

A Konzumé lett a Ligetfürdő Kft.

A Konzum Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt. megkapta a Gazdasági Versenyhivatal engedélyét, hogy százszázalékos részesedést szerezzen a Ligetfürdő Ingatlanfejlesztő és Földüzemeltető Kft.-ben. A tranzakció pénzügyi zárására június 29-én került sor. A Konzum tulajdonába került a Ligetfürdő által tulajdonolt több cég és szálloda. A Heiligenblut Hotel GmbH révén a Hunguest Hotel Heiligenblut és a Landhotel Post, a Hunguest Hotels Montenegro d. o. o. révén a Hunguest Hotel Sun Resort szálloda, valamint a Hunguest Hotel Forrás és a Napfényfürdő Aquapolis létesítményei Szegeden. A Forrás Nyrt. is közölte a tőzsde honlapján, hogy 4 778 487 769 forintos vételár ellenében átruházta a Ligetfürdő Kft. törzstőkéjének 38,28 százalékát megtestesítő üzletrésének tulajdonjogát, ezzel a Ligetfürdő Kft.-ben meglévő részesedése teljes mértékben megszűnt. **I VG**

Adatszoba nyílik az INA átvilágítására

Az INA, d. d. igazgatósága a Horvát Köztársaság Környezetvédelmi és Energiaügyi Minisztériuma kérésének megfelelően jóváhagyta egy, az INA alapos átvilágítását (due diligence) célzó projektspecifikus adatszoba felállítását, mely egy lehetséges részvényesi struk-

A horvát kormány 2016 karácsonyán jelentette be, hogy megvásárolná a Mol pakettjét

túrát érintő tranzakció előkészítéséhez szükséges – tette közzé a Mol a Budapesti Értéktőzsde honlapján. A horvát kormány 2016 karácsonyán jelentette be, hogy megvásárolná a Mol 49,08 százalékos pakettjét, ehhez tavaly év végén tanácsadókat keresett, az idén áprilisban pedig a Morgan Stanley, az Intesa Sanpaolo Group és a Privredna banka Zagreb konzorciumot választotta befektetési tanácsadónak. **I VG**

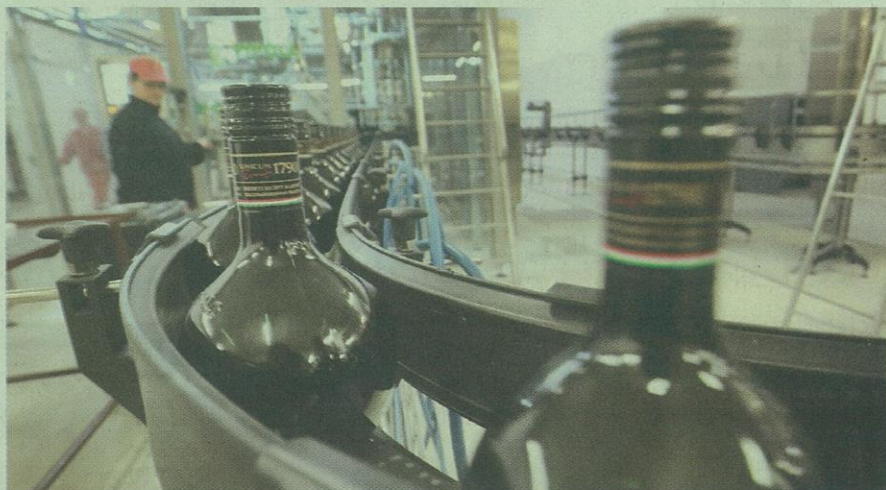
KISPAPIR | Sokba kerül a Zwack-részvényeseknek a csipszadó

A célár esett, az árfolyam stabil

FARAGÓ JÓZSEF | A Zwack részvényesei látszólag ügyet sem vetettek az OTP célárcsökkentésére, pedig a neta változása nyomán az osztalék is csökkenhet.

E lenyésző forgalomban még fél százalékot sem esett a Zwack árfolyama, hiába csökkentette az OTP szenior részvény- és ágazati elemzője, Rátkai Orsolya a BÉT által támogatott analízisben 17 891 forintról 17 046 forintra a 12 havi célárát, amely 500 forintra marad el a pénteki piaci ártól. Igaz, az OTP ajánlása továbbra is tartás, és arról sem szabad elfeledkezni, hogy a Zwack illikvid papír, az átlagos napi forgalma az elmúlt egy évben a piaci kapitalizáció 0,02 százaléka körül alakult. Ez is lehet az oka annak, hogy miként a jó hírek nem készítenek szárnyalásra a kurzust, a rosszak sem taszítják mélybe az árfolyamot.

