

■ Megemelte a Rába célár-folyamatát az OTP

A Rába szerdai negyedik negyedéves gyorsjelentése után 6,9 százalékkal 1475 forintra emelte a társaság célár-folyamatát az OTP Bank, az ajánlás továbbra is tartás. Az új célár-folyamat 3,2 százalékkal haladja meg az emelés előtti nap záróértékét. Az OTP 2018-ra a tavalyinál 7,6 százalékkal magasabb, 47,19 milliárd forintos árbevétel, ugyanennyivel magasabb, 4,41 milliárd forintos EBITDA-t és 2 százalékkal jobb, 1,6 milliárd forintos adózás utáni nyereséget vár a cégtől. A 2017-es 116 forintos egy részvényre jutó nyereség után idén 119 forinttal kalkulálnak. A növekvő bérek és nyersanyagárak, főleg az acélárak nyomást gyakorolnak a nyereségségre. A Rába árfolyama pénteken 1,1 százalékkal 1445 forintra emelkedett. **I. B. A.**

■ Nagyt ralizott a HP kurzusa

Első negyedéves gyorsjelentésében 7,7 milliárd dollár bevételt ért el a server- és vállalati szolgáltatásokkal foglalkozó Hewlett-Packard Enterprise (HPE), ez éves alapon 11 százalékos bővülés. Az elemzők mindössze 7 milliárd dollárt vártak. Az egy részvényre jutó nyereség (EPS) is felülmúlta a prognózist, 22 cent helyett 34 centet ért el. Ez az adat 28 cent volt egy évvel korábban. A szervek iránti kereslet 10 százalékkal bővült. „Kihasz-naljuk az adóreform nyújtotta lehetőségeket, 2019 végéig 7 milliárd dollárt tervezünk részvény-visszavásárlásra és osztalékfizetésre költeni” – mondta Antonio Neri, a HPE vezérigazgatója. A társaság árfolyama pénteken 10,5 százalékkal lőtt ki. Testvércége, a személyi számítógépeket és nyomtatókat gyártó HP Inc. bevételei 14 százalékkal 14,5 milliárd dollárra nőttek, a várakozás 13,5 milliárd dollár volt. Az EPS 26 százalékkal 48 centre nőtt a várt 42 helyett. Az árfolyam pénteken 3,5 százalékkal emelkedett. **I. B. A.**

KISRÉSZÉNY | Új tevékenységgel szélesíti kínálatát a távközlési vállalat

Brit céget vett a Nordtelekom

FARAGÓ JÓZSEF | Újabb alap-tőke-emelésről döntött múlt csütörtökön a Nordtelekom igazgatósága. A cég teljesen megvásárolta angliai leánycégét, egyúttal új vállalatot is alapított Londonban.

A Nordtelekom ezúttal 22 millió forint értékben bocsát ki zárt körben 10 forint névértékű törzsrészvényeket, 55 forintos áron. Erre még a társaság tavaly októberi közgyűlése adott felhatalmazást. A részvényesek nagy számára tekintettel, illetve az ebből adódó költségek és idővesztés miatt az igazgatóság a mostani tőkeemeléssel összefüggésben kizárta a jegyzési elsőbbségi jogot. Az elmúlt pár hónapban kétszer is megemelték zárt körben az alap-tőket 50-50 millió forinttal. Az egyik pakettet novemberben, a másodikat januárban vezették parketre.

Az alap-tőke-emelések révén sikerült a társaságba integrálni angliai leánycégünket, a Pine Telecommunicationst – mondta a Világgazdaság kérdésére Gácsi Mihály, a Nordtelekom elnöke. Hozzátette: a Pine a Nordtelekom Mobile szolgáltatást nyújtja, s a tőkebevonások a már kétfézes angliai ügyfélkör bővítését is segítik. A Nordtelekom az Angliában élő magyaroknak és lengyeleknek kínál mobiltelefonos és internetszolgáltatást. Az egyik ottani szolgáltatóval szerződtek a hálózat használatára, s a fogyasztóknak egy magyar vagy egy lengyel vezetékes számot is adnak, amely a mobiltelefonjukon csörög, így az otthoniak az esti órákban kedvező vagy ingyenes tarifával hívhatják kint élő hozzátartozójukat. Első ránézésre elég meglepő volt a múlt csütörtöki igazgatósági ülés jegyzőkönyvének harmadik pontja, melyből kitűnt, hogy a Nordtelekom 100 fontért száz százalékban megvásárolja a londoni székhelyű Pine



A társaság a zsúfolt brit piacon próbálja megvetni a lábát

A NORDTELEKOM ÁRFOLYAMA |

2017. augusztus 23. ▶ 2018. február 23. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

Telecommunicationst, valamint új vállalatot alapít – Nord General Services néven – 100 font alap-tőkével, a másik céggel azonos londoni címen. A vásárlás és az alapítás megtörténtéről a pénteki piaczáras után közleményben is hírt adtak.

Elővásárlási jogunk volt a londoni cégre, és 100 font volt a vételára – mondta a döntésről Gácsi Mihály, aki annyit árult el, hogy az új leány-cég alapításához egy új tevékenység kapcsolódik majd, de erről többet még nem mondhat.

A tavalyi első fél évben gyengén muzált a társaság. A nettó árbevétel 16,9 millió forint volt, szemben az előző esztendő azonos időszakának 30,5 millió forintjával. Az adózás előtti eredmény 8,8 millió mínusz volt, azaz meghaladta az előző év azonos

időszakának 11 millió veszteségét. Ám reménykeltő, hogy a társaság a tavalyi második fél évben már konszolidálta angliai leánycégét.

