

**Az alumíniumot csúcsra lökték a szankciók**

Az Oroszország elleni szankciók fűtik az árupiacot: az alumínium ára hét-, a nikkelé hároméves csúcsra ért tegnap. A szankciók április 6-1 kezdete óta az alumínium 25 százalékot drágult. A ralit az fűti, hogy az orosz alumínium-vállalat, a Rusal két jelentős partnere, a Rio Tinto és a Glencore már a múlt hét végén jelezte: nem fogja tudni min-

**A Rusal elleni intézkedések miatt a Rio Tinto sem tudja teljesíteni a szerződéseit**

den korábbi szerződését teljesíteni. A Macquarie áruipiaci elemzője, Vivienne Lloyd azt mondta: a globális alumíniumpiac 5 millió tonnás hiányt halmozhat fel az idén, ha nem lehet a Rusal termékeit és nyersanyagait használni. A nikkel árát vélhetően az a félelem hajtja, hogy az Egyesült Államok a szankciókat kiterjeszti az orosz Norilsk Nickel bányacégre is. Szakértők szerint a globális fémipiaci hiány hamar bearázódik a fogyasztói árakba is. | **VG**

**Sikeres csereaukciót hajtott végre az ÁKK**

Jövőre és két év múlva lejáró, hároméves futamidejű állampapírokat cserélt be hosszabb lejáratúakra tegnap az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK). A szervezet 18,4 milliárd forintnyi, jövőre lejáró papírt cserélt be 20 milliárd forintnyi, nyolcéves papírra. A 2020-ban lejáró, 25,8 milliárd forintnyi papírt tízéves futamidejű eszközökre cserélte szintén 20 milliárd forint értékben. Az összesen 40 milliárd forintnyi csereaukciót a nyolcéves papírokat 2,31, a tízéveseket 2,51 százalékos fix kamatozással átlaghozamon értékesítették. A referenciahozam a tízéves állampapírokra 2,43 százalék. Az eszközökre másfélszeres túljelentkezés volt, mindkét lejáratra 30 milliárd forint felett akartak jegyezni a befektetők, de az ÁKK csak a meghirdetett értékben fogadott el ajánlatokat. | **VG**

**KISZAPÍR | Az energetikai cég nem fizet osztalékot a prudens működés miatt**

**Jó volt az időjárás a PannErgynek**



FOTO: MTI - KRIZSÁN CSABA

**FARAGÓ JÓZSEF |** Az időjárás is támogatta a PannErgy hőértékesítését az idei első negyedévben. A „zöld papír” a tavalyi 74,42 milliós nyereségből nem fizetne osztalékot, mert a győri beruházásra spórol.

**H**atározatképtelen volt múlt pénteken a PannErgy közgyűlése. A folytatás április 27-én, változatlan napirendi pontokkal, de új helyszínen lesz: a Lurdy Konferencia- és Rendezvényközpontba várják a részvényeseket. A hírekre éhes befektetők addig is böngészhetik a társaság negyedéves termelési jelentését. Ebből ki derül, hogy főként a kedvezőbb időjárásnak köszönhető, hogy az idei első negyedéves hőértékesítési adatok kismértékű növekedést mutatnak a bázisidőszakhoz viszonyítva. Amint az a jelentésben olvasható, a fűtési időszakban a 2-8

fok közötti külső hőmérsékleti tartományban ideális a geotermikus hőértékesítés. Ezen belül is akkor, ha a napi minimum- és maximumhőmérséklet között kicsi az eltérés. Amíg az idei januári átlaghőmérséklet az előző évhez viszonyítva kedvezőbben alakult, addig februárban az átlaghőmérséklet a tavalyi év második hónapjához képest alacsonyabb volt, távolabb esett az ideális hőmérsékleti tartománytól. Márciusban is alacsonyabb volt az átlaghőmérséklet, mint tavaly, összességében mégis kedvezőbb lett az idei első negyedév a 2017-esnél. A miskolci geotermikus rend-

