

NYOMDAIPAR | Tovább növekedhet az idén az exportbevétel

Az ANY is nyert a tavaszi parlamenti választáson

FARAGÓ JÓZSEF | Idén egy számjeggyű lehet az ANY profítnövekedésének az aránya. Az exportban a tavalyi erős bázis ellenére is lehet potenciál, míg a választási bevételek az első fél évet erősíthetik.

Ma délután teszi közzé első negyedéves gyorsjelentését az ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. A lécc elég magasra van téve, hiszen a tavalyi esztendő rekordév volt, ennek köszönhető a mostani 79 forintos részvényenkénti osztalék is, 2017-et elsősorban az export húzta fel. A tavalyi exportárbevétel 11,120 milliárd forint volt, ez az előző évhez képest 21 százalékos növekedés, az exportarány 5 százalékponttal 42 százalékosra emelkedett. Ennek ellenére idén is lehet még potenciál a kivitelen, mert az egyik szegmens, a kártyagyártás, megszemélyesítés árbevétele tavaly 278 százalékkal bővült, ami arra utal, hogy elnyertek egy nagyobb tendert.

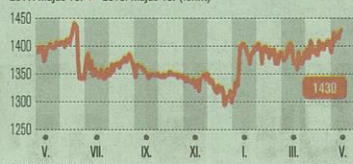
Az első negyedévi számokat is döntően befolyásolja az export alakulása, amely az erős bázis ellenére is növekedhet. Az idei emellett választási év, ez a több milliárd forintos tétel mindenképp megdobja az árbevételt - mondta a Világgazdaságnak Gaál Gellért, a Concorde részvényelemzője. Hozzátette: a pontos hatást nem lehet előre tudni, de az biztos, hogy ennek az extra bevételnek a nagyobb részét már az első negyedévben elkönyveli a társaság. A szakértő úgy látja: miután az ANY valójában egy projektcég, elképzelhető némi bizonytalanság a számaiban negyedév-negyedév alapon. Ezért inkább a trendet érdemes figyelni, ha kijönnek a pontos adatok. Szerinte éves szinten 2018-ban is közepes mértékben, egy számjeggyű százalékkal bővíthet a profit, ennek a nagyobbik része már az első fél évben lecsapódhat.



FOTÓ: IMT - SZÉCHÉNYI ZSOLT

AZ ANY ÁRFOLYAMA

2017. május 10. -> 2018. május 10. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

A társaság éves rendes közgyűlése április 5-én úgy határozott, hogy a 2017. évi adózott eredményből összesen 1,17 milliárd forint osztalékot fizessenek ki júliusban. A Concorde részvényelemzője szerint idén sem várható osztalékrá, az osztalékszint ugyanis előre jól árazható. A társaság tavaly 86 forintot fizetett, tavalyelőtt 67 forintot,

azt megelőzően pedig 75 forintot. A szelvényvásárlás előtti hetekben utoljára 2015-ben rajzolódtott ki meredekebb felhúzás az árfolyamgrafikonon.

Említtést érdemel még, hogy a közgyűlés a munkavállalói és vezetői opciós részvényvásárlási program fedezetének biztosítására, illetve részvényárfolyam-ingadozás esetén a gyors beavatkozás lehetőségének megteremtésére meghosszabbította a részvényvásárlási programot, legfeljebb a jegyzett tőke 20 százalékának megfelelő mértékben, 2019. október 5-ig. Ez továbbra is játéktérrel biztosít az igazgatóságnak az árfolyam karbantartására. Nem mellesleg, a főlös készpénz saját részvénybe fektetése bizalomerosztó is lehet, továbbá azt jelzi, hogy hiába nem alulértékelt a papír, a menedzsment mégis lát felértékelődési potenciált.

Újabb csúcsra ért a háztartások értékpapír-állománya

H. B. | Március végén 9686,8 milliárd forintnyi értékpapír volt a háztartások számláin - derül ki a Magyar Nemzeti Bank (MNB) friss adataiból. A kisbefektetők márciusban is nettó vásárlók voltak: 39,8 milliárd forinttal több értékpapírt vettek, mint amennyit visszaváltak. Az állampapírok továbbra is nagyon népszerűek a lakosság körében, a háztartásoknál lévő mennyiség 5131,9 milliárd forintra hízott. A kisbefektetők egyre jobban kedvelik a hosszú lejáratú állampapírokat, ezekből már 2116,3 milliárd forintnyi van a számláikon. Márciusban is 41,6 milliárd forintnyi friss pénz fektettek éven túli lejáratú forintállampapírokba. A hosszú lakossági állampapírok befektetői köréből az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) kizárta az idén februárban nem természetes befektetőket, ennek köszönhetően márciusban már csak a lakosság vásárolhatott ilyen értékpapírokat. A helyi önkormányzatok és a háztartásokat segítő nonprofit szervezetek egy évnél rövidebb lejáratú állampapírokat vettek főleg, igaz, ezekből sem jutott túl sok nekik, hiszen az ÁKK az idén már a benyújtott ajánlatok egy részét visszautasította. Április közepétől pedig a rövid lakossági papírokat is csak a kisbefektetők vásárolhatják meg.

