

Éves mélypontján az OPEC kitermelése

Bő egyéves mélypontjára esett a Kófolaj-exportáló Országok Szervezetének (OPEC) kitermelése – állítja a Reuters piaci felmérése. A lap szerint a májusi kitermelés napi 70 ezer hordóval napi 32 millió hordóra esett. Venezuela napi 50 ezer hordóval, Nigéria pedig több mint 100 ezer hordóval hoz fel kevesebb olajat, mint áprilisban. A szűkülő kínálat hajtotta az elmúlt hetek olajárját, lehet, hogy az eredmények láttán az OPEC hamarosan megemeli a kitermelési kvótákat – erről már egyeztettek Szaúd-Arábia és Oroszország képviselői. | VG

Tőkeinjekciót kap a GM Cruise

Beruházott a SoftBank Group a General Motors (GM) önzvezető autók foglalkozó üzletágába, a Cruise-ba. A 2,25 milliárd dolláros üzlet bejelentése után a GM papírjainak árfolyama bő 10 százalékos pluszban járt. A japán vállalatcsoport az egyik leányán, a Vision Fund alapkezelőn keresztül végezte az ügyletet, a Vision Fund a Reuters szerint az önzvezetőautóipar egyik legnagyobb beruházója. A tőkeinjekciót két lépésben hajtják végre: 900 millió dollárt kap a GM az aláírásakor, a maradék 1,35 milliárdot pedig akkor, ha a cég önzvezető autói készen állnak a piacra dobásra. A GM már így is a szektor egyik legnagyobb szereplője, gyakran emlegetik, hogy az iparágat az Alphabet, azaz a Google Waymója és a GM közti párharc hajtja leginkább előre. A mostani ügylet célja, hogy a GM legyen az első számú szereplő. | VG

KISPAPIR | Az alacsony likviditás az egyik legnagyobb kockázat

Osztalékpapírként érdekes a Zwack

FARAGÓ JÓZSEF | Kedvező növekedési kilátásai ellenére sem várhatunk rálit a Zwacktól. Annál izgalmasabb az osztalékhozam. A KBC szerint tartható a részvényenkénti 1000 forintos kifizetés.

Bár nagyobb felértékelődési potenciált nem látunk a Zwack-részvényben, hiszen az árazás alapján a papír nagyjából a helyén van, azért a diszkontált cash flow alapon számolt 17 850 forintos fair érték még mindig magában rejt körülbelül 2 százaléknyi árfolyam-emelkedést – mondta a Vlaggyazdaságnak Wolf Martin, a KBC elemzője. A szakértő szerint érdekesebb osztalékpapírként tekinteni a Zwackra, mert a majd 6 százalékos osztalékhozam a kockázatok ellenére is vonzóvá teszi a részvényt.

Wolf Martin fundamentális alapon indokoltan tartja az optimizmust, s várakozásai szerint szépen alakulhatnak a Zwack bevételai az elkövetkezendő években. A dinamikus növekvő reálbérek mellett tartósan magas foglalkoztatottság fűtheti az alkoholos italok iránti keresletnövekedést. Ha mennyiségben nem is várhatunk jelentősebb növekedést a piacon, a minőségi, esetleg prémiumtermékek felé elmozdulhatnak a fogyasztók, amiből a Zwack profitálhat. Még akkor is, ha a szeszes ital piaca meglehetősen árérzékeny, ezért az inflációt meghaladó emelkedéssel nem számolhatunk. A KBC évi 2,1 százalékos növekedési ütemmel kalkulál átlagosan, annak ellenére is, hogy a korai hűsvét pluszkezeslete nem volt kiemelkedő. Talán

A labdarúgó világbajnokság extra löketet adhat a fogyasztásnak



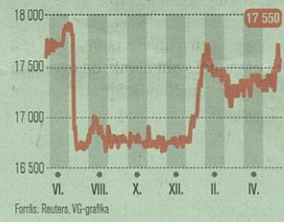
majd a nyári világbajnokság extra löketet ad a fogyasztásnak. Idén tehát valamivel magasabb lehet a növekedés, de a következő években enyhébb lassulhat.

A profit alakulása szempontjából az is fontos lehet az elemző szerint, hogy ha a növekedésben az alacsonyabb marzsokkal forgó termékek forgalmazására helyeződik a hangsúly, akkor az értékesített portfólióban akár egy-két százalékponttal is lejjebb csúszhatnak a bruttó marzsok. Emellett a működési költségek is tovább hízhatnak,

további nyomást gyakorolva a cég profitabilitására. Az elmúlt évek dolgozó juttatásai alapján továbbra is a személyi jellegű kiadások lehetnek meghatározók. Végül – a beruházásoknak és a felújítási projekteknek köszönhetően duzzadó tárgyieszköz-állomány miatt – az amortizációs költségek is növekedhetnek az évben. Mindezek alapján az elmúlt két évben megszokott 18-20 százalékkal szemben inkább csak 15-16 százalékos körülmény alakulhat az üzemi eredményhányad. Mindezek ellenére Wolf Martin szerint jól alakulhat az éves profit. Úgy véli: az elkövetkező években is megközelítheti a 100 százalékot a kifizetés mértéke, a technológiai korszerűsítések nagyobb finanszírozási szükséglete mellett is, és a részvényenkénti 1000 forintos kifizetések továbbra is tarthatónak látszanak. Ez a jelenlegi árfolyamszinteken is 5,7 százalékos körüli osztalékhozamot eredményezne, ami a mostani alacsony hozamkörnyezetben nem számít gyengének.

