyhelyzeti rendelkezést, hogy a társaságok nem tarthatnak közgyűléseket, és bizonyos törvényi előírások betartása alól egy kormányrendelet felmentette a közgyűlési jogkörben eljáró igazgatóságokat, több tőzsdei cég is kisebb-nagyobb hibákkal alkalmazta, olyat azonban egyet sem talált a TEBÉSZ, ahol a menedzsment úgy értelmezte a rendelkezést, hogy egyáltalán nem kell előzetesen tájékoztatni a közgyűlés helyett döntő igazgatóság elé kerülő társasági anyagokról, mint ahogy a Delta menedzsmentje tette – mondta Dióslaki.

A TEBÉSZ a veszélyhelyzeti kormányrendelet alkalmazásában feltárt hibák okán egyrészt a jogsértés súlyossága, másrészt a tájékoztatási kötelezettségek szándékosnak látszó ismétlődő megsértése miatt lépett. Dióslaki szerint a Delta csoport tavaly az Est Media korábbi igazgatóságával együtt a Delta System „beköltözésekor” megtévesztette a részvényeseket, és nem biztosította számukra minden őket megillető törvényes jog érvényesülését.



FOTÓ: DELTA

**Már három esetben folyik per a társaság ellen, az MNB korábban bírságot is írárt**

Az elmaradt tájékoztatási kötelezettségek jelentős részét – az MNB 125 millió forintos bírsága és felszólítás hatására – részben egyedi közleményekkel, másrészt pedig az éves jelentésben pótolta a cég, ugyanakkor az ezekben olvasható adatok alapján kirajzolódik egy a befolyászerzési szabályok megsértésének látszó eseménysora is, ezért a TEBÉSZ újabb bejelentést tett az piacfelügyeleten – mondta Dióslaki.

A Delta Technologies cáfolja a vádakat. Lapunk megkeresésére elmondták, hogy a társaság minden szempontból jogszerűen, a koronavírus-járvány miatt hozott különleges szabályoknak is megfelelően járt el. Kövesdi Péter, a Delta befektetői kapcsolattartója hangsúlyozta, hogy a törvényszék a folyamatban levő perben nem füg-

gesztette fel a 2019. október 1-jei közgyűlésnek az igazgatósági tagok megválasztására vonatkozó határozatát sem, így az összes igazgatósági tag jogszerűen szavazhatott. Nem felel meg a valószínűségnek, hogy a Delta elhagyta az előzetes közvételeket – folytatta Kövesdi –, hiszen a szóban forgó kormányrendelet alapján az éves közgyűlés meghívóját közzétették a honlapon. Az igazgatóság nem a saját hatáskörében és nem a közgyűlés helyett döntött a felmentvény adásáról, hanem közgyűlési hatáskörben, ugyanúgy, mint a többi kérdésben. A TEBÉSZ állításával ellentétben a május 7-re összehívott közgyűlés meghívója tartalmazta mind a felügyelőbizottság, mind az auditbizottság jelentésének jóváhagyását, valamint a felmentvényről szóló szavazást is.

Kövesdi Péter kitért arra is, hogy a TEBÉSZnek egy korábbi, a közgyűlési döntések végrehajtásának felfüggesztésére irányuló kérelmét elutasította a törvényszék, azzal az indokkal, hanem közgyűlési hatáskörben, ugyanúgy, mint a többi kérdésben. A TEBÉSZ érvelésével ellentétben a törvényszék korábbi álláspontja szerint az a körülmény, hogy a közgyűlési határozatok és az ügyletek miatt a kibocsátó működése, szervezete és tulajdoni viszonyai megváltoznak, önmagában nem lehet a felfüggesztés indoka.

A közgyűlési jogkörben hozott igazgatósági döntések közül az üzleti év módosítása az egész cégcsoport egységes működése érdekében történt, így annak esetleges felfüggesztése az egész Delta csoportra súlyosan hátrányos következményekkel járna. Az alapszabály-módosítások pedig a személyében felelős könyvvizsgáló változását bejegyző cégbírósági végzés és a cégnev változást vezették át, így a törvényes működéshez elengedhetetlenek voltak – tette hozzá Kövesdi Péter.

## STRATÉGIA |

# Légítársaságok felszálló ágban



**Tonzor Péter,** az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

A koronavírus-járvány egyik napról a másikra hozta lehetetlen helyzetbe az európai légítársaságokat: a Lufthansa és az Air France-KLM egyaránt csak állami beavatkozással úszhatja meg a csődöt.