Az OTP elemzése a nemrég beterjesztett 2019-es adócsomag egyik javaslatának hatásait vizsgálta. Maga az intézkedés aligha kelthetett meglepetést, hiszen a neta (népegészségügyi termékadó) kiterjesztésére idén tavasszal kapott felszólítást a magyar kormány. Bár a gyakran csipzadóként emlegetett sarcot már korábban is alkalmazták a legtöbb szeszes italra, eddig mentesültek alóla a pálinkák, illetve olyan más, növényi eredetű italok, mint például az Unicum. Legutóbb éppen májusban adott két hónapos határidőt az EU, hogy kiterjesszék az adót, ellenkező esetben az Európai Unió Bírósága elé kerülhet az ügy.

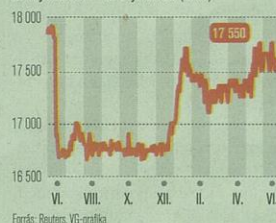


A beterjesztett adócsomag szerint a népegészségügyi termékadót minden alkoholdermékre kiterjesztik, s 700 forintról 850 forintra emelik a literenkénti adó mértékét. Ez azt jelenti, hogy literenként 150 forinttal többet fizetnek a gyártók azon termékeik után, amelyek eddig is adókötelesek voltak. Egy új termékör is fizetesköteles lesz: míg az első körben csak csekély áremelkedésre lehet számítani, addig a mostanáig neta-mentes pálinkák és gyógynövényes italok esetében akár 20 százalékos áremelkedés is várható.

A magyar piac hagyományosan érzékeny az ármozgásokra és a szabályozók változására is. Rövid és középtávon is negatívan hat a neta a Zwack értékesítési volumenére – véli az OTP elemzője. Ezért az idei évre vonatkozó bevételi várakozásait 14,6 milliárd forintról 14,5 milliárd forintra, a jövő évit pedig 15,2 mil-

A ZWACK ÁRFOLYAMA |

2017. június 29. ▶ 2018. június 29. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

liárd forintra 14,7 milliárd forintra csökkentette. Egyúttal az elemző a profitvárakozásokból is vágott a nem elhanyagolható fix költségek miatt. Rátkai Orsolya szerint a Zwack adózási utáni eredménye idén kétféle milliárd, míg jövőre 1,8 milliárd forint lehet, szemben az eddigi 2,2 milliárdos és 2,1 milliárdos prognózissal. Az új EPS-várakozás 982 és 873 forint a következő két pénzügyi évre.

Talán a legérzékenyebben az osztalékvárakozás visszavágása érintheti a papírt. Az OTP elemzője az idei pénzügyi év után 950 forintot, míg a következő pénzügyi év után 850 forint részvényenkénti osztalékot tart realitásnak. Korábban egyetlen volt a Zwackot követő elemzők körében, hogy középtávon tartható a részvényenkénti 1000 forintos osztalék, ami a mostani árázárás mellett 6 százalékos osztalékhozam, és vonzóvá tette a papírt, annak ellenére is, hogy senki sem látott különösebb árfolyam-emelkedési potenciált a részvényben. Az egyéves horizonton várt 17 ezer forint körüli áron a 950 forintra prognosztizált kifizetés viszont már csak 5,6 százalékos osztalékhozamot jelentene, és az is kérdés, milyen árfolyamkörnyezetben érkeze a következő évre prognosztizált 850 forintos kifizetés.

STRATÉGIA |

Ismét érdekes az OTP-részvény



Kalapos Csaba, az SPB Befektetési Zrt. vezető privátbankára

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelést követően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletközlésre vonatkozó tilalom.”

A legnagyobb hazai bankcsoport, az OTP papírjai sokévi vészőfutás után, 2015-től szinte megtámasztottak, a válság előtti csúcsot is túlszárnyalva egészen a 12 ezer forintos szint közelébe emelkedtek 2018 tavaszára. Ebben a már-már euforikus hangulatban a cég idén májusban minden korábbinál jobb negyedéves számokat közölt, amit azonban további árfolyamrallí már nem követett, sőt némileg meglepő módon a részvények komolyabb korrekciós hullámba kezdtek. Tipikus esete volt ez a „pletykára venni, hírre eladni” kereskedési szemléletnek, miszerint az ember emlékeztet őta egyik legkedvezőbb OTP-gyorsjelentés után a befektetők nem a további vételek, hanem a korábban megszerzett nyereségük realizálása mellett döntöttek.

