

■ Terítéken az ING és a Commerzbank fúziója

A német kormány szondázza a Commerzbank és a holland ING csoport fúziójának lehetőségét – értesült csütörtökön a bankokhoz közel álló köröktől a Bloomberg. A kiszárgított információk szerint azt vizsgálják, hogy a két pénzintézetből létrehozható-e egy nehézsúlyú európai nagybanc.

A német kormánynak fő részvényesként 15,5 százaléka van a Commerzbankban

gálják, hogy a két pénzintézetből létrehozható-e egy nehézsúlyú európai nagybanc. Wopke Hoekstra holland pénzügyminiszter és Jörg Kukies német pénzügyminiszter-helyettes májusban már tárgyalt az ügyről Berlinben. A megbeszéléseken állítólag Berlin ragaszkodott hozzá, hogy az új bank székhelye Németországban legyen. A híre a Commerzbank részvényei először 4 százalékkal felpattantak, később viszont lefelé korrigáltak, az ING Bank papírjai pedig 2 százalékkal drágultak. Egyik bank sem kommentálta az értesülést. A német kormány 15,5 százaléka van a Commerzbankban, így a hitelintézet legnagyobb részvényese. | M. E.

■ Irán százdolláros olajárral rémisztget

Amint az első golyót kilövik a Perzsa-öbölben, a kőolaj ára azonnal 100 dollár fölé kerül – figyelmeztetett Jahja Rahim Szafavi, Irán első számú vezetőjének, Ali Hámenei ajatollahnak a katonai tanácsadója. Hozzátette, hogy ezt az árszintet sem Amerika, sem legfőbb szövetségesei – például Japán vagy Dél-Korea – nem tudnák elviselni. Stephen Brembeck, a londoni PVM Oil elemzője szerint a kereskedelmi háború árszerzőítő hatása miatt még egy Irán és az Egyesült Államok között kiborbanó közvetlen összecsapás sem kudené az olajárakat hordónként 80-90 dollárnál magasabbra. Helima Croft, az RBC Capital Markets vezető árupecsi elemzője szerint azonban ha a szaúdi olajleltésmegállapítások nem érnek be, annak a hatás megbecsülhetetlen lenne. Szerinte egyébként a piac már hozzászokott a közel-keleti feszültségekhez. | M. E.

RÉGIÓS BÖRZÉK | Két hét múlva, a zárószakaszban súlyozzák át a részvényeket

Fontos lépés jön az Opus piacán

BECK ANDRÁS | A bécsi tőzsde régiós indexének átsúlyozása kisebb változásokat hoz a magyar, a lengyel és a cseh börszén.

A magyar részvények súlya 23 bázisponttal emelkedik a régiós CECE index második negyedéves átsúlyozásakor. A bécsi tőzsde mutatójában a cseh papírok aránya 123 bázisponttal csökken, a lengyeleké pedig 100 bázisponttal emelkedik. Az átsúlyozást a június 21-i kereskedési nap zárószakaszában bonyolítják le. Cégszinten nem hozott drámai változásokat a felülvizsgálat, ezúttal egyik vállalat sem kerül ki vagy be az indexbe.

„Magyar részről az OTP Bank szerepe 20 bázisponttal 10,7 százaléka emelkedik a CECE-ben, de ez várhatóan csak a húsznapos átlagos forgalom 3 százalékaival növeli meg a részvény iránti keresletet” – mondta Nagy András, az Erste elemzője. Ennél jelentősebb forgalomelénkülés lesz az Opusnál, azonban itt 0,8 napi átlagforgalomnak megfelelő, 100-150 millió forint közötti Opus-részvény eladása várható. Az Opus súlya azért csökken a CECE-ben, mert a cég közkezdényhányada 50 százalékról 30 százalékra csökken. A Konzum 0,1 százalékos súlya megmarad a mutatóban, de az egyesülés után is kisebb, 0,36 százalékos lesz az Opus szerepe, mint a korábbi, 0,42 százalékos súlya. A CIG Pannónia és az ANY Biztonsági Nyomda súlyozása nem változik. A többi magyar papírnál a napi átlagforgalom 3-7 százalékaival járhat az átsúlyozás. Lengyelországban még ennél is ki-



VÁLTOZÁSOK A CECE INDEX SÚLYOZÁSÁBAN | százalék



sebb, 1-5 százalékos napi üzletkötési értéknek megfelelő keresletelénküléssel járhatnak az átsúlyozások. A PKN Orlen olajcég súlya 18, a PKO Banké 16, a PZU biztosítóé pedig 14 bázisponttal emelkedik.

Jóval nagyobb hatással járnak a forgalomra a cseh átsúlyozások. Az Erste forgalma 147 bázisponttal 12,12 százalékra mérséklődik, ami 2,8 napi üzletkötésnek megfelelő állománycsökkenést hozhat. A súlycsökkentés oka, hogy a bank

közkezdényhányada 80 százalékról 70 százalékra mérséklődik, de a valóságban várhatóan nem lesz nagyon érezhető az eladói nyomás, hiszen a részvények fő piaca az osztrák, nem pedig a cseh tőzsde. A Vienna Insurance Group szerepe csak 2 bázisponttal emelkedik, de ez több mint félnapi, 0,7 napi átlagforgalmat hozhat a papírnál a rendkívül alacsony forgalom miatt. A többi részvénynél a napi üzletkötési érték 2-9 százalékaival

megegyező forgalmat hozhat az átsúlyozás.

