

Nagyot zuhantak az orosz eszközök

BECK ANDRÁS | Hatalmas veszteséget szenvedtek tegnap az orosz eszközök, az IMOEX (MICEX) mutató 7,8, a dollárban számított RTSI pedig 11,16 százalékkal zuhant a Moszkvával szembeni amerikai szankciók hatására.

Az alumíniumiparban érdekelt United Company Rusal 27,6 százalékkal zuhant, a társaság részben Oleg Gyeripaszka tulajdonában van. A szankciókkal hét oligarchát sújtottak, köztük van Szulejman Kerimov, akinek az érdekeltségébe tartozik a tegnap 19 százalékkal zuhanó Polyus Gold aranybánya-társaság. Az acéliparban érdekelt SG Mechel 17, az Sberbank 17, az ércek és nemesfémek kitermelésével foglalkozó MMC Norilsk Nickel 16 százalékos veszített értékéből.

A MICEX INDEX ALAKULÁSA

2018. április 6. ▶ április 9. (pont)



Forrás: Reuters, VG-grafika

Az oroszországi érdekeltségekkel rendelkező külföldi társaságok árfolyama is esett. Ezzel magyarázták itthon az OTP 2,1 százalékos mínuszát is. A két osztrák nagybank szenvedett, a Raiffeisen 12 százalékos mínusszal a bécsi ATX legrosszabbul teljesítő cége volt, de az Erste kurzusa is több mint 1 százalékkal esett. A rubel 3,5 százalékos veszített értékéből a dollárral szemben. A tízéves orosz állampapír hozama 21 bázisponttal 7,28 százalékra ugrott.

KISPAPÍR | Hamarosan blokkláncszakértőt igazol a társaság

A generációváltásban hisz a SET

FARAGÓ JÓZSEF | Két üzletággal nyit új fejezetet a társaság történetében a SET Group - mondta lapunknak Orbók Ádám stratégiai igazgató.

Új jövedelemtermelő tevékenységeket indít a közeljövőben a SET Group, miközben stabilizálni tervezi pénzügyi helyzetét is - derül ki a társaság közgyűlési előterjesztéséből.

A társaság egyrészt tavaly novemberben kötött megállapodást egy 200 millió forintos hitelkeretről, másrészt az idén márciusban 50 millió forintos tőkeemelésről döntött a menedzsment (új részvények zártkörű forgalomba hozatalával). Ez a tőkeemelés, amelynek során a tőketartalékot is megnövelik 100 millió forinttal, csak első eleme egy többlépcsős emelésnek. Minderre ötéves horizonton 10 milliárd forintig van felhatalmazása a menedzsmentnek.

Két egymástól tematikailag eltérő üzletág beindítását tervezik - mondta a Világgazdaság kérdésére Orbók Ádám stratégiai igazgató. Hozzátette: az egyik a „jövoteremtés”, amely széles körben, elérhető áron kínál olyan innovatív technológiákra épülő szolgáltatásokat, mint például a blokklánc-technológia. Az üzletág, többek közt, abban segíthet a leendő partnereknek, hogy elkülöníthessék az értékes új generációs technológiákat a blokklánc jelmezébe bújtatott piramisjátékoktól. Ennek érdekében hamarosan csatlakozik a céghez egy blokkláncszakértő.

Egészen más területet képvisel az „értékmegőrzés”, amely a kkv-szek-



A kkv-k körében óriási kihívás az alapító-tulajdonos, egyben vezető menedzser utódlása

tor visszavonulásra készülő, cégüket személyesen vezető tulajdonosainak keltheti fel az érdeklődését - mondta az igazgató. A kutatások szerint ugyanis ebben a vállalati körben minden harmadik cég számára óriási kihívás az alapító-tulajdonos, egyben vezető menedzser utódlása. A

A SET GROUP ÁRFOLYAMA

2018. január 2. ▶ 2018. április 9. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

SET Group a generációváltásra kínál megoldást, amellyel elkerülhető az ilyenkor gyakori értékvesztés. A társasághoz csatlakozó cégek vezetői egy tiszfős - különböző szakterületeket képviselő - testület veszi át, amely egy kihelyezett menedzseren keresztül végzi a cég irányítását. Az első évben párhuzamosan történik a leányvállalatok irányítása, majd a korábbi vezetőség lassan a háttérbe vonul. Így nem vesz el a tulajdonos-ügyvezető személyi erősségéből fakadó piaci előny.

A családi vállalkozás egy tőzsdei társaság leányvállalata lesz, amivel nyilvánvalóan szintet lép a cég, élvezve az egyébként nem könnyen elérhető tőzsdei infrastruktúra előnyeit, miközben az új tulajdonosi generációnak már nem kell a vissza-

vonuló menedzser pótlásának szinte megoldhatatlan feladatával szembenéznie. Amíg a SET Group a leányvállalatokból oszlatékokat vesz ki, addig így realizálja az értékmegőrzés előnyeit.

A SET Group második üzletága azért is érdekes, mert tavaly ősszel nyilatkozta a Világgazdaságnak Kulcsár Tibor, a Kulcs-Soft alapítója, hogy ők is olyan cégeket keresnek, amelyek a rendszer-váltó nemzedék épített fel, és bár komoly értéket képviselnek, megálltak a fejlődésben, s emiatt a piaci vegetálás kockázatával néznek szembe. A potenciális akvizíciós célpontokat 60 és 100 közöttire becsülte a magyar piacon. A generációváltás kihívása tehát benne van a levegőben.

