

# Folytatódhat az Alteo növekedési sztorija

**KADLÓT TIBOR** | Belátható időn belül akár a 2000 forintos szintet is bőven átlépheti az Alteo részvényeinek kurzusa az MKB Bank friss elemzése szerint.



Az új generációs energiaszolgáltató papírjaival idén megduplázhatták pénzüket a befektetők

A negatív piaci hangulat dacára a legjobban szereplő magyar részvény volt tegnap délelőtt az Alteo közel 7 százalékos rivalival, sőt a társaság papírjaiba az év elején beszállva akár meg is duplázhatták pénzüket a befektetők. Az új generációs energiaszolgáltató az elképesztő árfolyamemelkedés

után sem tűnik túlárazottnak, mi több, a kurzus újabb magasságokat hódíthat meg az MKB Bank legfrissebb elemzése szerint.

A bankház tegnap kiadott modellefrissítésében jócskán felszólta korábbi 1420 forintos célárát, immár 2185 forintra várja a parketten és a megújuló energia-

piacra egyaránt jól muzsikáló Alteo részvényeit 12 havi távlaton. Ez a hétfői záróárhoz képest több mint 25 százalékos felértékelődési lehetőség, az MKB így továbbra is vételre ajánlja a BUX indexbe idén tavasszal bekerült kispapírt.

A bank úgy véli, az Alteo eredménytermelő képessége jóval nagyobb a 2019-ben meghirdetett stratégiai tervbe foglaltnál, amelyben 2024-re 6-7 milliárd forintos EBITDA-kapacitás elérését tűzte ki a menedzsment. Ezt az eredmény szintet idén kilenc hónap alatt bőven felül is teljesítette a társaság, részben a villamosenergia-piacra tapasztalható turbulenciáknak is köszönhetően. A szabadpiaci szegmensben 20-40 százalékra ugró EBITDA-marzsok hosszabb távon azonban nem fenntarthatók, és az MKB szerint a várható kormányzati szabályozást követően 20-30 százalékra mérséklődhetnek.

A társaság ezzel együtt a következő években is dinamikusan növekedő pályán maradhat, az MKB modellje szerint jövőre 8,4 milliárd, 2023-ban pedig 8,9 milliárd forint EBITDA-t szállíthat, az évtized derekára pedig a 11 milliárd forintot is átlépheti az éves eredménytermelés. Ehhez várhatóan további beruházások

is kellenek, a bank a következő években 30 milliárd forint tőkebefektetéssel kalkulál, a vállalati szabad pénzáramlás így 2024-ig a negatív tartományban maradhat.

A frissített modell a közelmúltban végrehajtott akvizíciók és beruházások mellett figyelembe veszi a Növekedési kötvényprogramban kibocsátott kötvények tőkefelvétel-csökkentő hatását is, egy esetleges újabb részvénykibocsátást viszont nem feltételez.

Az MKB elemzői véleményét mondták a pesti tőzsde másik sztárpapírjáról is. A Masterplast ugyancsak kiemelkedően erős harmadik negyedéves gyorsjelentése után a bankház megerősítette vételi ajánlását és 5167 forintos árfolyam-várakozását, amelynek alapján mintegy ötödével lehetnek alulértékelt az építő- és egészségipari gyártócég papírjai.

## AZ ALTEO ÁRFOLYAMA

2021. január 4. ▶ november 23. (forint)



Forrás: Reuters, VG-grafika

## Stagflációval néz farkasszemet Peking

**MURÁNYI ERNŐ** | Ha a kínai termékek iránti kereslet továbbra is gyengül, és a gyáripár változatlanul a mostani magas költségszinten termel, a világ második legnagyobb gazdasága az év hátralévő részében, sőt még jövőre is egyfajta kvázi stagflációval lesz kénytelen farkasszemet nézni, azaz egyidejűleg jelentkezik a magas infláció és a gazdaság lassulása – írta a minap egy online fórumon Liu Si-csin, a pekingi jegybank monetáris tanácsának tagja.