A ZWACK ÁRFOLYAMA |

2017. május 31. -> 2018. május 31. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

STRATÉGIA |

Maradt még potenciál az olaj árfolyamában



Kalapos Csaba, az SPB vezető privátbankára

Érdekes az amerikai típusú (WTI) olajra vetni egy szempillantást, miután idén a fekete arany világpiaci ára közel 25 százalékot emelkedett, elérve a 72 dollár feletti szintet is, ahol 2015-ben tartózkodott legutóbb a jegyzés. A drágulást főként az Irán elleni amerikai szankciók, a venezuelai kitermelés visszaesése, továbbá az olaj iránti globális kereslet növekedése támogatta. Az árakra az OPEC kitermeléscsökkentési intézkedései mellett a hagyományosan az üzemanyag-fogyasztás emelkedésével járó amerikai nyári autós szezon is jó hatással volt.

Az ideai rali ellenére is úgy gondoljuk, hogy az olaj árfolyamában akár még további jelentősebb emelkedési potenciál lehet. Ezt a vélekedést erősíti, hogy az elmúlt egy héten a hároméves árfolyamcsúcsról volt egy 10 szá-

zalékos hirtelen zuhanás az olaj árfolyamában, visszatesztelve ezzel a technikailag is lényeges 66 dolláros árszintet. Innen újra meg-

A WTI ÁRFOLYAMA |

2018. január 2. -> május 31. (dollár/hordó)



Forrás: Reuters, VG-grafika

tött többhatalmi atomalkut, ahogyan azt a Trump-adminisztráció nemegyszer kilátásba helyezte. Ha ez megvalósul, és újabb szankciókat vet ki az OPEC harmadik legnagyobb olajtermelő államára, az minden bizonnyal a globális kínálat további szűkítésén keresztül az olaj további drágulását idézné elő. Az emelkedést mindezek mellett a rekordszintre emelkedő ázsiai kereslet és az OPEC-irányító Szaúd-Arábia 100 dolláros olajárva vonatkozó megnyilvánulásai is támogatják.

Ami a piaci véleményeket illeti, a nagy elemzőházaknál a hírek hatása még nem igazán jelenik meg az előrejelzésekben. Az elmúlt hetekben közölt jelentősebb olajár-várakozások többnyire 70-80 dollár közötti sávban szóródnak, de már találkozhattunk 100 dolláros olajár-előrejelzéssel is.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Ismét Trump rontotta el a hangulatot

T.G. | Épp csak kezdett csitulni az olasz kormányválság okozta eladási hullám, máris itt a következő ok az aggodalomra. A vezető nyugat-európai és amerikai indexek lefordultak, amikor az Egyesült Államok kereskedelmi minisztere bejelentette Donald Trump döntését: az Európai Unió, Kanada és Mexikó nem kap mentességet az acél- és alumíniumtarifák alól. A frankfurti DAX komponensei közül a pénzügyi szektor papírjai mellett az autógyártók árfolyama esett, mivel a saját megszellőztette: az amerikai elnök kész lenne kitiltani országából a német luxusautó-gyártókat. A hazai befektetőket azonban nem zavarta a nemzetközi pesszimizmus: a BUX kiemelkedő, közel 38 milliárd forintos forgalomban 1,5 százalékos erősödött. Több mint 25 milliárd forintnyi értékben jegyezték az 1 százalékkal dráguló OTP-részvényeket, a bankpapírok vélhetően az MSCI-átsúlyozás miatt rálitáltak. A Richter-papírok árfolyama 1,2 százalékos emelkedett, a kereskedők valószínűleg optimistán várják az Esmýráló ma megjelenő szakértői véleményét. A Mol-papírok 2,7 százalékos drágultak, a Telekom árfolyama azonban 0,5 százalékos gyengült. A forint visszatért az euróval szembeni 320-as szint alá.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX | 35 356,83

Változás	519,70 pont, 1,49%
Nyitó	34 910,42
Minimum	34 892,05
Maximum	35 684,22
Részvénypiaci forgalom	37 709 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7152 Mrd Ft
BUMIX 4130,54	56,74 pont, 1,39%
CETOP 20 1948,80	8,04 pont, 0,41%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap	0,15	0,00
6 hónap	0,13	0,00
1 év	0,24	-0,01
3 év	1,16	-0,01
5 év	1,65	-0,02
10 év	3,15	0,00
15 év	3,92	-0,01

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100	7 678,20	-0,15
Xetra DAX	12 604,89	-1,40
CAC 40	5 398,40	-0,53
WIG 40	57 282,73	-1,02
Dow Jones	24 499,60	-0,68
S&P 500	2 720,58	-0,13
Nasdaq	7 490,67	0,38

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2018. május 31. (dollár/uncia)



A WTI ÁRFOLYAMA | 2018. május 31. (dollár/hordó)



Forrás: Reuters, VG-grafika