

A Mol és az OTP is rekorderedményt érhetett el, és javulhattak a Richter fundamentumai is

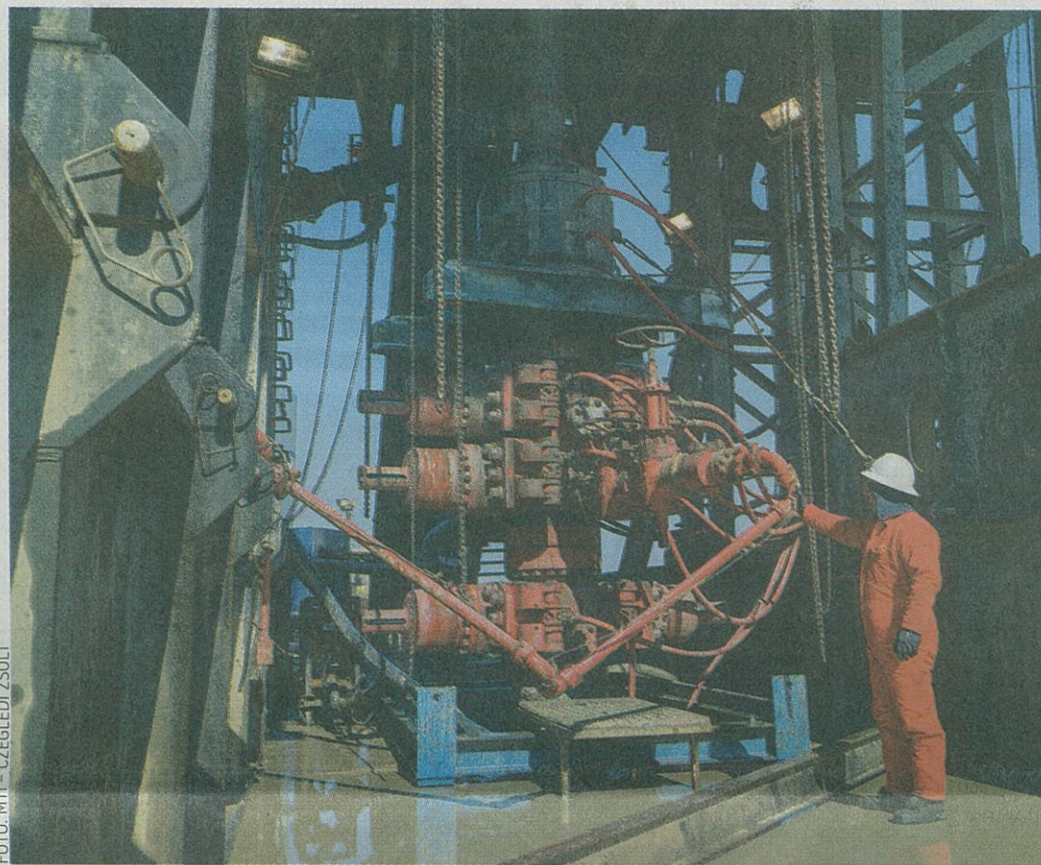
Biztatók a blue chipek profitkilátásai

KADLÓT TIBOR | Az energiaceégektől és a ciklikus szektoroktól várható a legnagyobb eredménybővülés a harmadik negyedévben. Az inflációs nyomás miatt újabb szektorrotáció következhet, ami a value részvényeknek – köztük a magyar blue chipeknek – kedvezhet.

A hagyományos ciklikus szektorok húzzák a harmadik negyedéves jelentési szezon Európában és az Egyesült Államokban is. A vártnál tartósabb inflációs nyomás és az energiaárak ugrásszerű emelkedése miatt újabb részvénypiaci rotáció indulhat, amelynek hatására ismét az értékalapú részvények kerülhetnek fókuszba, ami vélhetően nem érinti rosszul az egyébként erős fundamentumokkal rendelkező magyar blue chipeket sem – hangsúlyozták a KBC Equitas elemzői a bróker cég online előadásán.

