

■ Átlépte az ötszázalékos küszöböt a Richter egyik befektetője

A Fidelity International tájékoztatása szerint az FMR LLC tulajdonában lévő Richter-részvények állománya átlépte az 5 százalékos küszöböt augusztus 11-én – jelentette be a gyógyszer-gyártó pénteken. A cég legnagyobb tulajdonosa továbbra is a magyar állam, amely a Magyar Nemzeti Vagyonkezelőn és két alapítványon keresztül a teljes részvényállomány egy negyedét birtokolja. A Fidelity a legutóbbi információk szerint 3,2 százalékról növelte tulajdonrészét 5,08 százalékra. **| C. D.**

■ Indulhat a MyCity-lakások értékesítése

Jogerős használatbavételi engedélyt szerzett a Duna House 50 százalékos közvetett tulajdonában álló, az óbudai Hunor utcában lévő 100 lakásos MyCity Residence lakópark 78 lakásos épülete a Hunor utca 24 Ingatlanfejlesztő Kft. Az ingatlanközvetítő hét végi tájékoztatása szerint ezzel a lakások birtokba adása és a végszámlák kiállítása is megkezdődhet. Az ingatlan-cég papírjainak kurzusa pénteken több mint 4 százalékkal emelkedett a Budapesti Értéktőzsde parkettjén, alacsony forgalom mellett. **| C. D.**

■ Akvizícióra készül a Forrás

A jegybank Nemzeti kötvényprogramja révén bevont tőkét főként akvizíciós célok finanszírozására, kisebb részben pedig meglévő banki hitel refinanszírozására használná fel a Forrás Nyrt. – derült ki a társaság befektetői prezentációjából. Kiemelték, hogy elsősorban a gépkatartésgyártás területén keresnek akvizíciós célpontokat, erre a célra mintegy 17,5 milliárd forint fordítanak. A hitelállomány 2,5 milliárd forint összegű refinanszírozása mellett. **| C. D.**

ELEMZÉS | A győri társaság eladósodottsági mutatója a hétszeresére nőtt

Meghiúsulhat a Rába ingatlanügylete

MURÁNYI ERNŐ | A harmadikkal csökkenhet a Rába-holding idei árbevétele, a nettó eredményen pedig 1,5 milliárd forint mínusz várható.

Továbbra is tartásra ajánlja a második negyedévben több mint egymilliárd forintos veszteséget elszenvedő Rába részvényeit Rátkai Orsolya, az OTP Bank elemzője. Sőt, a májusban már egyszer lezállított 891 forintos 12 havi előretétként céláron sem változtatott. Az elemző ugyanakkor a Scania és a Volvo rendelési számainak ismeretében is úgy látja, hogy a közeljövőben eléggé bizonytalan a gyors kilábalás. A lezárt periódusban megfelelő hazai és exportértékesítések további lemorzsolódása várható a harmadik negyedévben is, így az év végére előre jelzett 33 milliárd forintos árbevételt, valamint az 1,5 milliárd forintot meghaladó adózott veszteséget is lefelé mutató kockázatot övezi. Rátkai Orsolya egyébként a következő két évben lassú regenerálódással számol, ám prognózisa szerint az árbevétel csupán 2022-ben érheti el a 2017-es szintet.

A Rába eladósodottsága most jóval alacsonyabb, mint a 2008-as pénzügyi válság idején volt, de az EBITDA csökkenése miatt a nettó adósság/EBITDA-rata a hétszeresére nőtt év vége óta.

Az értékelés kitér a cég eladásra kínált győri belvárosi ingatlanára is, amelyre már vételi ajánlatot is kaptak, de az OTP elemzője úgy vé-



FOTÓ: MTI - KRISZÁN CSABA

li, az ügylet akár meg is hiúsulhat. Ha mégis létrejön az adásvétel, az 81 forinttal emelné a célárát.

Közben nem állt meg az élet a Rába háza táján, a kisebbségi részvényesek indítványára a társaság a szeptemberi közgyűlésre négy új napirendi pontot is tárgysorozatba vett, melyek közül kettő a tervezett ingatlanértékesítéssel függ össze. Eszerint a Rába közgyűlése megvitatja a társaság osztalékpolitikáját, a saját részvény-vásárlás kérdését és az ingatlanértékesítésből befolyó ellenérték felhasználását is. A kirszvényesek egy része azt java-

solja, hogy a Városrét ingatlan eladásából származó bevételt a Rába száz százalékban fizesse ki rendkívüli osztalékként. Egy másik csoport ezt az összeget saját részvény-vásárlásukra fordítaná, indoklásuk szerint ugyanis a cég papírjaival a saját tőke értékének töredékén kereskednek a tőzsdén.