Korábbi sajtóértesülések szerint a német állam – az Európai Unió jóváhagyásával – 9 milliárd euróval segítené ki a Lufthansát, amelyért 20 százaléknyi részvénycsomagot és 5 százalékgig átváltható kötvényeket kapna. Szerdai hírek szerint azonban a Lufthansa felügyelőbizottsága nem fogadja el a kormány ajánlatát. A Lufthansa csoport más állami segítséget is remélhet a belga, a svájci és az osztrák kormánytól, mert ezeknek az országoknak a nemzeti társaságai is a német óriás tulajdonában vannak. Az állami mentőövek fejében az Európai Bizottság határozata értelmében a társaság erre az

évre nem fizethet osztalékot, és a menedzsment sem kaphat bónuszt. A hírre a légítársaság részvényei és kötvényei is emelkedéssel reagáltak. A Lufthansa 5,125 százalékos kamatozású kötvénye szintén emelkedett, de itt fennáll a kamatmegtagadás veszélye, ezért a névérték 80 százaléknál megállt az emelkedés.

Az Air France-KLM cégcsoport szintén állami segítségre szorult,

### A LUFTHANSA ÁRFOLYAMA |



a hírek szerint mintegy 7 milliárd eurós tőkeinjekcióhoz jut a cég a francia államtól, továbbá a holland kormány is 2-4 milliárd euróval segítette ki a közös vállalatot. A segítő hitel formájában érkezett, és ha a vírushelyzet nem romlik tovább, elegendő is lehet a túléléshez. Az Air France-KLM-nek van egy 6,25 százalékos perpetuál kötvénye, amelyet idén októberben hívhat vissza. A visszahívás esetén 6 százaléki körüli hozammal forog az OTC-piacon, ellenkező esetben pedig 11 százalék fölötti kamatot fizet évente, ezért ebben a papírban további emelkedés várható.

A fapados társaságok körében is várható piaci átrendeződés, a kisebb szereplők ki is hullhatnak a versenyből. A két legnagyobb, a Ryanair és a Wizz Air viszont – jobb tőkehelyzete miatt – még akár nyertese is lehet a járványnak.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

# Folytatta az OTP a menetelést

**T. G. |** Kitarzott a jó hangulat a pénz- és tőkepiacokon, a vezető európai részvényindexek már negyedik napja emelkednek. A kommentárok a 750 milliárd eurós mentőcsomagot és az egyes gazdaságok fokozatos újranyitását jelölték meg a befektetői optimizmus fő okaként. A BUX is ralival kezdte a napot, de a kereskedés végére elfogyott a lendület, és a tőzsdemutató minimális, 0,02 százalékos eséssel zárta a napot. Az OTP-t ugyan felhúzták a kereskedők, és újabb 2,6 százalékos emelkedett a kurzus, de a többi blue chip gyengült. A Mol-részvények 0,3 százalékos estek, párhuzamosan a globális energetikai részvényekkel, a Richter jegyzése 2,6 százalékkal került lejjebb, és a Telekom-papírok ára is ereszkedett 0,3 százalékos. A Graphisoft árfolyama 20 százalékos zuhan, miután ma forogtak először a részvények osztalékkelvény nélkül. A CIG Pannónia tegnap közölte: a jegybank engedélyezte leányvállalatának, a CIG Pannónia Elő Magyar Általános Biztosítónak, hogy az Aegon Magyarországra ruhazza át csaknem 6 milliárd forintos állománydíj magyarországi nem életbiztosítási portfólióját.

**BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE**

**BÉT**

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

**BUX | 36 340,47**

Változás -5,62, -0,02%

Nyitó 36 527,65

Minimum 36 206,22

Maximum 36 989,83

Részvénypiaci forgalom 18 420 M Ft

Részvénypiaci kapitalizáció 7183 Mrd Ft

**BUMIX | 3576,97** -29,31 pont, -0,81%

**CETOP 20 | 1713,51** 1,99 pont, 0,12%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,80	0,02
6 hónap	0,83	0,03
1 év	0,84	-0,04
3 év	1,29	-0,01
5 év	1,67	0,01
10 év	2,18	0,00
15 év	2,47	-0,01

Az előzőleges forgalmi adatok alapján

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	6 218,79	1,21
Xetra DAX	11 781,13	1,06
CAC 40	4 771,39	1,07
WIG 40	48 144,34	0,53
Dow Jones	25 646,39	0,38
S&P 500	3 049,50	0,44
Nasdaq	9 447,68	0,38

18 főre adták