STRATÉGIA

Rövid idő alatt is szép hozamot hozhat a Rallye kötvénye



Palatinszky Péter, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

„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.”

Az utóbbi években kifejezetten nehéz helyzetbe kerültek az európai kiskereskedelmi láncok, hipermarketek: a megváltozott fogyasztói szokások és az Amazon képében megjelenő mindenható konkurencia alapjaiban csökkentette a befektetői bizalmat. Nem volt kivétel ez alól a francia Rallye szupermarket-hálózat sem, ami magával hozta mind a részvényei, mind a kötvényei mélyrepülését, így a menedzsment kényszerhelyzetbe került, valami igazán fajsúlyosat kellett letennie az asztalra. Kissé szokatlan, hogy egy nagy francia cég egyik pillanatról a másikra képes felszállni a leginnovatívabb vonatra, mégis ez történt: a tulajdonában lévő Casino Guichard Perrachon SA egy pillanat alatt megállapodott az Amazonnal Monoprix

A RALLYE KÖTVÉNYÉNEK HOZAMA

2017. május 13. ▶ 2018. április 9. (százalék)



Forrás: Reuters, VG-grafika

üzletláncának online értékesítéséről. Jellemzően az ilyen tárgyalások más-hol éveket telnek, itt azonban közel volt a veszély, gyorsan kellett cselekedni. S ha ez nem lett volna elég, még egy grandiózus lépést is bejelentett: szövetséget köt a beszerzés terén a hazánkban sem ismeretlen Auchan csoporttal, ami további felminősítéseket is hozhat, és egyértel-

műen pozitív visszhangra talált a piacon. A Rallye likvidnek minősíthető kötvényei közül ezek után a legvonzóbb a 2023-as lejáratú, 4,371 százalékos fix kamatozású, visszahívható kötvény, amelyet kevesebb mint egy éve bocsátottak ki névértéken, de a hírek megelőzően már csak 94 százalék körül jegyeztek. Ma 96,8 százalékos, ami ötéves időtávban 5 százalék körüli hozamot jelent. A visszahívás inkább képletesnek mondható, a lejárat előtti három hónapban van joga a kibocsátónak névértéken élni vele. Ha a piac végleg elhiszi, hogy a szövetség valós megtakarítást és jelentős profitot hoz, a kötvény könnyen ismét névérték fölött található magát, így akár egy rövidebb befektetési periódusra is hozhat értelmezhető hozamot.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Erős forgalomban szórták az OTP-t

BECK ANDRÁS | A vezető európai tőzsdéknél jobban teljesített, és 0,9 százalékos pluszban, 38 306 ponton zárt tegnap a Budapesti Értéktőzsde fő mutatója, a BUX 13,5 milliárd forintot forgalommal. Az orosz piacról érkező hírek miatt az OTP 2 százalékos veszített értékéből hatalmas, 6,5 milliárdot meghaladó forgalom mellett. A Mol, a Richter és a Magyar Telekom viszont drágult. Jelentős forgalom mellett 15 százalékos lütemmel emelkedett az Opus, a Konzum, az Appeninn és a CIG Pannónia. Látványosan, 7,3 százalékkal nőtt a kis- és közepes papírok teljesítményét mutató BUMIX, amely utójára január elején járt hasonló szinteken.

Európa vezető tőzsdéin jó hangulatban indult a nap, ám zárás előtt nem sokkal alig 0,1-0,2 százalékos pluszban volt a frankfurti DAX és a párizsi CAC 40. Amerikában optimistább hangulat uralkodott, a pesti záráskor 1,3-1,9 százalékos pluszban jártak a fő mutatók. A tízéves magyar állampapír másodnapos hozama 10 bázisponttal 2,46 százalékra csökkent a Fidesz nagyarányú győzelmének hírére. A hároméves papír hozama 3, az ötévesé 6 bázisponttal 0,81, illetve 1,31 százalékra mérséklődött.

BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX 38 306,34	Változás	344,08 pont, 0,91%
Nyit	37 968,14	
Minimum	37 968,14	
Maximum	38 674,49	
Részvénytőzsdéi forgalom	13 541 M Ft	
Részvénytőzsdéi kapitalizáció	8006 Mrd Ft	
BUMIX 4322,42	295,08 pont, 7,33%	
CETOP 20 2140,35	-2,16 pont, -0,10%	

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %		
3 hónap	0,00	0,00
6 hónap	-0,01	0,00
1 év	0,03	0,00
3 év	0,81	-0,03
5 év	1,31	-0,06
10 év	2,46	-0,10
15 év	3,36	-0,07

Az előforduló forgalmi adatok alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK %		
FTSE 100	7 194,75	0,15
Xetra DAX	12 261,75	0,17
CAC 40	5 263,39	0,10
WIG 40	59 699,72	0,25
Dow Jones	24 293,77	1,51
S&P 500	2 644,00	1,52
Nasdaq	7 055,53	2,03

10 órai adatok

