

**Megválna a Bugattitól a Volkswagen**

A sportautókat fejlesztő horvát Rimac Autómobili vásárolhatja meg a Bugatti autómárkát a Volkswagen (VW) konszernről. A német Manager Magazin értesülése szerint a tárgyalások folynak, döntés még nincs. A Reutersnak nem kommentáltak a híreket. Az elektromobilitási fejlesztések terén is élen járó horvát céget Mate Rimac vállalkozó alapította, bő egy évtizede Zágráb környékén, és a VW csoporthoz tartozó Porsche is rendelkezik benne részesedéssel. A német konszernhez számos autómárka tartozik. Szakértők szerint nem kizárható, hogy a cégnél racionalizációs céllal portfóliótisztítás kezdődik, miután a járműipart megviselte a válság. A Volkswagen részvényei sem teljesítenek jól. Idén már 17 százalékkal csökkentek értékükből, és tegnap délután is 1 százalék mínuszban forogtak. | **C. D.**

**Évekbe telhet az orosz olajtermelés felfutása**

Az orosz gazdaságfejlesztési minisztérium szerint mintegy 10 százalékkal esik vissza 2020-ban az ország kőolaj- és gázkonzenzátum-termelése. Az idei 507 millió tonna után 2021-ben alig 10 millió tonnával nőhet a termelés. Az iparág 2023-ra érheti el az évi 560 millió tonnás szintet, ami nagyjából a tavalyival megegyező mennyiség. Az előrejelzésben a földgáz ideai átlagos export-

**Oroszország ideai olaj- és gázkonzenzátum-termelése 507 millió tonna lehet**

árát 129,9 dollárra teszik ezer köbméterenként, ami jócskán elmarad a tavalyi 204,8 dolláros átlagártól. A következő három évben az átlagár 150 és 160 dollár között mozoghat. Hozzáadték, hogy ebben az évben 690,8 milliárd köbméter lehet a gáztermelés, 6,4 százalékkal kevesebb a tavalyinál. 2023-ra közel 800 milliárd köbméteres kitermelésre számítanak. | **C. D.**

**TERVKORREKCIÓ | Az árbevétel átlépheti a 120 millió eurót, az EBITDA negyven százalékkal is nőhet**

# A járvánnyal dacolva kiemelkedő eredményt vár a Masterplast

**KADLÓT TIBOR | A német gyár megvásárlása és a hazai üzlet kedvező alakulása miatt még a korábbi várakozásoknál is erősebb lehet az építőanyag-gyártó idei éve.**

A Masterplast részvényei 3 százalék feletti erősödéssel nyitották a tegnapi kereskedést, és a hazai parkettet uraló pesszimista hangulat ellenére még délután is bő 1 százalékkal előző napi záróárra felett jegyezték a papírt, ezzel díjazta a piac az építőipari alapanyagokat gyártó cég frissített eredményvárakozását.

A sárszentmihályi székhelyű társaság a javuló kilátások miatt minden fontosabb eredménysonron felfelé módosította az idei évre vonatkozó, egyébként is optimista előrejelzését. A tavaly decemberben közzétett stratégiai eredmény-

előrejelzésben szereplő 117 millió euró helyett már 120 milliós árbevétel várnak, ami a 2019-ben elért 107,1 millió euróhoz képest 12 százalékos bővülést és újabb rekordbevételét vetít előre. Az EBITDA tekintetében még ennél is dinamikusabb növekedésre van kilátás, a tavalyi 7,3 millió euró után 2020-ban már nem 8,4, hanem 10,2 millió eurós teljesítmény is elérhetőnek látszik, ez 40 százalékkal múltná felül az előző évit. A tízmillió eurót meghaladó értékszőkenés nélküli működési eredmény egyben ugyancsak új rekord lenne a legnagyobb magyar építőanyag-gyártó életében. Ezzel

párhuzamosan a társaság eredményességét jelző EBITDA-hányad egészen 8,5 százalékig kúszhat fel. A befektetőknek profitfronton is kellemes meglepetéssel szolgálna a Masterplast, az idén közel a harmadával, 6,2 millió euróra tornázná fel adózott eredményét.

