

## Tovább vette a 4iG-t a Konzum

**VG** | A Konzum Befektetési és Vagyonkezelő tegnap a BÉT honlapján közölte, hogy a Konzum PE Magántőkealap – élve a szerződésen alapuló jogaival – hétfőn függő hatállyal a 4iG további részvényeit vásárolta meg. A megszerzett részvények darabszáma 233 660, ehhez 12,43 százalékos tulajdoni hányad társul. A befolyás mértéke 12,76 százalék. A tényleges befolyás megszerzésének előfeltétele a Gazdasági Versenyhivatal jóváhagyása. Az Opus Global, továbbá a Konzum két alapja június 6-án jelentette be, hogy 50 százalékos meghaladó többségi befolyást szerez a 4iG fölött.

## Mérsékelten népszerű az állampapír

**H. B.** | A múlt héten 46,3 milliárd forint értékben ajánlott fel a kisbefektetőknek Egyéves Magyar Állampapírt az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK). Az értékpapírt kismértékben túljegyezték a befektetők, összesen 50,6 milliárd forint értékben nyújtottak be ajánlatokat, amelyeket az ÁKK el is fogadott. Az Egyéves Magyar Állampapír éves kamata jelenleg 2 százalékos.

Féléves Magyar Állampapírból 15,8 milliárd forintnyi ajánlott fel az ÁKK, de a befektetők csak 8,2 milliárd forintnyira tettek ajánlatot, ezeket az ÁKK kivétel nélkül elfogadta. A féléves lakossági állampapír kamata most évi 1,5 százalékos. A legmagasabb kamatot a jegyezhető lakossági állampapírok közül a 2023-ban lejáró Prémium Magyar Állampapír fizeti, ebben a kamatperiódusban évi 3,8 százalékot.

**KISAPÍR** | A szingapúri nagytulajdonos hozza a pénzt a kasszába

# Tőkét emelnek a Csepelben

**HERMAN BERNADETT** | A legnagyobb tulajdonos 280 millió forinttal száll be a Csepel Holdingba, amelynek saját tőkéje tavaly már mínusz 351 millió forint volt.

**D**öntöttek tegnap a részvényesek a Csepel Holding Nyrt. közgyűlésén a társaság tőkeemeléséről, vagyis most már semmi akadályja annak, hogy a szingapúri R. Kalaichelvan nagyrészvényes újabb 280 millió forinttal finanszírozza a tőzsdei céget. A tőkeemelés technikailag úgy fest majd, hogy zárt körben kibocsátanak 400 ezer törzsrészvényt, a pakettet Kalaichelvan darabonként 700 forintos áron jegyezheti le. Ez jutányosnak számít, hiszen tegnap a Csepel árfolyama 960 forint körül volt. A társaság alapítóje így 407 millió forintra emelkedik, az összesen 2 713 350 darab részvényből pedig 894 ezer lesz Kalaichelvan tulajdonában, vagyis a jelenlegi 21,35 százalékról csaknem 33 százalékra emelkedik a tulajdoni hányada. Az új részvényeket a tőzsdére is bevezetik majd.

A legendás Csepel Művek romjából megmaradt cég vagyonkezelő holdingként működik. Leányvállalati struktúrája 1999-ben alakult ki. A 2003-ban történt stratégia-váltást követően fő tevékenységi köré a magasabb hozzáadott értékű gépek, valamint a megrendelésre gyártott speciális gépek, gépsorok gyártása. A termékpórtóló megkülönböztető szerszám-gepeivel. A cég többi tulajdonosa is nagyrészt külföldi befektető: közülük



FOTO: MTI - FALLIDIMRE

a Pirsium Services Limited, egy ciprusi cég 21 százalékos, Goh Kim Seng magánszemély pedig 20 százalékos pakettel rendelkezik. Paul Dan Viorel magánszemély rendelkezik még egy 8,65 százalékos részvénycsomaggal, és a Fehér és Fiai Kft.-nek is van 10,7 százaléka a cégben. A közkezdányad így nem egészen 18 százalék, ami tovább csökken majd.

