

**Vették a MÁP Pluszt**

Csaknem 38 milliárd forintért jegyezték MÁP Plusz államkötvényt a lakossági befektetők a múlt héten. Az Államadósság Kezelő Központ 50 milliárd forintban határozta meg az értékesíthető keretet. A június 8–12. közötti időszakban a magánbefektetői érdeklődés emelkedett, hiszen a megelőző hetekben 30, illetve 31 milliárd forintnyi volt a forgalmazás. Az Egyéves Magyar Állampapírból a meghirdetett 20 milliárd forintos keretszegnél több, 29,6 milliárdnyi fogyott a múlt héten. | **VG**

**Kiszállt az Opus az Appeninből**

Nullára csökkent az Opus Global birtokában lévő Appenin-részvények száma – jelentette be tegnap a kibocsátó. Az Opus valamennyi, 2,29 millió darab Appenin-részvényét értékesítette. Az Opus tegnap beszámolt arról is, hogy a közvetett tulajdonában lévő Mészáros és Mészáros Kft. nyertes ajánlatot tett az NKM Földgázhálózati Kft. gázhálózatán végzendő rekonstrukciós munkákra. A szerződés értéke 288 millió forint. | **VG**

**Részvényt bocsát ki a United Airlines**

A United Airlines részvényei több mint 6 százalékkal, 37 dollárra estek tegnap, az amerikai tőzsdék nyitását követően a hírre, hogy a légitársaság 28 millió darab részvény kibocsátására és értékesítésére készül. A tőzsdéi kapitalizációja közel 10 százalékát megtestesítő részvényeket részletekben vihettek a piacra. A cég szerint szeptemberben a rendelkezésre álló likviditása elérheti a 17 milliárd dollárt. | **M. E.**

**STANDARD KATEGÓRIA | Csaknem kétéves bírósági folyamat végén veszített a Kartonpack**

**Pert nyertek a kisbefektetők**



**A TEBÉSZ szerint az ügyekre nincs különösebb hatással az, hogy a Kartonpack két hónapja állami felügyelet alá került**

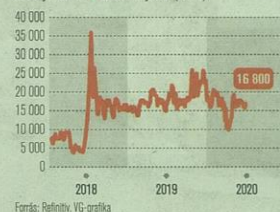
**SÁROSI VIKTOR |** A Tőzsdéi Egyéni Befektetők Érdekvédelmi Szövetségének kedvező döntést hozott a múlt héten a Kúria, ez alapján a TEBÉSZ gyakorolhatja részvényesi jogait a Kartonpackban.

Jogellenesen tagadta meg a Kartonpack a Tőzsdéi Egyéni Befektetők Érdekvédelmi Szövetségének (TEBÉSZ) részvénykönyvi bejegyzését – tájékoztatta a Kúria döntéséről a Világgazdaságot Dióslaki Gábor, a szervezet elnöke. A legvégső bírósági határozat a múlt héten született meg, az indoklás azonban még nem érkezett meg a felekhez. A szervezet vezetője szerint a Kúria döntése azt jelenti, hogy a TEBÉSZ a Kartonpack ellenében több perben is nyertes lehet, amelyeket azért indítottak, hogy a bíróság helyezze hatályon

kívül a debreceni társaság azon közgyűléseinek határozatait, amelyek az érdekképviselet nem lehetett jelen.

A TEBÉSZ csaknem két éve, 2018 szeptemberében kezdeményezett jogi eljárást a Kartonpack ellen, mivel az egyebek közt a gyógyszeriparnak csomagolóanyagokat gyártó társaság igazgatósága elutasította az érdekvédők részvénykönyvi bejegyzését. (A benyújtástól majdnem kilenc hónap tel el, majd ezután bármiféle indoklás nélkül mondott nemet a cég igazgatósága az egy darab Kartonpack-részvénnyel

**A KARTONPACK ÁRFOLYAMA |** 2018. január 4. ► 2020. május 8. (forint)



rendelkező TEBÉSZ kérelmére.) A jogvita annak tisztázásáról szólt, hogy az ilyen típusú kérelem milyen formában és tartalommal nyújtható be, s hogy jogos volt-e a Kartonpack elutasító lépése a kisbefektetői képvisellel szemben. Első fokon a szervezet, másodfokon a Kartonpack nyert, a Kúria döntése pedig immár véglegesen az

érdekvédőknek adott igazat (az elsőfokú ítélet helybenhagyásával).

„A Kúria döntése után a TEBÉSZ perújítást kezdeményez a Debreceni Törvényszékben, tehát folytatódhatnak a jogi eljárások a Kartonpack ellen, a cél az összes olyan közgyűlési döntéseinek a megsemmisítése, amelyeken a TEBÉSZ nem volt képviselve” – jelezte lapunknak Dióslaki Gábor. Az ilyen határozatok közé sorolható például az éves beszámoló elfogadása, vagy igazgatósági és felügyelőbizottsági tagok megválasztása. A szervezet vezetője most már elvi kérdésként tekint az ügyre, azt szeretné elérni, hogy hasonló módszerrel ne sérülhessenek az egyéni részvényesi jogok a Kartonpacknál vagy más kibocsátónál. Dióslaki szerint a várhatóan jogvesztő hatályú közgyűlési határozatokkal kinevezett, de azóta már le is váltott vezetői tagok tiszteletdíját a cégnek vissza kell követelnie, máskülönben hűtlen kezelést követne el.

A TEBÉSZ szerint az ügyre nincs különösebb hatással az a tény, hogy a Kartonpack két hónapja állami felügyelet alá került. „Bármilyen érdekes a helyzet, hogy a Kartonpack új igazgatósága milyen szemléletben képviseli a céget az újrainduló perekben, s milyen mértékben szándékozik védelmébe venni a korábbi vezetőség döntéseit” – tette hozzá Dióslaki Gábor.

