

A Rába eladósodása aggasztja az OTP-t

Az OTP Bank a korábbi 1475 forint-ról mindössze 0,4 százalékkal, 1469 forintra csökkentette a Rába célár-folyamatát. A minden fő soron látványosan javuló eredményekkel zárult első negyedév ellenére mérsékeltek a célár-folyamatot, méghozzá a nettó adósság növekedése miatt. A részvényt továbbra is tartásra javasolják. A nettó adósság a fejlesztések miatt az idén 6 százalékkal 3,52 milliárd forintra nőhet. Romló kamatkörnyezetben ennek a finanszírozása többletforrásokat igényel majd. Az OTP elemzésében az idei egy részvényre jutó eredményvárakozást 119 forintról 124-re emelte. Ez a 20 százalékos osztalékfizetési arány mellett a tavalyinál 2 forinttal magasabb, 25 forintos kifizetést jelenthet az idei év után. **| B. A.**

Erősített mutatóin a John Deere

A vártnak megfelelő számokat közölt pénteken a John Deere, miután az áprilissal zárult második üzleti negyedévében 1,21 milliárd dolláros bevételt és 3,67 dolláros egy részvényre eső tisztított profitot (EPS) ért el, szemben az egy évvel korábbi 808 millió bevétellel és 2,50 dolláros EPS-sel. Árbevétele 29 százalékkal, 10,72 milliárd dollárra nőtt, árfolyama 6 százalékkal erősödött a közzététel után. Az amerikai cég 200 millió dollárral 2,3 milliárd dollárra javította teljes évre szóló profitvárakozását. A mezőgazdasági gépek értékesítése stabil nyereséget termel, az építőipari berendezések forgalma pedig meredeken nő. A vállalat ki tudja gazdálkodni a alapanyagárak és szállítási költségek emelkedését. **| M. E.**

KISRÉSZÉNY | Uniós projektek és a létszámcsökkentés javíthatják a cégcsoport eredményességét

Már az őszre készülődik a 4iG

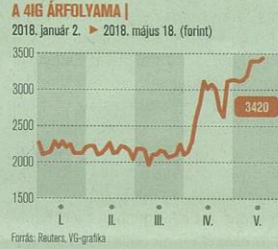
FARAGÓ JÓZSEF | Halovány első negyedévről számolt be a 4iG. Ennek ellenére a részvényt hetek óta veszik, mint a cukrot. Meglehető, már egy erős őszt áraz a piac.

Közzétette ideai első negyedéves időközi vezetőségi beszámolóját a 4iG. Ebből kitűnik, hogy 2018 első negyedévében a csoport IFRS szerinti konszolidált árbevétele 3,1 milliárd forint volt, ami 16 százalékkal alacsonyabb az előző év azonos időszakában elérténél. A visszaesés részben a Microsofttal kötött partnerség megszűnésének egyik következménye. A vállalatcsoport üzleti eredménye (EBITDA) 26,5 millió forint volt, ami 44,7 százalékkal maradt el a tavalyi első negyedétől. A 4iG továbbra is konzervatív devizapolitikát folytat, gyártói importfizetési kötelezettségét, valamint a nagyobb devizás vevői követeléseit határidős devizatranzakciókkal fedezi. A költségvetésként gazdálkodásra áttérve, egyes projektszerű tevékenységeknél a szakmai részfeladatokat már alvállalkozókkal, szolgáltatásként végeztetik, ennélfogva közel 6 százalékos létszámcsökkenés volt a vállalatcsoportnál. A dolgozói létszám a tavaly márciusi 392-ről 369-re csökkent. A kulcsfontosságú szakmai kompetenciák esetében azonban továbbra is a saját szakemberállományukra támaszkodnak. A cégcsoport folyamatosan kiemelt figyelmet fordít a kutatás-fejlesztési tevékenységre, a 2017-ben megkezdett Nemzeti innovációs onkogenomikai és precíziós onkoterápiás



A Microsoft-partnerség megszűnése több százmillió bevételkiesést okozott

program, a MEHASCAN5D univerzális minőség-ellenőrző megoldások kidolgozása jármű- és gépipari technológiák számára és az UAV-eszközök felderítésére alkalmas komplex szenzorrendszer kifejlesztése című projekt szakmai végrehajtása az idén folytatódik. Bár a 4iG részvények idei első negyedéves, 2152 forintos tőzsdei átlagára 23,3 százalékkal alacsonyabb volt az egy évvel ezelőttnél, mire a beszámoló napvilágot látott, szinte kilőtt az árfolyam. Április végén nagy forgalommal 3000 forint fölé emelkedett a kurzus, s ugyan volt egy korrekció május elején, ám 2600 forint közelében fordult a kocka, és ismét 3000 forint fölé tornászta magát a



részvény, s meg is ragadt ezeken a szinteken. A múlt hét második felében már stabilan 3300 forint felett teljesített. Hogy mit áraz a piac? A gyenge első negyedév nem különösebben meglepő a 4iG esetében. Az első

fél év rendre szezonálisan halovány. Ráadásul félúton tart a társaság 600 millió forintos EBITDA-javulást megelőző megtakarítási programja, ami elsősorban nem a létszámot érinti. Továbbá 3,5 milliárd értékű nagy közbeszerzési projektek vannak folyamatban a cégcsoportnál. Igaz, az uniós projektek esetében a magas szerződésállomány nem jelenti automatikusan, hogy a pénz azonnal megjelenik az árbevételben, a tapasztalatok szerint ezeknek másfél-két évvel késleltetett az eredményhatásuk. Tavaly 674 millió forint uniós forrást tudott lehívni a 4iG, és idén is hasonló nagyságrend a terv. Könnyen lehet, hogy a piac már az erős őszt árazza.

