

## Megkezdte a tőkeemelést a Konzum

**VG** | A decemberben bejelentett, 30 milliárd forintra becsült tőkeemelés első lépéseként a Konzum Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt. 16,2 milliárd forint értékben apportálja a Hunguest Hotels (HH) 71,5 százalékos üzletrészt – jelentette be tegnap a BÉT honlapján a társaság. A vagyonértékelést a PricewaterhouseCoopers végezte, és a HH teljes értékét 51,4 milliárd forintban állapította meg. Az ügylet eredményeként a Konzum közvetett módon a HH 99,99 százalékos üzletrészenek tulajdonosává válik, az ellenértéket 5 146 416 részvény zárt körű forgalomba ho-

Összesen

# 23

szállodával gyarapodik a Konzum portfóliója

zatalával egyenlíti ki. Az új részvények kibocsátási értékét az igazgatóság – a részvényesek érdekeinek figyelembevételével – a tavaly december 11-i záró árfolyamon, azaz 3141 forinton rögzítette.

Az ügylet lezárása után a HH a Konzum konszolidációs körében működik tovább. A tegnap bejelentett tőkeemelés, illetve a HH fölötti befolyásszerzés első lépése annak a tervezett tranzakció-sorozatnak, amelynek köszönhetően 18 beföldi és 5 külföldi szálloda kerül a tőzsdei társaság tulajdonába. Az előzetes számítások szerint a többlépcsős tőkeemelés végén a Konzum saját tőkéje elérheti az 50 milliárd forintot.

**PANNERGY** | A lehívással a piacon lévő részvények mennyisége 3,8 százalékkal nőtt

# Márciusig marad a célárfolyam

**BECK ANDRÁS** | A PannErgy vezetői részvényopciós programja keretében 593 ezer papírt hívtak le múlt héten. Emiatt a márciusi éves jelentés után – más piacmozgató hír hiányában – ezer forint alá csökkenhet a cég célárfolyama.

**E**lemzői kommentárt adott ki az OTP Bank annak kapcsán, hogy a PannErgy múlt héten két vezetői részvényopciós lehívásáról tett közbe rendkívüli tájékoztatást. A megújuló energiaforrások hasznosításával foglalkozó társaság tőzsdén forgó részvényeinek száma 17,7 millióról 18,37 millióra nőtt. Az ösztönzési programban még 159 999 darab részvény lehívása lehetséges.

„Ha ezt a pakettet is lehívják, akkor 18,53 millióra nőhet a tőzsdén szabadon forgó részvények száma. A részvényekkel kapcsolatos változások a célárfolyam kismértékű módosítását indokolják, de ezt csak a március 23-án esedékes éves jelentés közzétételé után tesszük meg” – mondta a Világgazdaságnak Módos Dániel, az OTP Bank Elemzési Központjának elemzője.

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) támogatásával készülő kispapírelemzésben az OTP Bank december 15-én 1024 forintos célárát adott meg a PannErgyre, vételi ajánlás mellett. Ez nagyjából 985 forintra csökkenne, ha nem hívják le a fennmaradó mennyiséget. Ha azt is lehívják, akkor az összesen bevezetett 21,05 millió részvennyel szá-



Két év alatt duplázta meg árfolyamát az energiacég

FOTÓ: MTI - KRIZSÁN CSABA

molva újabb 0,8 százalékkal 978 forintra is csökkenhet a célárfolyam. Mindez csak abban az esetben igaz, ha a jelentés nem tartalmaz más, a célárfolyamot befolyásoló lényegi információt.

Decembri első elemzése óta az OTP egyszer, a 2017-es negyedik negyedéves termelési jelentés január közepi közzététele után vizsgál-

A PANNERGY ÁRFOLYAMA |



ta felül a PannErgy célárfolyamát. A termelési adatok az előrejelzéseknek megfelelően alakultak, az OTP pedig akkor 1024 forinton hagyta a célárfolyamot, és a vételi ajánlást is fenntartotta.

Február 9-én 473 001, február 6-án pedig 120 ezer opciós részvényt hívtak le a vezetői részvényopciós programban. A társaság még 2016. áprilisban hagyta jóvá a 2016-19-es időszakot érintő hároméves vezetői részvényopciós programot. Ennek elindításakor a piaci ár szinte megegyezett a 349,02 forintos vételi árral.

A PannErgy saját tulajdonban lévő tőzsrészvényeinek állománya a múlt heti lehívások elszámolása után 2,68 millióra változik. A tranzakciót követően a saját részvény-állomány 12,75 százalékot tesz majd ki.

A BÉT honlapján elérhető február 7-i adatok szerint a Benji Invest Kft., a Cashline Holding Zrt. és a Nemzeti Eszközgazdálkodási Zrt. tulajdonos a PannErgyben, a közkézhányad pedig 64,13 százalék.

A részvényárfolyam a 2016. áprilisi közgyűlés után folyamatosan emelkedett, 2017. januárjában a 475 forintos szintet is elérte, majd tavaly augusztusig a 390-es szintig süllyedt. Ősszel viszont lendületet vett, s november végére 555 forintra emelkedett. Később kisebb korrekció után a decemberi elemzés megjelenését követően kezdődött az igaz rali. Január 23-án 858 forinton tetőzött az árfolyam, ám azóta az előadók dominálnak. A PannErgy árfolyama tegnap délután - 0,9 százalékos emelkedés után - 716 forinton állt a BÉT-en.