A RÁBA FŐBB ADATAI | millió forint

	2019	2020 (várt)	Vált. (%)
Árbevétel	49 782	33 041	-33,6
EBITDA	3 455	1 268	-63,3
Üzemi eredmény	1 340	-826	-
Nettó eredmény	572	-1 569	-

Forrás: OTP-elemzés

STRATÉGIA |

Rizikós a Fed piaci beavatkozása



Láng András, az SPB Befektetési Zrt. elemzője

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

A koronavírus-járvány miatti szűk-ségállapot kihirdetése soha nem látott gyorsaságú eladási hullámot idézett elő, ami nem konvencionális eszközök bevetésére készítette az amerikai jegybankot. A Fed a jegybanki irányadó kamatláb nulla százalékra csökkentése mellett nyolc rendkívüli gazdaságélénkítő hitelezési programot is meghirdetett. Ilyen az elsődleges piaci vállalati hitelkeret, amelyen keresztül jó minőségű vállalati kötvényeket vásárol, és a másodlagos piaci vállalati hitelkeret, amely a befektetésre javasolt kategória alatti kötvények vásárlására is feljogosítja a Fedet. A nyolc hitelprogram hatására a Fed mérlegfőösszege 6957 milliárd dollárra ugrott, ami az Egyesült Államok éves GDP-jének 36,5 százaléka (2008-ban ez az érték csupán 6 százalék volt). Bár az eszközvásárlási program még a ter-

vezett szint egyharmadát sem érte el, a Fed gyors és extenzív közbelépését máris számos kritika érte. A programokat egyebek között kidolgozatlanáguk miatt érte bírálat, eszerint főként a tőkeerős, előnyös piaci helyzetben lévő és segélyre nem szoruló cégek kaptak hitelt. Erre példa az Apple, amelynek rekordalacsony, 0,75 százalékos kamatozású, hároméves lejáratú kötvényét 40 millió dollár értékben vá-

A FED MÉRLEGFŐÖSSZEGE |

2008. január 2. - 2020. augusztus 12. (milliárd dollár)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

sároolta meg a Fed. A hosszú lejáratú kötvények kivonása a másodlagos piacról – ezek a jegybank mérlegére kerülnek – emeli a kötvények árát, csökkentve a hozamokat. Az alacsony hozamok pedig olcsóbb hitelfelvételt biztosítanak mind a vállalatok, mind a lakosság számára. A nem konvencionális piaci intervenció viszont rejtett kockázatot is hordoz magában. Egyrészt az alacsony kamat- és hozamkörnyezet lehetővé teszi az amerikai szövetségi kormány, hogy szinte mértéktelen mennyiségben jusson kölcsönökhöz, ami magasabb inflációs környezetben nem fenntartható a gazdaság számára. Másrészt a negatív reálhozamok miatt a rossz minőségű értékpapírok is minimális a hozamtöbblet, így a befektetőknek extra kockázatot kell vállalniuk a magasabb hozamok elérése érdekében.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Az OTP vezetésével erősödött a pesti tőzsde

K. T. | Mérsékelt forgalom mellett folytatódott a hazai tőzsdeindex emelkedése az előző héten, a BUX azonban a 37 ezer pontos szinttel egyelőre nem tudott megbirkózni, így végül 1,8 százalékos erősödéssel 36 591 ponton zárta a hetet. A részvénypiaci forgalom bő ötödével csökkent az előző öt nap volumenéhez képest, a részvények 40,6 milliárd forint értékben cseréltek gazdát. A vezető papírok közül ezúttal az OTP vitte a primet, a bankpapírt 6,1 százalékos drágulást követően 11 070 forinton jegyezték. Szerény mértékben erősödött a Richter és a Magyar Telekom is. A gyógyszer-gyártó részvényei új éves csúcson is jártak csütörtökön, végül 7200 forinton, 0,7 százalékkal magasabban fejezték be a heti kereskedést. A telekommunikációs papír 0,8 százalékkal, 383 forintra kapcsokodott. Kilógott a sorból a Mol, az olajtársaság papírjai 3,8 százalékkal gyengültek a múlt héten, végül 1770 forinton búcsúztak a parkettől. A forint kurzusát a vártnál gyengébb pénteki GDP-adat és hazánk megerősített hitelbesorolása sem rázta meg túlzottan, a múlt héten az euróval szemben 0,1 százalékkal, 346,6 forintra gyengült a hazai fizetőeszköz.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

BET

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 36 591,83

Változás	-184,99, -0,45%
Nyitó	36 639,85
Minimum	36 247,07
Maximum	36 701,27
Részvénypiaci forgalom	5860 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7229 Mrd Ft
BUMIX 3592,00	-17,29 pont, -0,48%
CETOP 20 1794,65	-9,08 pont, -0,50%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,30	0,00
6 hónap	0,33	-0,01
1 év	0,37	0,01
3 év	1,06	0,02
5 év	1,52	0,04
10 év	2,22	0,04
15 év	2,83	0,04

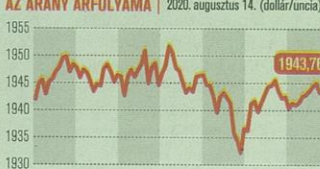
Az elsődleges forgalmak adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

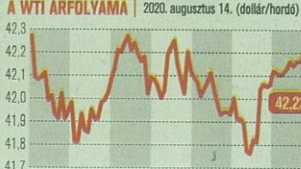
FTSE 100	6 090,04	-1,55
Xetra DAX	12 901,34	-0,71
CAC 40	4 962,93	-1,58
WIG 40	52 631,64	-0,14
Dow Jones	27 931,02	0,12
S&P 500	3 372,85	-0,02
Nasdaq	11 019,30	-0,21

18 írási órák

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2020. augusztus 14. (dollár/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2020. augusztus 14. (dollár/hordó)



Forrás: Datafeed, VG-újság