Az első fél évhez képest mérséklődhetett a vállalati eredmények növekedése, ezzel együtt továbbra is két számjegyű bővülési arány várható a tengerentúli és az európai cégektől is – hangsúlyozta Grébel Szabolcs elemző. A bevételek mindkét piacon 10 százalék felett gyarapodhattak, a profitbővülés üteme azonban az eddig némileg lemaradó Európában magasabb, átlagosan 40 százalék körüli lehet, szemben az amerikai vállalatoktól várt 20-30 százalékos plusszal. A prímet az energiacegek vihetik, az olaj- és gázárak megugrása ugyanis számukra több bevételt és javuló árréseket eredményez. Nyertesek lehetnek a nyersanyagtermelők és az ipari cégek is, a technológiai szektortól ellenben most szerényebb eredménybővülésre számíthatunk.

A tőzsdén idén eddig jól teljesítő energiacegek továbbra sincsenek túlárzva, de alacsony relatív értékkel találkoznak a befektetők a



Az energetikai vállalatok ismét a befektetők kedvencei lehetnek

nyersanyag-, a tartós fogyasztási javakat gyártók, valamint a közmű- és az egészségügyi szektorban is, a jelentési szezon közben érdemes az ezeket reprezentáló papirokat figyelemmel kísérni.

Ami a magyar parkettet illeti, az energiaár-rali újabb rekorderedményhez segíthette a harmadik negyedévben a Molt, Nagy-György János elemző a kutatás-termelés szegmensben duplázásra, a finomításban pedig 75 százalékkal megugró EBITDA-ra számít. A kiskereskedelemben a járvány előtti szintre élénkülő üzemanyag-kereslet is besegíthetett, mindezek miatt a csoport szintű, tisztított CCS EBITDA megközelíthette a 300 milliárd fo-

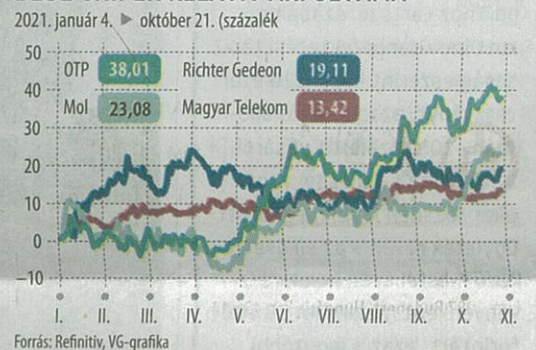
rintot, vagyis közel egymilliárd dollárt. Egyáltalán nem lenne meglepő ezért, ha a jelentést követően a vezetés ismét megemelné a jelenlegi 3 milliárd dolláros idei EBITDA-célját.

Rekordszintű profitra van kilátás a BUX indexet idén legerősebben húzó OTP-nél is, amelynél a kisebb céltartalékolás, a hitelállomány bővülése és a jegybanki kamatemelések hatására növekedésnek induló kamatmarzsok bőven 100 milliárd forint feletti nyereségben csapódhatnak le. A távlati kilátásokat pedig a szlovén Nova KBM felvásárlása és a stratégiai jelentőségű ázsiai piacon tervezett újabb akvizíciók is megszépítik. Az OTP európai

mércével is magas, 16-17 százalékos sajáttőke-arányos megtérüléséhez viszonylag magas részvényértékeltség társul, de ezt a masszív fundamentumok és a biztató középtávú kilátások is indokolják. A magyar bankpár még a régiós bankrészvények között is vonzó befektetési célpont lehet, amit a KBC 20 400 forintra felsőfolt fairérték-bebecslése is tükröz.

A várhatóan megugró kutatás-fejlesztési kiadások ellenére szintén szép eredményt szállíthat a Richter, már csak azért is, mert a Vrylar nevű csúcskészítmény továbbra is jól fogy a tengerentúlon, a pénzügyi sor pedig – a tavalyival ellentétben – ezúttal nem lesz mínusz. Az árbevételben

BLUE CHIPEK RELATÍV ÁRFOLYAMA



10, a profitban pedig 50 százalék feletti javulásra van kilátás, az utóbbi megközelíthette a 35 milliárd forintot. A gyógyszerceget az erősödő fundamentumok mellett sem tartja magasan árazottnak a bróker cég.

A Magyar Telekomtól a bevételek és az üzemi eredmény 5 százalék körüli emelkedése mellett az adózott nyereség visszaesésére számítanak a brókerháznál, a mobiladat iránti nagyon erős keresletre alapozva. A távközlési cég versenypozíciója változatlanul erős, a részvény pedig továbbra is alulértékelt lehet, a mérsékelt növekedési kilátások miatt azonban folytatódhat a „lassú víz partot mos” típusú emelkedés az árfolyamban.