Májustól a Trump-adminisztráció védővámokkal kapcsolatos bejelen-

tesei, valamint az olasz választások miatti bizonytalanság következtében jött egy nagyobb tőkepiaci hangulatromlás, amely tovább fokozta az esést az OTP-részvények

AZ OTP ÁRFOLYAMA |

2017. június 29. ▶ 2018. június 29. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

piacán. Az árfolyam-korrekcióból így közel 20 százalékos visszaesés lett, ennek során a részvények egészen 9500 forintig zuhantak. Ez a szint az árfolyamgrafikon szerint

viszont igen kedvező beszállási pont lehet. A hosszú távú emelkedő trend egyáltalán nem tört meg, csupán a 2015 év eleji 3500 forintos mélypont óta kiépített emelkedő trendvonalat tesztelte vissza a korrekció során a bankpapír. Az esést követően a cég papírjai fundamentális alapon is igencsak érdekessé váltak, az OTP lett mind P/E (árfolyam/nyereség), mind P/BV (könyv szerinti érték) alapon az egyik legolcsóbb bankpapír a régióban. Különösen akkor, ha figyelembe vesszük, hogy a hitelintézet jóval magasabb profitabilitással működik, mint európai versenytársai többsége. Az említett tényezők hatására úgy gondolom, a magasabb kockázati szintet toleráló befektetők számára az OTP részvénye lehet az egyik legattraktívabb részvénybefektetési lehetőség a térségben.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Történelmi mélypontra a forint

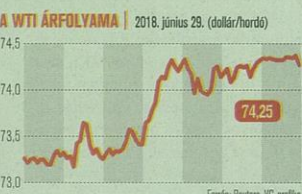
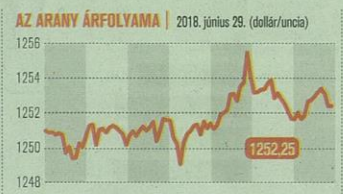
S. V. | Az euró ára egy hete még 324,6 forinton állt, azóta folyamatosan drágul, a forint több alkalommal került történelmi mélypontra, pénteken a 330 forintos lélektani határt is átlépte: a kurzus 330,19 forintot tetőzött. A devizapiaci események ellenére emelkedéssel zárta a múlt hetet a BUX. A pénteki raliban különösen az OTP részvényeit vették a befektetők, a bankpapírok 3,4 százalékkal emelkedve 10 080 forinton zártak, a heti erősödésük 1,3 százalékos volt.

A vezető papírok közül a hét nyertese a 4,1 százalékkal emelkedő Mol lett, amely 2722 forinton hagyta el péntek délután a parkettet. Több elemző is rámutatott, hogy a mostani értékeltségi szinteken a Magyar Telekom-részvény vonzó lehet több mint 6 százalékos osztalékhozama miatt. Az üzleti azonban egyelőre nem ment át, a távközlési cég részvényei 1 százalékos mínusz hoztak össze a hét folyamán, 402 forintos záróárral. Folytatta sajtóvásárlásait a Richter, a gyógyszergyártó papírjai 2,7 százalékkal kerültek feljebb a múlt héten, pénteki záró árfolyamuk 5150 forint volt.

BUX 36 127,71	
Változás	868,86 pont, 2,48%
Nyitó	35 257,64
Minimum	35 257,64
Maximum	36 149,80
Részvénypiaci forgalom	10 747 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	7239 Mrd Ft
BUMIX 3997,71	16,57 pont, 0,42%
CETOP 20 1954,48	34,39 pont, 1,79%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	
3 hónap	0,13 -0,02
6 hónap	0,37 0,01
1 év	0,62 0,02
3 év	1,85 0,00
5 év	2,28 0,02
10 év	3,59 0,04
15 év	4,15 0,01

NEMZETKÖZI INDEXEK %	
FTSE 100	7 636,93 0,28
Xetra DAX	12 306,00 1,06
CAC 40	5 323,53 0,91
WIG 40	55 954,44 1,42
Dow Jones	24 271,41 0,23
S&P 500	2 718,37 0,08
Nasdaq	7 510,30 0,09



A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

Forrás: Reuters, VG-grafika