**A PANNERGY ÁRFOLYAMA |**

2017. április 18. ▶ 2018. április 18. (forint)



szér az első negyedévében 294 930 gigajoule hőenergiát értékesített, ami 11 százalékkal haladja meg a tavalyi év azonos időszakában elért értéket. A győri geotermikus rendszer az idő alatt 272 986 gigajoule hőenergiát értékesített, 1,3 százalékkal többet, mint 2017-es első negyedévében. A szentlőrinci geotermikus létesítmény hőértékesítése 9207 gigajoule volt, ami a ter-

veknek megfelelő. A berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény tárgyidőszakban elért villamosenergia-termelése 518 618 kilowattóra, míg az értékesített mennyiség 482 522 kilowattóra volt. A tárgyidőszakban az értékesített hőmennyiség 1466 gigajoule lett.

A termelési jelentés arra is kitér, hogy az idei első negyedévében a PannErgy csoport projektjei által kitermelt zöld hőenergia hasznosítása az üvegházhatású széndioxid-kibocsátás 33 562 tonnányi csökkenésével járult hozzá a klímavédelemhez. Szentlőrincen a fűtési időnyt követően cserélik a kútszivattyút, ám ennek beruházásigénye nem jelentős. Annál izgalmasabb, hogy a társaság Győrben idén január 26-án megkapta a kutatófúrásra vonatkozó jogerős építési engedélyt, amely alapján az új termelőket leemélyítése április harmadik hetében meg is kezdődik.

A győri beruházás a közgyűlési előterjesztésekben is helyet kapott. Hiába ért el ugyanis a társaság tavaly 74 millió 428 ezer forint nettó nyereséget, az igazgatótanács mégsem javasolja a közgyűlésnek az osztalékfizetést. Indoklasként a prudens pénzügyi erőforrások folyamatos rendelkezésre állásának szükségességét emelték ki, továbbá a PannErgy Koncessziós Kft. idei győri beruházásának finanszírozási igényét. A tavaly ilyenkor még 500 forint alatt jegyzett részvény a Mikulás-ralinak köszönhetően az év végén 700 forintig tört ki, majd az idei esztendő első heteiben újabb lendületet vett, s január 23-án 858 forintnál tetőzött. Február óta az árfolyam 690 és 790 forint között sávozik.

**STRATÉGIA |**

**A változó kamatozású kötvény a nyerő**



**Kalapos Csaba, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára**

Az emelkedő európai hozamokra reagálva ismét egy változó kamatozású vállalati kötvényt ajánlok, amely a kötvénypiacon várható hozamemelkedés révén kínál profitot. A Raiffeisen Bank International (RBI) 2004-ben kibocsátott alárendelt eurós örökjáradék kötvényének eredeti kibocsátója a Raiffeisen Zentro Bank (RZB) volt. Egy évvel ezelőtt az RZB beolvadt a saját leánybankjába, az RBI-be, az így létrejött pénzügyi pedig Raiffeisen Bank International AG néven működik tovább.

Az RBI az átruházótól minden jogot, kötelezettséget átvett, így az említett kötvényszerződés is. Ennek egyik lényeges tulajdonsága a változó kamatozás, EUAMDB10 + 10 bázispont évente, ez jelenleg 0,924 százalék. Várakozásaim szerint a hozamszintek emelkedésével a kötvény félévenként esedékes kamatfizetése jelentősen növekedhet. Ami a

változó kamatozásnál is érdekesebb lehet, az a kötvény visszahívhatósága, ugyanis a kibocsátó félévenként, minden év június és december 15-én úgy dönthet, hogy visszahívja a kötvényt. A Basel III. bankokra vonatkozó szabályozás értelmében a kötvény úgynevezett „Grandfathered” instrumentum. Az ilyen, tőkekövetelmény-változás előtt kibocsátott értékpapírok értéke a tőkeszámítás tekintetében az első visszahívá-

**A RAIFFEISEN VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYÉNEK ÁRFOLYAMA |**

2016. április 18. ▶ 2018. április 18. (euró)



Fordás: Reuters, VG-grafika

si időpont után nullára csökken, így a tőkehelyzet számításakor ezeket nem vehetik figyelembe a bankok. A Raiffeisen ilyen típusú kötvénye közül már csak ez az egy maradt a piacon, a többi visszahívták.