STRATÉGIA |

Érdemes tartani a dolláros kötvényeket



Kalapos Csaba, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

Mint azt ügyfeleink megszokhatják, a mérsékelt kockázatú befektetések között mozgunk a leggyakrabban, főként kötvénypiaci orientációval. Ezúttal a kötvényeknek arra a körére szeretném felhívni a figyelmet, amelyek esetében érdekes dolgoknak lehetünk szemtanúi. A magyar állam által kibocsátott, három-öt éven belül lejáró kötvényeknél felfigyeltünk rá, hogy az amerikai dollárban denominált, úgynevezett REPHUN devizakötvényeknek több mint kétszer akkora a lejáratú hozamuk évente, mint az ugyanolyan lejáratú forintos kötvényeknek. Persze a hozamfelárat magyarázhatja a dollárból fakadó devizakockázat, ugyanakkor az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szigorító monetáris politikája miatt a dollár újbóli felértékelődésével is számolhatunk, ami a dolláros kötvénybe-

fektetésünk forintban számolt értékét akár tovább is gyarapíthatja. Bár a tengerentúli hozamemelkedés rövid távon jelenthet egyfajta

A DOLLÁRALAPÚ REPHUN ÁLLAMPAPÍR ÉVESÍTETT HOZAMA | 2017. május 22. - 2018. május 21. (százalék)



kockázatot a dolláros kötvények árfolyamára, egy minimum három-öt éves befektetési időhorizonttal rendelkező, mérsékelt kockázatokat kereső befektető számára megfelelő alternatívát képezhetnek ezek

a 2021-2023 között lejáró dolláros magyar állampapírok. Ez esetben a magyar államnak adjuk kölcsön a pénzünket, cserébe a futamidő végéig előre meghatározott fix kamatot kapunk. Érdemes lehet a lejáratig megtartani a kötvényeket, mert fix, előre tervezhető módon akár 3,5-4 százalékos közötti éves hozamot is realizálhatunk, ami jóval attraktívabb a hasonló lejáratú forintos állampapírok 1-1,5 százalékos hozamánál. Úgy vélem, három-öt éves időtávon belül itthon nemigen találunk ennél biztonságosabb befektetési formát. Mára nemcsak a hazai befektetők, hanem a külföldi szereplők is értékelték a magyar gazdaság javuló tendenciáit, 2016 óta ugyanis mindhárom nagy hitelminősítő intézet javította a magyar állampapírokra vonatkozó ajánlását, befektetésre ajánlott megjelöléssel.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Gyengén muzsikált a héten a BUX

T. G. | Nagyot zuhant a múlt héten a BUX: 2,3 százalékos eséssel 36 770 pontra ért a pesti börze indexe. A vezető papírok közül csak a Richter tudott erősödni, 3,4 százalékos, főleg az Esmýával kapcsolatos várakozások miatt. Az OTP árfolyama 4,6 százalékos, a Molé 3,8 százalékos esett, a Magyar Telekom 6,5 százalékkal ment lejjebb. A negatív teljesítményt alapvetően nem egyedi sztorik okozták, hanem a feltörekvő és fejlődő piacokról való tőkekiáramlás felelős érte. Az amerikai hozamkörnyezet emelkedésével a befektetők dollárra váltottak, ami nagy zuhanást okozott a fejlődő piaci devizák és államkötvények körében, ez pedig átgyűrűzött a részvevény piacokra. Ugyanez a hatás érte a forintot is: az euróval szemben a 318,8-es keresztárfolyam csúszott, ez több mint hároméves rekord. A vezető nyugati-európai indexek nem szenvedtek a jelenség: a frankfurti, a párizsi és a londoni index is erősödött a héten. A múlt hét másik fontos fejleménye az olaj drágulása volt. Négy év után először lépte át az északi-tengeri Brent alaptípus a hordónkénti 80 dolláros árat, főleg a fokozódó geopolitikai kockázatok és egyes államok kitermelésének csökkenése miatt.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

BÉT

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 36 770,93

Változás -767,12 pont, -2,04%

Újnyit 37 557,05

Minimum 36 754,84

Maximum 37 815,20

Részvénypiaci forgalom 14 570 M Ft

Részvénypiaci kapitalizáció 7736 Mrd Ft

BUMIX | 4178,19

Változás -1,60 pont, -0,04%

CETOP 20 | 2045,30

Változás -22,51 pont, -1,09%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,13	0,00
6 hónap	0,12	-0,01
1 év	0,23	-0,02
3 év	1,11	0,00
5 év	1,69	-0,02
10 év	3,07	-0,03
15 év	3,88	-0,04

Az elsőfokúes forgalmaknak adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 659,17	1,03
Xetra DAX	13 077,72	0,00
CAC 40	5 637,51	0,41
WIG 40	59 335,68	1,01
Dow Jones	24 975,97	1,06
S&P 500	2 728,24	0,56
Nasdaq	7 378,33	0,33

18 órai adatok