A felsőfolt eredményvárakozásokat az alaptevékenység kedvező alakulása mellett a júliushan indult németországi gyártó leányvállalat

eredménynövelő hatásával indokolja a társaság. Ennek éves forgalma a várakozások szerint meghaladhatja a 15 millió eurót, ami igen jelentős tétel, és a Masterplast tavalyi eladásainak 14 százalékát teszi ki. A terv korrekciója mellett szól, hogy hagyományos értékesítési területein a koronavírus-járvány kitörése óta fokozatosan növelni tudta piacrészt a vállalat, saját gyártására és szolgáltatásaira támaszkodva. A Masterplast németországi akvizíciójával júliustól a társaság belépett a magasabb nyereségű és egészségügyi alapanyagok piacára is, amelyhez a németországi akvizíciója során megszerzett üzemeget nyújtja a speciális termékháttérrel.

A javuló kilátások ellenére érdemes két lábbal a földön állniuk a befektetőknek, a pandémia alakulása a továbbiakban is tartogat kockázatot még az olyan, eddig válságállóknak bizonyuló vállalatoknak is, mint a Masterplast. Rácz Balázs, az MKB Bank elemzője szerint a járvány második hulláma bizonytalanságot okoz a vállalat második féléves teljesítményére nézve, az év második felében ismét jöhetnek gyengébb hónapok.

A társaság részvénye a tőzsdén is a vírusállóbb papírok közé tartozik, az idén 8 százalékkal került lejjebb az árfolyama, miközben a BUX ugyanezen az időtávon 26 százalék körüli mínuszban jár. Az MKB 885 forintos célár mellett vételt ajánlja a Masterplast-papírokat, ennek alapján a mostani árazásánál akár bő negyedével többet érhet a részvény.

**A MASTERPLAST FRISSÍTETT EREDMÉNYVÁRAKOZÁSA | millió euró**

	2019	2020*	Változás (%)
Árbevétel	107,1	120	12
EBITDA	7,3	10,2	39,7
EBITDA-hányad (%)	6,8	8,5	170 bp
Adózott eredmény	4,8	6,2	29

Forrás: Masterplast \* előjelzés



**Okozhat még bizonytalanságot a járvány, de a magyar építőanyag-gyártó eddig nagyon jól viselte a válságot**

FOTO: MASTERPLAST

**STRATÉGIA |**

## Korrekción jöhet az elnökválasztás után



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

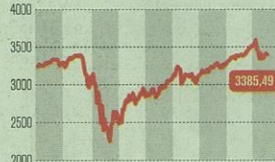
"A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének elmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletközlésre vonatkozó tilalom."

Bár az elmúlt hetekben világszerte felgyorsult a koronavírus terjedése, a második hullám megjelenése ellenére sem valószínű, hogy olyan mértékű lezárások lesznek a világban, mint a tavasszal (kivéve akkor, ha az egészségügyi rendszerek nem bírják majd a nyomást). Az elmúlt héten már végbement egy kisebb korrekció az amerikai indexekben, és a buborékoktól való félelem miatt újra nagyobb mozgások indulhatnak meg a piacokon.

A világ lassan háromnegyed éve van lélegeztetőgépen, ami annyit tesz, hogy jegybanki pénznyomtatással próbálják életben tartani a világgazdaságot. Az ingyenpénzt különböző formákban juttatják a gazdaságba, az Egyesült Államokban a jegybank vásárolja a fedezett vállalati kötvényeket, de bizonyos befektetői trükkökkel még a rosszul besorolt vállalati értékpapírokat is.