A jelzöglevelek és más, banki, illetve egyéb cégek által kibocsátott kötvények továbbra sem kelendők a lakosság körében, az állományuk folyamatosan csökken. A hónap végén 3929,2 milliárd forintnyi befektetési jegy és 549,0 milliárd forintnyi részvény volt a háztartások értékpapír-számláin, vagyis az állományok zsugorodtak. A befektetési jegyeket a háztartások nem adogatják el, bár a gyengén teljesítő tőzsdék miatt több mint 20 milliárd forintot buktak rajtuk. A tőzsdén is csaknem nyolcmilliárd forintot veszítettek a kisbefektetők márciusban, ennek ellenére a harmadik hónapban is vásároltak részvényeket mintegy négy milliárd forintért.

A tőzsdén a lejáratment miatt buktak a kisbefektetők, márciusban mégis vásároltak újabb papírokat

STRATÉGIA

A kötvényeseknek is ígéretes a DNO



Palatinszky Péter, 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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

A napokban zajlik a DNO norvég olajkitermelő kötvénykibocsátása, várhatóan 7-8 százalék körüli kamattal. Ez első ránézésre magas, pláne az utóbbi időszak emelkedő olajárának ismeretében, de ha hozzátesszük, hogy a cég már piacon lévő kötvénye 8,75 százalékos kamattal forog, határozott előrelépéssel beszélhetünk. A cég a Norvég tengeri kitermelés mellett a Közéleketen érdekelt, bevételének zöme is innen származik, mégpedig elképesztően alacsony, 2,2 dolláros hordónkénti kitermelési költség mellett. Ebből annak ellenére is vidáman nyereséges a cég, hogy a 70 dolláros hordónkénti világpiaci árnak csak töredékét kapja meg, így bőven marad pénze további terjeszkedésre is.

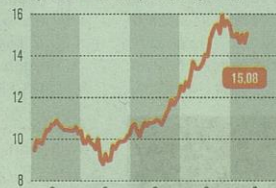
Kitermelése 110 ezer hordó naponta (ez nagyságrendileg megfelel a Mol kitermelésének), ezt a

mennyiséget viszonylag alacsony capex mellett gond nélkül tovább tudja növelni.

A magas politikai kockázatú környezet persze fokozott óvatosságra int, azonban az utóbbi időszak javuló fizetési dinamikája optimizmusra ad okot. A már említett, 8,75 százalékos kötvénye 103,2 százalékon forog, ami arra utal, hogy a befektetők szerint a cég élni fog a júni-

A DNO ÁRFOLYAMA

2018. január 2. -> 2018. május 9. (norvég korona)



Forrás: Reuters, VG-grafika

us 18-tól esedékes 103 százalékos visszahívási jogával, amit 30 nappal korábban kell bejelentenie. A visszahívás itt rendhagyó módon lépészetes, de nem nehéz kiszámolni, hogy a cégnek ekkor éri meg leginkább, az pedig, hogy a folyamatosan növekvő készpénzállományból is ki tudja fizetni a kötvényeket - függetlenül az új kibocsátás sikerétől -, még egyszerűbbé teszi a számolást.

Az új 5 éves kötvény érdekessége, hogy a kibocsátáskor meghatározott kamathoz kötött lépcsőzetes visszahívhatóságon túl egy visszahívhatósági jogot is ad a befektetőknek, eszerint bizonyos pénzügyi feltételek és tulajdoni viszonyok nem teljesülése esetén a kötvényes 101 százalékon azonnal visszaadhhatja a kötvényt a kibocsátónak. Mellekiesen a DNO részvényének ideai teljesítménye szemelt gyönyörködött.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Enyhe emelkedés volt a pesti tőzsdén

S. V. | Az előző napi nagy esés után tegnap kismértékben emelkedett a hazai részvénypiac, a vevők visszatérte a BUX index 0,4 százalékos pluszban, 36 740 pontra emelkedett. A forgalmi rangsort a ma hajnalban negyedéves beszámolót közlő OTP vezette, változatlan, 10 560 forintos záróár mellett. Újra bebizonyosodott, hogy a Mol piacán van egy 2700 forintos erős támasz, a fontos technikai szintről 2726 forintig pattant fel az árfolyam, ez 1 százalékos emelkedés. Újra tett a Richter árfolyamának, hogy a Concorde célárát emelt - 6530 forintra -, de az izgalmak fokozódhatnak az Esmayával kapcsolatos felülvizsgálat jövő heti lezárulásáig. A győgszergyári papír tegnap 5375 forinton, 0,5 százalékos pluszban zárt. Hasonló mértékben erősödött, és 447 forinton fejezte be a kereskedést a Magyar Telekom, amelynek részvényeit ma lehet utóljára megvenni a 25 forintos osztalékkal. Az amerikai tőzsdék tetemes, 0,7 százalékos pluszban nyitottak, miután a tegnap közölt havi inflációs adatok a tőkepiaci várakozásoknak megfelelően alakultak, és lehűtötték a fogyasztói árinдекс meglödulásával kapcsolatos aggodalmakat.

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX 36 740,21	
Változás	151,95 pont, 0,42%
Nyitó	36 588,26
Minimum	36 588,26
Maximum	37 092,48
Részvénypiaci forgalom	11 855 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7599 Mrd Ft
BUMIX 4185,16	8,97 pont, 0,21%
CETOP 20 2086,48	15,01 pont, 0,72%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	
3 hónap	0,04
6 hónap	0,06
1 év	0,07
3 év	0,92
5 év	1,45
10 év	2,74
15 év	3,66

NEMZETKÖZI INDEXEK %	
FTSE 100	7 700,97
Xetra DAX	13 022,87
CAC 40	5 545,95
WIG 40	60 091,26
Dow Jones	24 736,04
S&P 500	2 717,56
Nasdaq	7 392,85