A kisrészvényesek számára persze eddig sem lehetett túlságosan vonzó a Csepel Holding. A társaság honlapja vajmi keveset mond a cég működéséről, jóformán csak a tőzsdei közvélemény feltöltésére korlátozódik. A cég tavalyi árbevétele a konszolidált beszámoló szerint nem érte el a 400 millió forintot, 2016-ban még ennek több mint a duplája, csaknem 960

millió volt a forgalom. A nettó eredmény 291,6 millió forintnyi veszteség lett tavaly, a saját tőke 351 millió forintos mínusz mutatót. A saját tőke már 2016 végén is negatív volt, csaknem mínusz 60 millió forint. Ez lehet a fő oka a tőkeemelésnek.

Az éves beszámoló szerint az eredményességet rontotta az euró-dollár árfolyam alakulása, amely miatt a korábban olcsón beszerezhető ázsiai gépeken realizálható nyereség jelentősen csökkent. A belöldi értékesítést a pályázatok elhúzódnása nehezítette meg, de rontotta a cég helyzetét az egyre súlyosabb munkaerőhiány is. Az árverseny is egyre élesebb a tajvani, a dél-koreai és az újonnan megjelenő kínai konkurenciá miatt.

**WPP** |

## Sorrell titkát firtatja majd a közgyűlés

**K. B.** | A világ legnagyobb hirdetői vállalatát, a WPP-t megalapító és 33 éven át vezető Sir Martin Sorrell szisztematikusan bontja le saját szobrát. A vállalati vagyon nem megfelelő kezelése miatt áprilisban lemondásra kényszerített Sorrell ellen független szakértők bevonásával belső vizsgálat indult, de ennek megállapításait titkossá nyilvánították a felek. A The Wall Street Journal értesülései szerint a vádpontok között szerepelt, hogy Sorrell a vállalati kontójára vette igénybe örömlányok szolgáltatásait. A 112 országban 200 ezer embert foglalkoztató vállalatcsoport vezérének munkáját 2015-ben 70,4, 2016-ban 48,1, míg tavaly 13,9 millió fonttal honorálták. Ráadásul a következő öt évben mai árfolyamon mintegy 19 millió fontnyi részvényjuttatás is kinéz neki. A nőgyűről Sorrell ügyvédje adott ki cáfolatot, azt a cég nem kommentálja. A titkolózás azonban sokba kerülhet, a WPP honlapján közgyűlésen a részvényesek kínos kérdéseket tehetnek majd fel a távozással és annak anyagi vonatkozásait illetően. A közgyűlési szavazásokban tanácsot adó Pirc az javasolja, hogy ne fogadják el az éves beszámoló, amíg nem kapnak megfelelő tájékoztatást. Egy másik tanácsadó cég, a Glass Lewis is a transzparencia hiányát rója fel a vezetéknek, s felmerül a kérdés, hogy van-e mégiscsak valami Sorrell füle mögött. Mindenesetre a WPP digitális stratégiájának kidolgozása, a Google és a Facebook színre lépésével megváltozott feladatok kezelése fontosabb feladatnak látszik. Az árfolyam Sorrell lemondása óta 11 százalékkal emelkedett.

## STRATÉGIA |

# Vonzók a magyar dollárkötvények



**Tonzor Péter, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára**

Az amerikai kamatemelési várakozás, valamint az európai mértékhez képest már magas tengerentúli államkötvényhozam a dollárban denominált magyar – úgynevezett Rephun – államkötvények árfolyamát is a mélybe lökte. Ennek ellenére érdemes továbbra is odafigyelni a közepes futamidejű, 2021-ben lejáró 6 3/8 kamatozású Rephuna, amelynél – miként már korábban is írtuk – véleményünk szerint itthon aligha találunk biztonságosabb befektetési formát hároméves időtávra.

Válatlanul tartja magát az a nézet, hogy további két kamatemelés várható a Fedtől, amely a tízéves amerikai államkötvényhozamot 3 százalék fölé viheti, sőt bizonyára 3 fölé fogja tartani. Ez az a várakozás, mely a dollárban denominált magyar államkötvények árfolyamát megtépte: a

2023-as Rephunok (több is van belőle) hozama már közelít a 4 százalékos szinthez. Érdekes, hogy a hasonló lejáratú forintos államkötvények hozama még mindig 2 százalék alatt van. Ha az amerikai kamatemelések miatt folytatódik a hozamok emelkedése, akkor az öt éves lejáratokban további árfolyamesést várunk, ezért érdemes odafigyelni a rövidebb, két-három

éves lejáratú dolláros magyar állampapírokra.