Emelkedő hozam- és inflációs környezetben a változó kamatozású vállalati kötvényekre érdemes lehet figyelni

Lemásolhatja a Masterplast-ralit a 4iG-részvény az SPB szerint

SÁROSI VIKTOR | Továbbra is a külföldi vállalati kötvények alkotják a befektetési portfóliók jelentős hányadát, de több olyan kockázati tényező jelent meg, illetve erősödött fel az elmúlt időszakban – az energiaárak robbanása, a kötvényhozamok emelkedése –, amelyekre reagálniuk kell a portfóliókezelőknek – hangzott el az SPB Befektetési Zrt. tegnapi háttérbeszélgetésén. Ilyen lépésnek tekinthető, hogy az elmúlt hetekben a többszöröződő földgázárak láttán további Gazprom-dollárkötvényeket vásároltak, amelyeknek 8 százalékos a névértékre vetített kamatuk, lejáratuk pedig 2034-ben esedékes – mondta Kalapos Csaba private banking igazgató. Az emelkedő hozamkörnyezetben pedig a változó kamatozású vállalati kötvé-

nyek lehetnek felülteljesíthetők – tette hozzá Kosovics László szenior elemző.

Az ügyfélvagyon 70 százalékát euróban vagy dollárban kibocsátott, külföldi vállalati kötvényekben tartó SPB-nél úgy látják, az egyre magasabb hozamok aktívabb portfóliókezelést tesznek szükségessé, ezért elsősorban

A GAZ CAPITAL* S.A. KÖTVÉNYÁRFOLYAMA



olyan kötvényeket és ETF-eket (tőzsdén kereskedett befektetési alapok) vásárolnak az ügyfeleknek, amelyek futamideje öt és tíz év közötti, ezek a hitelpapírok ugyanis kevésbé érzékenyen reagálnak a kamatok, illetve a hozamok emelkedésére.

A változó kamatkörnyezetnek persze nyertesei is vannak, az SPB szakértői ezért jó teljesítményt várnak a pénzügyi szektor szereplőitől, elsősorban az amerikai bankoktól, de pozitívak a kilátások az OTP csoportra nézve is. A befektetési szolgáltató elemzői a 2500 forintos szint áttörését tartották a kulcsmozzanatoknak a Mol-részvény piacán, amely nyitott a tér a 3000 forintos árfolyam felé. A négy hazai blue chipen túl mozgást hozhat a hazai tőzsdére az AutoWallis részvényjegyzése, emellett na-



gyobb mozgásra számítanak a 4iG-részvénytől, amelynek kibocsátója agresszív akvizíciós stratégiát folytat, sikere esetén nem zárható ki egy a Masterplastéhoz hasonló árfolyamrali sem.

A kínai gazdasággal kapcsolatban talán a legnagyobb kérdés, hogy az állam meddig engedí las-

sulni a GDP növekedését. Jövőre monetáris és fiskális eszközök bevetésével indulhat meg Ázsia vezető gazdaságának ösztönzése. A magyarországi prémiumbanki ügyfelek körében is népszerű az ESG-befektetési szemlélet, de az SPB szakértői hangsúlyozták, hogy az ESG

címekkel ellátott ETF-ek egy része a valóságban kevésbé környezettudatos cégek részvényeiből vagy kötvényeiből áll össze.

A magyar jegybank legutóbbi kamatemelése kevésnek bizonyulhat, elég csak a 360 forint feletti euróárfolyamra tekinteni – mondta Kalapos Csaba –, a következő hetekben így jóval észszerűbb berendezkedni a 360-365-ös euró-forint árfolyamra, arra most kicsi az esély, hogy visszatérjünk a 350-es szinthez. A nemzetközi devizapiacra az SPB-nél további dollárerősödést várnak az euró és a forint ellenében is. Közép- és hosszú távon optimistán ítélik meg a légitársaságok kilátásait, a szelekció azonban itt is fontos, mivel az amerikai cégek pillanatnyilag jobb pénzügyi helyzetben vannak az európai riválisoknál.