## STRATÉGIA |

# Atomi jó hozam RWE-kötvényekkel



**Kalapos Csaba,** 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.”

A tőzsdék 2009 óta szinte egyhuzamban emelkednek, így sok pénzt kereshettek azok, akik kockáztattak és részvényekre fektettek. De mi a helyzet azokkal, akik nem akarják kockáztatni a tőkéjüket? El lehet érni a részvényekhez hasonló hozamokat jóval alacsonyabb kockázattal is? A válasz egyértelműen igen, megvalósítható, méghozzá vállalati kötvényekkel.

Ehhez persze a kötvénypiacon is fontos az egyedi befektetési sztorik, félreárazott kötvények felkutatása. Példaként említhetjük Európa egyik legnagyobb atomenergiaipari óriáscéget, amely a 2011-es fukusimai nukleáris katasztrófa utóhatásainak egyik nagy vesztese volt. Az RWE kötvényeit 2016 végén kezdtük el aktívan követni, miután a német alkotmánybíróság kedvező döntést hozott az energiaipari cégek számára: az alaptörvénnyel el-

lentésnek minősítette a kormány akkori hirtelen kiforolását az atomenergia-bizniszből, és húszmilliárd eurós kártérítést ítélt meg az érintett vállalatoknak.

AZ RWE 2075-BEN LEJÁRÓ KÖTVÉNYÉNEK ÁRFOLYAMA |



Általános tapasztalat, hogy a különböző piaci hírek leginkább a hosszabb hártralevő futamidejű kötvények árfolyamára gyakorolnak nagy hatást, ezért az RWE 2075-ben lejáró, 2025-től visszahívható, 3,5

százalékos fix kamatozású, euróban denominált kötvénybe fektetünk, melynek árfolyama akkoriban a névérték 80 százaléka volt.

Az RWE-kötvények visszafizetési esélyeinek jelentős javulása 2017-re már a hitelminősítőknek is fel tűnt, amelyek elkezdtek felülvizsgálásra javítani ajánlásaikat. Így a befektetők is rátaláltak a cég papírjaira: ezek ma már 105 százalékos feletti árfolyamon forognak, egy év alatt 30 százalékos meghaladó emelkedéssel. Ám talán még a hozam is fontosabb, hogy azt milyen befektetéssel, mekkora kockázattal érjük el. Ahogyan az RWE példája is bizonyítja: ha aktívan követjük a piaci eseményeket és mendedseljük befektetéseinket, akár a mostani nulla körüli hozam időszakában is el tudunk érni kiemelkedő eredményeket – mérsékelt kockázattal.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

# Bezavart a tőzsdén az inflációs adat

**TOPOLAY GÁBOR** | Mozgalmas volt a kereskedés szerdán, a piac enyhén túlreagálta a vártnál magasabb amerikai inflációs adatot. Itthon a BUX nagyot esett a délután közölt statisztika láttán, majd magához tért, és csaknem 0,2 százalékos pluszban zárt. A vezető indexek vegyesen teljesítettek, a Moly kevesebb mint 0,1 százalékkal drágult, a Richter kurzusa közel 0,4 százalékos erősödött, a Magyar Telekom árfolyama 1 százalékkal jutott feljebb, csupán az OTP-papírok ára csökkent (0,2 százalékkal).

Az európai börzéken is megmozgatta az amerikai adat, a vezető indexek végül pozitív tartományban zártak. A tengerentúli indexek mínuszban nyitottak, majd visszatértek a vevők, lapzáránkor a vezető börzék emelkedtek. A túlzott piaci reakciók közepette az arany jegyzése bő másfél százalékkal nőtt. Az olajpiacra is hatással volt az adat, a Brent árfolyama is beesett nap közben, majd több mint fél százalékkal drágult. A dollár nagyot erősödött, majd nagyot zuhant az euróval szemben, átmenetileg az 1,24-os keresztárfolyam alá gyengült. Az euró-forint árfolyam is kilengett, végül a 312,2-es jegyzés körül stabilizálódott.

BUX   38 454,35		ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK   %		NEMZETKÖZI INDEXEK   %		AZ ARANY ÁRFOLYAMA   2018. február 14. (dollár/uncia)		A WTI ÁRFOLYAMA   2018. február 14. (dollár/hordó)	
Változás	67,05 pont, 0,17%	3 hónap	-0,04	FTSE 100	7 213,97	1346,87	59,8		
Nyitó	38 477,40	6 hónap	-0,01	Xetra DAX	12 339,16	1340	59,4		
Minimum	38 226,82	1 év	0,00	CAC 40	5 165,26	1330	59,0		
Maximum	38 687,31	3 év	0,55	WIG 40	63 500,92	1320	58,6		
Részvénypiaci forgalom	14 878 M Ft	5 év	1,40	Dow Jones	24 648,85	1310	58,2		
Részvénypiaci kapitalizáció	8068 Mrd Ft	10 év	2,49	S&P 500	2 676,97	1300			
<b>BUMIX   4149,14</b>	46,11 pont, 1,12%	15 év	2,88	Nasdaq	7 090,48				
<b>GETOP 20   2184,84</b>	2,65 pont, 0,12%								