Elképesztő volatilitást mutat a részvény árfolyama. Amíg a tavalyi év első nyolc hónapját jobbra az 5-10 forintos sávban töltötte a papír, addig szeptemberben 10 és 15 forint között oszcillált, majd októberben – még feljebb lépve – 15 és 20 forint, míg novemberben és decemberben már 20 és 25 forint között mozgott. Az új esztendő tőzsdületesen kezdte a papír. Január közepén 63 forintra szorult, majd a 47 forintra értő korrekció után a hónap végén már 70 forintra emelkedett. Az elmúlt hetekben komótosan baktatott lefelé a lejtőn, s pénteken 51,6 forintra zárt.

STRATÉGIA |

Ellenáll az árhullámnak az OTP-kötvény



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.”

A hozamemelkedés a vállalati kötvénypiacot sem hagyja érintetlenül, ahol elsősorban a fix kamatozású papírok vannak veszélyben. Am létező változó kamatozású papírok is, amelyeknél a kamat egy adott rövid vagy épp hosszú hozamhoz van kötve, így a kamatváltozással ezek akár vonzó is maradhatnak egy olyan piacon, melynek sokan már két éve a végét jósolják. E papírok között is akadnak érdekesek, olyanok, amelyek valamilyen speciális okból szinte teljesen rezisztensek a piaci ármozgásokkal szemben. A hazai vállalati kötvénypiac kedvező volt évekig az OTP Bank Opus kötvénye. Ez egy speciális sorozat volt, 2016-ig részvényre váltható, azóta úgynevezett floater kötvény, amely kamatozását tekintve a háromhavi Euriborhoz van kötve, és erre ad még plusz 3 százalékot. (Mellesleg semmi köze a tavalyi

hazai sztárrészvény Opus Nyrt.-hez.) A kötvény először 2016-ban volt visszahívható, és sokan kifejezett csalódással vették tudomásul, hogy ez nem történt meg. Ez azért volt különösen meglepő, mert az OTP igazgatósága jelentős kötvénytulajdonosnak mondhatja magát, így a csalódott befektetők eladásai nyomán visszaeső árfolyam az ő portfóliójukat sem hagyta érintetlenül. Később megnyugod-

AZ OPUS-KÖTVÉNY ÁRFOLYAMA |

2013. február 25. ▶ 2018. február 23. (euro)



Forrás: Reuters, VG-grafika

nak a kedélyek, és a kötvény idestova egy éve 95 százalékos árfolyam közelében van. A 100 százalékon való esetleges visszahívás egy azonnali, 5 százalékos árfolyam-emelkedést indukálna; az erről szóló döntést a bank igazgatósága a közgyűlés hatáskörébe delegálta. A döntést elvileg befolyásolhatná az OTP részvényeinek árfolyama, hisz az átválthatóság ugyan megszűnt, de a részvények továbbra is a bank által tulajdonolt Opus SA-ban vannak fedezetként, nem utolsósorban részvénykönyvi bejegyzéssel. A visszahívással e papírok visszakerülnének a bank saját részvényállományába, ám a számviteli hatás miatt nem mindegy, hogy ez milyen árfolyamon történik meg. Mindezeket túl az sem elképzelhetetlen, hogy az esetleges visszahívást valami egészen más ok motiválja majd.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Csak a Richter Gedeon zárt pluszban

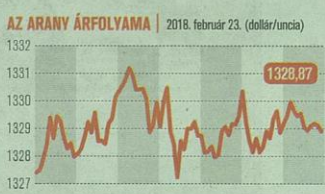
VG | A múlt héten két blue chip is közzétette utolsó negyedéves beszámolóját, amit negatív árfolyammozgások követtek. A Mol éves profítja évtizedes rekord lett, a részvények mégis gyatra hetet zártak, pénteken 2770 forintra estek, az előző tőzsdéhez képest 3,4 százalékkal csökkenve. A magyar-árazatok szerint elsősorban a technikai elemzések mutatnak kedvezőtlen képet a Mol-részvény kilátásairól. Jelentett a Magyar Telekom is, az eredményekkel itt sem volt semmi baj, a befektetők viszont a közeljövő sűrűsödő kockázataira eladással reagáltak. Péntekre 455 forintra csökkent a cég árfolyama, azaz 2,2 százalékos mínusszal zárta a hetet. A Richter árfolyamát továbbra is az Esnyvizsgálat hírei mozgatták, ezúttal épp felfelé: a heti emelkedés 1,4 százalék, a záróár pedig 6030 forint lett. Kedvező ukrán akvizíciós lehetőségek nyíltak meg a múlt héten az OTP előtt, a befektetők azonban egész héten eladói nyomás alatt tartották az árfolyamot, amely péntekre 11 320 forintra csökkent, 3,6 százalékos heti esés után. A BUX index 38 240 pontra mérséklődött (2,3 százalékos heti mínusszal).

BÉT
A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsdé

BUX 38 240,09	
Változás	-403,90 pont, -1,05%
Nyitó	38 650,22
Minimum	38 089,59
Maximum	38 735,44
Részvénypiaci forgalom	10 261 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	8079 Mrd Ft
BUMIX 4196,46	26,60 pont, 0,64%
CETOP 20 2162,67	-10,07 pont, -0,46%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	
3 hónap	0,01
6 hónap	-0,01
1 év	0,00
3 év	0,87
5 év	1,40
10 év	2,52
15 év	2,93

NEMZETKÖZI INDEXEK %	
FTSE 100	7 244,41
Xetra DAX	12 483,79
CAC 40	5 317,37
WIG 40	62 665,06
Dow Jones	25 309,99
S&P 500	2 747,30
Nasdaq	7 337,39



Forrás: Reuters, VG-grafika