Kerestük a Kartonpack befektetői kapcsolattartóját, hogy megtudjuk, miként kommentálják a Kúria döntését, és mit terveznek tenni a határozat kézhezvétele után, de lapzártáig nem kaptunk választ a társaságtól. A Magyar Nemzeti Bank május 11-től felfüggesztette a Kartonpack részvényeinek tőzsdéi kereskedését.

**STRATÉGIA |**

**Az esésen 45 százalékot is kereshettünk**



**Rotyis József, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára**

A koronavírus-járvány ritkán látott ármegszokásokat okozott a tőkepiacokon: a legtöbb befektetés ára előbb gyorsan csökkent, majd viszonylag rövid idő alatt visszatért a korábbi szintekre. Ez utóbbi oka a kormányok és jegybankok által teremtett pénzűzés volt, ami azonban nem tart örökké, ezért könnyen lehet, hogy ismét csökkennek majd az árfolyamok – főleg, ha a járvány második hulláma valószínűsíti. Az áresésre számítva az egyik válasz a befektetések eladása és a készpénz tartása lehet, arra várva, hogy később olcsó lehetőségek között válogathatunk.

A készpénz azonban nem termel hozamot, ezért a tőkepiaci áreséskor gyorsabban eredményezhet nyereséget, ha olyan tőzsdén kereskedett befektetési jegyet (ETF-et) vásárolunk, amellyel ki tudjuk használni a mögöttes indexek árfolyamcsökkenését. Az úgynevezett short ETF-ek

**AZ S&P 500 SHORT ETF ÉS A DAX SHORT ETF ÁRFOLYAMA |** 2020. február 14. ► június 12.



árfolyama ugyanis akkor emelkedik, ha a mögöttes befektetések (részvények, kötvények, tőzsdéi árucikkek) árfolyama csökken. Az ETF-ek nettó eszközértéke nem egy eszköz árát képezi le, hanem az általános piaci mozgásokat tükrözi, így kevésbé érzékeny az egyedi vállalati hírekre. A short ETF-ek palettája széles: a részvényindexektől az ágazati indexeken át a tőzsdéi árucikkeig terjed, sokszor többféle devizában jegyezve.

A short ETF-ek vásárlásakor a szokásosnál is lényegesebb az időzítés: a tapasztalatok szerint ugyanis az árfolyamok csökkenése gyorsabb, mint az emelkedésük, így a döntéshozatal és a végrehajtás során tempósabb cselekvés szükséges. Ha nem sikerül a piaci áresés elején vásárolni, akkor lehet, hogy hosszabb időt kell várni a következő lehetőségre, ráadásul az utóbbi időszakban – az állami és jegybanki keresletmogatások rendkívüli mérete, üteme és általánossága miatt – arra is volt példa, hogy a short ETF-ek eladására sem maradt sok idő, mert a piacok olyan gyorsan visszaemelkedtek. Az odafigyelés és a gyorsaság azonban bőségesen megtérülhet: az S&P 500 short ETF például március közepétől három hét alatt mintegy 45 százalékos, a DAX short ETF pedig 40 százalékos nyereséget hozott.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

**Enyhe mínuszban zárt a BUX**

**M. E. |** Napközben folytatódott a korrekció az európai börzéken, mivel globálisan inkább romlott a pandémias helyzet. Am késő délután erőteljes felzárkózásba kezdtek földrésznünk tőzsdemutatói. Végül a BUX mindössze 0,2 százalékkal gyengült, és 37 341 ponton fejezte be a kereskedést. A részvénypiaci forgalma 13,6 milliárd forint volt. Az OTP-részvények is 0,2 százalékkal lejjebb zártak, árfolyamuk 9 milliárd forintos forgalom mellett a nap végére 11 470 forinton állapodott meg. Rosszabbul jártak a Mol részvényesei, hiszen az olajpiaci kursza 1,1 százalékkal, 1941 forintra csökkent. A Richter árfolyama ellenben 0,5 százalékkal, 6890 forintra, míg a Magyar Telekomé 0,8 százalékkal, 386 forintra nőtt. A kispapírok közül a Delta 3,4 százalékkal 100 forintra rálizott, és köteleseinek értéke megközelítette a 200 millió forintot. Csaknem 9 százalékkal – igaz, minimális forgalomban – gyengült viszont a Gloster, pedig az Xtend-piac újonca tegnap közölte, hogy nagy értékű informatikai eszközök szállításáról írt alá szerződést. A forint gyengült, az euró lapzártakor 347,6 forinton állt.

**BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE**  
**BÉT**  
A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

**BUX | 37 340,84**

Változás	-62,73, -0,17%
Nyitó	37 330,46
Minimum	36 823,88
Maximum	37 590,30
Részvénypiaci forgalom	13 568 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7392 Mrd Ft
<b>BUMIX   3519,63</b>	-17,13 pont, -0,48%
<b>CETOP 20   1724,65</b>	-21,44 pont, -1,23%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,66	0,02
6 hónap	0,74	0,00
1 év	0,73	-0,01
3 év	1,13	0,00
5 év	1,50	0,00
10 év	2,20	0,00
15 év	2,69	0,00

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	6 064,70	-0,66
Xetra DAX	11 911,35	-0,32
CAC 40	4 815,72	-0,49
WIG 40	48 991,89	-2,35
Dow Jones	25 302,66	-1,18
S&P 500	3 018,02	-0,77
Nasdaq	9 576,60	-0,13