**AZ S&P 500 INDEX ALAKULÁSA |**

2020. január 2. - szeptember 16. (pont)



Forrás: Refinitiv, VC-grafika

Így a jegybank közvetlenül finanszírozza a reálgazdaságot, ami persze rendkívüli helyzetekben megeengedett, de nem árt odafigyelni a kialakulóban lévő tőzsdéi lufikra. A jelenlegi árfolyamán például a Tesla kétszer annyit ér, mint a teljes német autóipar. Az amerikai kormányzat direktben is támogatja a lakosságot, vagyis bizonyos jövedelemszint alatt pénzt utal magánszámlákra, hogy fenntartsa a fogyasztás szintjét.

Európában a tagállamokat próbálják támogatni különböző mentőcsomagokkal, amelyekhez a forrást az Európai Unió saját kötvénykiadásából biztosítják. A tagállamok - köztük Magyarország - pályázhatnak vissza nem térítendő támogatásra, és a piacnál olcsóbb hitelhez is hozzájuthatnak. Ezek az ortodox eszközök továbbra is magasban tartják a tőzsideindeket, az állam- és a vállalati kötvények árfolyamát, ám úgy vélem, hogy az amerikai elnökválasztás után - még idén - lehet egy kisebb korrekció, hiszen a fák nem nőnek az égig, főleg nem ingyenpénzből. A hangulat napról napra változik a lehetséges vakcinákról érkező hírek szerint, de a védőoltások majdani beadása után is kétséges például, miként indul újra a turizmus, vagy a középosztálybeliek mikor döntenek úgy, hogy új autót vásárolnak.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

## Esett a BUX, erősen ingadozott a forint

**T. R. |** Kevésell nyolcmilliárd forint feletti alacsony forgalommal, 0,76 százalékos csökkenéssel, 33 886,79 ponton zárt a Budapesti Értéktőzsdé részvényindexe tegnap. A BUX-hoz hasonlóan valamennyi nagyobb európai és ázsiai index esésel fejezte be a napot, és a hazai tőzsdézáráskor az amerikai börzék is mind negatívban álltak. Itthon a blue chipek a Mol papírjai kivételével veszítettek értékükből. Az olajcég árfolyama nem változott, 2,05 milliárd forintos forgalom mellett 1620 forinton zárt. A Richter papírjai 2,05 százalékos csökkenéssel 6700 forinton fejezték be a napot. A gyógyszergyártó papírjai 1,93 milliárd forint értékben cseréltek gazdát. Az OTP magas, 3,96 milliárd forintos forgalom mellett 0,29 százalékos csökkenéssel 10 220 forinton zárt. A Magyar Telekom kuruza 0,55 százalékot esett, és 363 forinton állt a kereskedés végén, alacsony, 56,96 milliós forgalmat követően. A bankközi devizapiacokon tőzsdézáráskor 360,5 forintért adtak egy eurót. Ez némi erősödés a kora délutáni 361 forint feletti szintekhez képest, de gyengébb árfolyam a szerdán látott 359 alatti ügyletknél.



**BUX | 33 886,79**

Változás -260,80, -0,76%

Nyitó 34 148,29

Minimum 33 738,26

Maximum 34 150,36

Részvénypiaci forgalom 8163 M Ft

Részvénypiaci kapitalizáció 6721 Mrd Ft

**BUMIX | 3370,49** -15,60 pont, -0,46%

**CFTOP 20 | 1709,37** -19,57 pont, -1,14%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap 0,33 0,00

6 hónap 0,39 0,00

1 év 0,55 -0,01

3 év 1,22 -0,01

5 év 1,70 -0,03

10 év 2,38 -0,01

15 év 2,74 -0,01

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100 6 049,92 -0,47

Xetra DAX 13 208,12 -0,36

CAC 40 5 039,50 -0,69

WIG 40 50 035,54 0,31

Dow Jones 27 852,91 -0,28

S&P 500 3 359,52 -0,77

Nasdaq 10 899,60 -1,37