„Fontos a CECE-val kapcsolatban, hogy a Lyxor ETF március óta már az MSCI régiós indexét követi a bécsi tőzsde indexe helyett. Ezért már nem 450 millió eurónyi befektetés, hanem csak nagyjából 300 millió eurónyi követi az indexet. Ez teljes egészében a francia CRP Actions Euro Restructurations alapkezelő portfóliókezeléséből adódik össze” – tette hozzá Nagy András.

STRATÉGIA |

Felértékelődés előtt a Teva?



Széplaki Julianna, az SPB Befektetési Zrt. privátbanki igazgatója

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

A Teva izraeli gyógyszerészeti részvényei és kötvényei jelentős esést szenvedtek el az elmúlt egy hónapban. A társaság globális vezető szerepet tölt be a generikus és a speciális gyógyszerek piacán, több mint 3500 termékkel álló portfóliója van szinte minden terápiás területen. Májusban a részvények árfolyama 44 százalékkal esett, 2026-ban lejáró, amerikai dollárban kibocsátott, 3,15 százalékos kamatozású kötvényének árfolyama pedig 11 százalékkal értékelődött le.

Az esést az indította el, hogy az amerikai hatóságok vizsgálatot indítottak a társaság, illetve más generikusgyógyszer-gyártók ellen az összehangoltan magasán tartott gyógyszerárak miatt. Az árrögzítéssel kapcsolatos bírság egyes becslések szerint elérheti akár a 4 milliárd dollárt is, ami elég nagy teher lenne az amúgy is nagy adós-

ságállománnyal rendelkező társaság számára, amely május végén 85 milliárd dollárt fizetett Oklahoma államnak az opioid fájdalomcsillapító miatt indított peres ügyének rendezésére.

A Bank of America Merrill Lynch elemzése 9 dollárra csökkentette a részvényre vonatkozó célárát, amellyel újabb eladást generált. A részvények árfolyama ezt követően 19 éves mélypontra, 8,35 dol-

A TEVA-RÉSZVÉNY ÁRFOLYAMA |



lártra esett. Az elmúlt egy héten a nagyobb elemzőházak egymás után frissítették várakozásaikat, azonban lényegesen magasabb célár-folyamokat határoztak meg, az átlagárfolyam 16,5 dollár, ami több mint 70 százalékos felértékelődés a jelenlegi árfolyamhoz képest.

A gyógyszerészeti elnöke a napokban 1 milliárd dollár értékben vásárolt a részvényekből. Mindezek figyelembe véve a Teva részvénye vonzó lehet azon befektetők számára, akik hajlandók magasabb kockázatot vállalni. A 2026-ban lejáró kötvényével majdnem 7 százalékos éves hozamot lehet elérni. Viszont figyelembe kell venni, hogy a társaságnak számos függőben levő peres ügye van, amelyeknek az alakulása kihathat mind a részvény, mind a kötvény árfolyamára, ezért nagyobb volatilitásra lehet számítani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |

Enyhe mínusszal zárt a pesti tőzsde

B. A. | A Budapesti Értéktőzsde fő mutatója, a BUX kerekén 41 ezer ponton fejezte be a csütörtöki kereskedést, 0,2 százalékos csökkenés után. A forgalom 8,5 milliárd forintot tett ki, ennek az átlagosnál is nagyobb részét, 70 százalékát a 0,1 százalékkal emelkedő OTP Bank adta. Ez a plusz elmaradt a régiós bankok 0,7 százalékos átlagos emelkedésétől, amelyek közül különösen a lengyel pénzintézeteknek volt jó napjuk, a PKO Bank kurzusa például 5,2 százalékkal lőtt ki. A Richter 0,6 százalékkal drágult, a Mol árfolyama 0,9, a Magyar Telekomé pedig 1 százalékkal csökkent. A nap nyertese a 105 millió forintos forgalom mellett 1,8 százalékkal 4490 forintra emelkedő 4iG, a nap vesztese a 45 milliós üzletkötési érték mellett 3,1 százalékkal 93 forintra csökkenő Est Media lett. A BUMIX 0,1 százalékkal küszört feljebb.

A BUX enyhe csökkenése viszonylag jó teljesítménynek számított a régióban, mert bár a vrsói WIG 20 csaknem 2 százalékkal ment feljebb, de a prágai, a bukaresti és a bécsi indexek a pestinél nagyobb mínuszban álltak a nap végén. A forint 0,3 százalékkal a 321-es szint alá erősödött az euróval szemben.

BUX | 41 000,04

Változás -73,58, -0,18%

Nyitó 41 089,21

Minimum 40 833,44

Maximum 41 263,12

Részvénypiaci forgalom 8535 Mrd Ft

Részvénypiaci kapitalizáció 8673 Mrd Ft

BUMIX | 4213,66 4,43 pont, 0,11%

CETOP 20 | 2103,91 9,40 pont, 0,45%

A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %

3 hónap 0,05 0,00

6 hónap 0,07 0,00

1 év 0,21 0,00

3 év 1,01 -0,03

5 év 1,73 -0,08

10 év 2,83 -0,07

15 év 3,61 -0,01

Az előző évi átlaghoz viszonyított változás

NEMZETKÖZI INDEXEK | %

FTSE 100 * 7 259,85 0,55

Xetra DAX 11 953,14 -0,23

CAC 40 5 278,43 -0,26

WIG 40 58 360,50 1,32

Dow Jones 25 586,24 0,18

S&P 500 2 829,18 0,11

Nasdaq 7 568,47 -0,09

18 órai adatok

AZ ARANY ÁRFOLYAMA | 2019. június 6. (dollar/uncia)

1340

1338

1336

1334

1332

1330

1337,61

A WTI ÁRFOLYAMA | 2019. június 6. (dollar/hordó)

52,5

52,0

51,5

51,0

51,48

Forrás: Reuters, VG-grafika