A 2021-ben lejáró 6 3/8 kamatozású Rephun az elmúlt egy évben mintegy 6 százalékos árfolyamesést szenvedett el. Ennek ellenére a kisebb kockázatú vállalkoznak érdemes bevásárolniuk belőle, mert a hátralévő futamidő már csak két év és kilenc hónap. Ha továbbra is hiszünk abban – márpedig sok elemző véli így –, hogy a dollár erősödése számíthatunk az elkövetkező időszakban, akkor e befektetés a lejáratig a 3-3,2 százalékos hozamot fixen kifizeti, s további nagyobb árfolyamesés sem fenyegeti a futamidő rövidülése miatt. Az évi 6,375 százalékos kamatot két részletben, márciusban és szeptemberben fizeti. A legkisebb kereskedhető mennyiség 2000 amerikai dollár névérték, amely így elérhető kisbefektetőknek is.

### A DOLLÁRBA DENOMINÁLT HATÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍR HOZAMA

2018. január 2. - 2018. június 11. (dollar)



Forrás: Reuters, VG-grafika

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

# Két éve nem volt ilyen gyenge a forint

**B. A.** | A Budapesti Értéktőzsde fő mutatója 0,4 százalékkal 36 606 pontra csökkent átlag alatti, 8 milliárd forintos forgalom mellett. Az OTP árfolyama 0,8, a Molé 0,3, a Magyar Telekomé pedig 0,7 százalékkal esett. A Richter 0,6 százalékkal drágult. A második legforgalmasabb papír 1,34 milliárd forintos üzletkötési értékkel a 0,8 százalékkal 6050 forintra erősödő Plotinus volt. A papír forgalma a részvényviszavásárlási program miatt ugrott meg. Összesen 300 ezer részvényt vásárolnak vissza 6000 forintos árfolyamon. A lengyel WIG 20 mutató 0,7 százalékkal csökkent, míg a prágai és a bukaresti tőzsde fő indexe stagnált. A vezető európai tőzsdék 0,6-3,3, az amerikaiak pedig 0,1 százalékos pluszban voltak a pesti záráskor. Folytatódik a tőkekiáramlás a fejlődő piacokról, mert az amerikai alapoktól 25 bázispontos emelésre számít mindenki. Szerdán zárul a Fed kétnapos kamatt döntő ülése. Tegnap a tízéves amerikai állampapír hozama 1 bázisponttal 2,96, a német 5 bázisponttal 0,5 százalékra emelkedett.

A forint 321,89-ig gyengült napközben az euróval szemben, legutóbb 2016 júniusában járt hasonló szinten a hazai fizetőeszköz kurzusa.

**BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE**

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

**BUX | 36 606,38**

Változás -131,93 pont, -0,36%  
Nyitó 36 861,49  
Minimum 36 487,80  
Maximum 36 961,33  
Részvénycsere forgalom 8036 M Ft  
Részvénycsere kapitalizáció 7510 Mrd Ft

**BUMIX | 4103,04**

Változás -28,71 pont, -0,69%  
**GETOP 20 | 2024,50**

Változás -2,44 pont, -0,12%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,15	-0,01
6 hónap	0,14	0,00
1 év	0,27	0,01
3 év	1,24	0,05
5 év	1,77	0,05
10 év	3,23	0,04
15 év	4,10	0,07

Az átlagos éves hozamok adatai alapján

**NEMZETKÖZI INDEKSEK | %**

FTSE 100	7 737,43	0,73
Xetra DAX	12 842,91	0,60
CAC 40	5 473,91	0,44
WIG 40	58 080,16	-0,57
Dow Jones	25 355,35	0,15
S&P 500	2 786,63	0,23
Nasdaq	7 663,01	0,27

18 óra adata

