

■ Újabb akvizíciókra készül a Vonovia

A Vonovia ingatlan-bérbeadásból származó üzemi készpénztermelése (FFO) az idei első kilenc hónapban éves alapon 9 százalékkal, 1 milliárd euróra nőtt, az egész évet tekintve pedig eléri az 1,33 milliárd eurót – mondta Rolf Buch cégelnök a piacvezető német ingatlancég gyorsjelentésének bemutatásakor. Az éves nyereség után 1,69 euró osztalékot fizetnének részvényenként, az az 12 százalékkal többet, mint legutóbb – tette hozzá. A háromnegyed éves bérletdíj-bevétel eközben 12 százalékkal, 1,7 milliárd euróra emelkedett a berlini lakbérstop ellenére. A növekedés a hasonló profilú svéd Hembra megvásárlásának, illetve a németországi beruházásoknak és építkezéseknek köszönhető. A cég 2021-ben 1,42–1,47 milliárd eurós FFO-val számol, és további akvizíciókra készül. A legjobb lehetőségeket ismét Svédországban látják. | M. E.

■ Az Uber és a Lyft triumfált Kaliforniában

A kaliforniai választópolgárok 58-41 arányban megszavazták, hogy a fuvarmegosztó vállalkozások, például az Uber és a Lyft sofőrjei ne minősüljenek munkavállalóknak – írta az AP. A szektor cégei 200 millió dollárral támogatták a kampányt. Dara Khosrowshahi, az Uber vezérigazgatója korábban kilátásba helyezte, hogy elhagyják Kaliforniát, ha nem megy át a javaslat, mivel abban az esetben a munkavállalókat megillető kedvezmények és jogosultságok miatt – egyebek mellett fizetett betegszabadság és egészségbiztosítás – jelentősen megrágtak volna a cég által közvetített fuvarok. Az Uber és a Lyft részvényei 3, illetve 7 százalékkal drágultak. | VG

PROGNÓZIS | Kockázati költségekre 23 milliárdot különíthetett el az OTP csoport

# Százmilliárd közelében a profit



A harmadik negyedévben a bank a korábbi időszakhoz képest alacsonyabb céltartalékolásra kényszerülhetett

**KADLÓT TIBOR** | A csökkenő céltartalékképzés és a továbbra is erős hazai hitelezés javíthatta a magyar nagybanc harmadik negyedéves eredményét az elemzői konszenzus szerint.

A Molhoz és a Richterhez hasonlóan az OTP harmadik negyedéves eredményét is holnap hajnalban ismerhetik meg a befektetők, a piaci várakozások szerint a körülményekhez képest erős teljesítményt szállíthat a legnagyobb hazai pénzintézet. Éves alapon 9 százalékkal, 192 milliárd forintra emelkedhettek az OTP Bank nettó kamatbevételei, az adózott eredmény azonban 12 százalékkal zsugorodhatott, és százmilliárd forint alá csökkenhetett a

harmadik negyedévben – derül ki a társaság által készített elemzői konszenzusból. A második negyedévhez képest azonban szinte minden eredmény soron javulásról adhat számot a pénzintézet. A 96 milliárd forintos adózott nyereség közel ötödével múlhatja felül az április-június közötti teljesítményt. Az Erste és a KBC is az alacsonyabb céltartalékképzést emelte ki a profitbővülés meghatározó motorjaként. Miután az első két negyedévben szokatlanul magas összeget, 92, illetve 39 milliárd forintot

különített el kockázati költségekre a társaság, a szeptember végével zárult periódusban már csak 23,3 milliárd forintra rúghatott ez az összeg a 13 szakértő becslésén alapuló piaci konszenzus szerint. Az Erste ennél is alacsonyabba, 15,8 milliárdra teszi ezt a tételt, a jelentős visszaesést az indokolja, hogy az eszközműködés stabil maradt az előző negyedévhez képest.

A 132 milliárd forintra várt működési eredmény csak minimálisan lehet jobb a júniusban zárt három hónapnál, éves alapon pedig 3 százalékkal mérséklődhetett az OTP teljesítménye. A működési költségek éves alapon 13 százalékkal emelkedhettek, a második negyedévhez képest azonban nem jelent

változást a 153 milliárd forintra várt kiadás. Az egyéb bevételek éves és negyedéves alapon is mintegy tizedével zsugorodhattak. Az összes bevételnél azonban még ezzel együtt is kis bővülésre van kilátás, a 285,8 milliárd forintra taksált összeg éves alapon 5, az előző negyedévhez képest pedig 1 százalékos emelkedés lenne. Az Erste a növekedést a nettó díjak és jutalékok visszapattanásával magyarázza, a továbbra is erőteljes hitelbővülés ellensúlyozhatta a nettó kamatmarzs csökkenését.

„Az OTP szempontjából továbbra is elsődlegesek a magyarországi hitelezési folyamatok, de a többi leánybank összesítve már a bevételek és a profit nagyobb részét teszi hozzá a csoport teljesítményéhez” – hangsúlyozza Grébel Szabolcs, a KBC elemzője. Az előbbi szempontjából kedvező előjel, hogy a jegybanc adatai szerint a hazai jelzálogpiac jól teljesített, szeptemberben a

AZ OTP CSOPORT HARMADIK NEGYEDÉVES EREDMÉNYE | milliárd forint

	2019	2020*	Eltérés (%)
Nettó kamatbevétel	177,06	192,68	8,82
Nettó díj- és jutalékbevétel	72,95	72,12	-1,14
Összes bevétel	273,22	285,75	4,58
Működési költség	136,1	153,26	12,61
Céltartalék	11,63	23,25	99,91
Adózás előtti eredmény	123,46	109,3	-11,47
Adózott eredmény**	110,47	96,95	-12,24

Forrás: OTP Bank \* elemzői konszenzus \*\* korrekciók tételek nélkül

lakáshitel-folyósítások is történelmi csúcra, 91,4 milliárd forintra ugrottak. „De ugyanez nem minden kelet-európai országról mondható el – figyelmeztetett a szakértő –, a bevételek és a profit alakulásában a leánybankok közül főként a bolgár és az orosz bankra érdemes figyelni, valamint Ukrajna és Horvátország is érdekes lehet.”