Idén a Nordea Bank tette meg ugyanezt egy Grandfathered kötvényével – amelyről szintén írtunk már –, így adva lenne a lehetőség, hogy a Raiffeisen Bank is hasonlóan döntsön ennél a kötvénynél. A teljes kibocsátott mennyiség 200 millió euró volt, 2012-ben azonban az RZB ennek több mint a felét visszavásárolta, így a piacon nagyjából 90 millió euró értékű kötvény maradt. Véleményem szerint az, hogy csökken az elérhető mennyiség, szintén jelentősen növeli a kötvény visszahívási esélyeit. Ha ez bekövetkezik, a tulajdonosok akár 3-4 százalékos árfolyamnyereségre is szert tehetnek a kamatfizetésen felül.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

**A nap végére megugrott a BUX**

**S. V. |** Optimista hangulatban folyt tegnap a kereskedés a Budapesti Értéktőzsdén. A BUX indexet zárásra napi csúcsára, 38 766 pontig repítették a befektetők, akik 12 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket. Az index 1,6 százalékos emelkedéséhez elsősorban a Mol-részvények járultak hozzá. Az olajpapírok 2,5 százalékkal drágultak, és a nap végén 3064 forinton fejezték be a kereskedést. A kőolaj piacán izgalmas napok következnek, tegnap Szaúd-Arábia jelezte, hogy a 80 és 100 dollár közötti sávban szeretné látni az olaj hordónkénti árfolyamát. A napi maximumon kötöttek az utolsó ügyletet az OTP piacán, ahol 2,1 százalékos emelkedés után 11 440 forintos záróár alakult ki. Tegnap az MNB bejelentette, hogy 2030-ra a GDP 160 százalékára nőhet a bankszektor mérlegfőösszege. Minimális emelkedést tudtak maguk mögött a Richter-papírok, a gyógyszergyártóval kapcsolatban új hír nem érkezett, a részvények 0,3 százalékkal 5320 forintra emelkedtek. A Magyar Telekom papírjai stagnáltak, és 453 forinton zártak. Az európai részvényindexek közül 1,3 százalékkal emelkedett a londoni FTSE, az amerikai mutatók oldalazással kezdtek a tegnapi kereskedést.

**BET**  
A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

**BUX | 38 766,49**

Változás	612,29 pont, 1,60%
Nyitó	38 312,40
Minimum	38 106,46
Maximum	38 766,49
Részvénypiaci forgalom	12 039 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	8056 Mrd Ft
<b>BUMIX   4332,83</b>	-1,12 pont, -0,03%
<b>CETOP 20   2179,92</b>	9,32 pont, 0,43%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

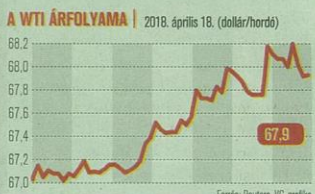
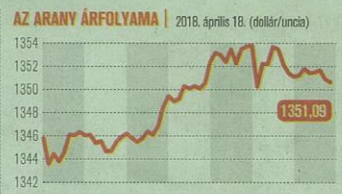
3 hónap	-0,01	0,00
6 hónap	0,00	0,00
1 év	0,03	0,00
3 év	0,75	-0,03
5 év	1,28	-0,02
10 év	2,43	-0,01
15 év	3,40	-0,01

Az előzőleges forgalmi adatok alapján

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	7 317,34	1,26
Xetra DAX	12 590,63	0,04
CAC 40	5 380,17	0,50
WIG 40	60 517,08	0,37
Dow Jones	24 780,47	-0,02
S&P 500	2 714,62	0,30
Nasdaq	7 303,21	0,30

18 órai adatok



Fordás: Reuters, VG-grafika