STRATÉGIA |

## Alulárzott lehet a Thyssenkrupp



Láng András, az SPB Befektetési Zrt. elemzője

A német székhelyű multinacionális Thyssenkrupp AG ipari alkatrészeket gyárt, főként luftekhez, mozgólepcsőkhöz és autókhoz, több mint 80 országban, és a bevételeinek közel háromnegyedét Németországon kívül szerzi. A társaság februárban jelentette be, hogy értékesíti liftüzletágát, amelynek leválasztása augusztusban ért véget. A vevők szesz versengése után három cég, az Advent International, a Civen és a Rag-Stiftung vásárolta meg az üzletágot összesen 17,2 milliárd euróért. Ez egy rendkívül nagy volumenű ügylet, hiszen az összeg hatszorosa a vállalat 2,7 milliárd eurós piaci kapitalizációjának. A Thyssenkrupp az eladásból származó összegből a kamatfizetési kötelezettségeinek fedezésén túl az adóssághalmányát is csökkentené, javítva hitelei minőségét, hogy

később kedvezőbb kamatokkal átstrukturálhassa hitelportfólióját. Mint ismeretes, a cég 11 milliárd eurós hitellel rendelkezik, amely

A THYSSEN ÁRFOLYAMA | 2020. január 2. – november 4. (euró)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

re befektetésre javasolt kategória alatti, B1 minősítést kapott a legnagyobb hitelminősítő intézetnél, a Moody's-nál. A tervezett intézkedések mellett a cég teljes átalakításra is képes annak érdekében, hogy biztosítsa a hosszú távú pozí-

tív pénzáramlást. A liftüzletág értékesítésén kívül a Thyssenkrupp májusban egy újabb eseményt is bejelentett: a Liberty Steel amerikai vas- és acélgyártó cég vételi ajánlatot tett a Thyssenkrupp acélüzletágának megvásárlására. Bár a tranzakció még kezdeti szakaszban tart, becsült értéke 3 milliárd euró. A hírre a Thyssenkrupp árfolyama 23 százalékot ugrott, ami ráfért a cégre, hiszen a koronavírus-járvány különösen negatívan érintette a vas- és acélgyártók bevételeit (amelyek az elmúlt 12 hónapban a teljes szektorra vetítve 16,6 százalékkal csökkentek). A Thyssenkrupp árfolyama a járvány kirobbanása óta rekordalacsony szinteken – jelenleg 4,24 eurón – mozog. Ha a menedzsment hatékonyan használja fel az eladásból származó tőkét, akkor a cég a mostani árfolyamon alulárzott lehet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

## Óriásit menetelt a hazai tőzsde

**S. V.** | Rég nem látott volumenben kereskedtek tegnap a befektetők a Budapesti Értéktőzsde részvevénypiacán. A 16,7 milliárd forintos forgalommal a legnagyobb hányad (11,7 milliárd forint) ezúttal is az OTP papírjaira jutott. A BUX 2,8 százalékkal 34 775 pontig repesztett, a bankrészvények régóta nem látott magasságban, 11 040 forinton zártak. A 2,3 százalékos felpattanáshoz a globálisan optimista hangulaton túl kellett a tegnap megérkezett elemzői konszenzus is, amelynek alapján péntekre virradóra 100 milliárd forintot megközelítő negyedéves profitról számoltak be az OTP csoport. A nap sztárja a Richter volt, a 4,3 százalékos rali 6725 forintig reptette a gyógyszergyártó részvényeinek kurzusát.

Magára talált a Mól, egészen 1618 forintig menetelt, vagyis 3,7 százalékkal emelkedett az árfolyama (közben a vezető nyersolajtipusok közel 3 százalékkal drágultak). Jó formában maradt a hazai fizetőeszköz, a tőzsdezáras után az euró-forint devizapárral 363,5-es szinten kereskedtek. Az amerikai tőzsdén a Nasdaq másfél órával a nyitás után 4,3 százalékos pluszban állt.

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

**BUX** | 34 774,72

Változás	940,29	2,78%
Nyitó	33 835,67	
Minimum	33 508,12	
Maximum	34 840,72	
Részvénytőzsdéi forgalom	16 668 M Ft	
Részvénytőzsdéi kapitalizáció	6713 Mrd Ft	
<b>BUMIX</b>	<b>3183,95</b>	-36,97 pont, -1,15%
<b>CETOP 20</b>	<b>1593,28</b>	11,82 pont, 0,75%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK** | %

3 hónap	0,45	0,00
6 hónap	0,53	0,00
1 év	0,66	-0,02
3 év	1,22	-0,02
5 év	1,62	-0,03
10 év	2,18	-0,03
15 év	2,38	-0,02

Az árfolyamok börsnyitáskor adták adatait

**NEMZETKÖZI INDEXEK** | %

FTSE 100	5 883,26	1,67
Xetra DAX	12 324,22	1,95
CAC 40	4 922,85	2,44
WIG 40	47 294,20	0,28
Dow Jones	28 112,37	2,30
S&P 500	3 467,87	2,93
Nasdaq	11 604,66	3,98

18 forinthaték