Ezzel együtt idén Liu szerint az év első felében mutatott teljesítményével az ázsiai óriás éves szinten még hozza a központi célkitűzésnek megfelelő 6 százalékos GDP-bővülést.

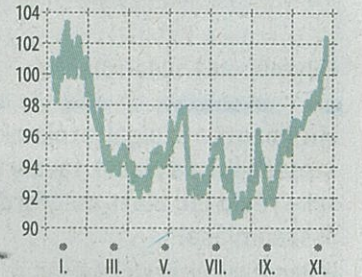
A pénzügyi szakember aggodalma elemzők szerint teljesen megalapozott, hiszen az elmúlt hónapokban felpörgött a termelői árak inflációja, emellett súlyos energiaválsággal és az ingatlanpiac szignifikáns lassulásával is meg kell küzdenie a gazdasági vezetésnek.

Ugyanerről beszélt Li Kocsang miniszterelnök is, amikor a múlt héten Pekingben a gazdasági fejlődést veszélyeztető „új, lefelé irányuló nyomás” megjelenését említette. Ezért a kormányfő úgy véli, az államnak adócsökkentésekkel és adminisztratív díjcsökkentésekkel kellene segítenie a feldolgozóipari vállalatokat és a kisvállalkozásokat.

Egyértelműen nő az aggodalom a növekedés lassulása miatt a kormányközeli technokraták körében – mondta Larry Hu, a Macquarie Group kínai üzletágának vezetője. Elemzők egy része azt is gyanítja, a kínai döntéshozók fontolóra vehetik a kamatlábak csökkentését, vagy más lépésekkel enyhíthetik a közeljövőben a monetáris politika szigorát.

## A JÜAN ÁRFOLYAMA\*

2015 ▶ 2021



\* Kína kereskedelmi partnereinek devizakosarához mérten pontban  
Forrás: Refinitiv, VG-grafika

Más szakértők viszont úgy látják, hogy a gazdasági problémák strukturális jellegűek, ezért a széles körű lazítás csak buborékokat gerjesztene. Az mindenre tény, hogy ebben az évben az első fél évben száguldó exportbevételek következtében a jüan drágult a legnagyobb mértékben az összes ázsiai deviza közül, és a Kína 24 legfontosabb kereskedelmi partnerének devizáiból kialakított kosárhoz képest 102,6 pont fölé emelkedett, ami már csak egy hajszálnyira van a 2015. augusztus 15-én elért mindenkori történelmi csúcstól.

## STRATÉGIA

# A kiterjesztett valóság hajtja a Facebookot



**LÁNG ANDRÁS,**  
az SPB Befektetési Zrt. privátbankára

\*A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének elmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.\*

Nemrég egy gigantikus összegű beruházást jelentett be a közösségimédia-óriás: 10 milliárd dollárt kíván investálni egy új kiterjesztettvalóság-alapú internetes innovációba. A befektetőknek érdemes lesz figyelni a tech óriás árfolyamát, mivel az iparág szereplői szerint a metaverzum nevű projekt lesz az internet jövője, amelynek potenciális piaca akár több ezermilliárd dollárra is tehető.

A metaverzum lényege, hogy a jelenlegi kétdimenziós internetes teret háromdimenzióssá alakítsák a kiterjesztett valóság segítségével. A Facebook a legfrissebb befektetői konferenciáján felvázolt stratégiája szerint vezető szerepet töltene be a metaverzum alapilléreinek felállításában. E víziója iránti elkötelezettségét jelképezi az eseményen bejelentett névváltása is: a Facebook a Meta Platforms nevet kapta.

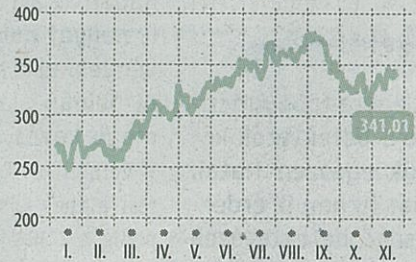
A projekt kivitelezéséről még keveset tudni, emiatt az elemzők között vita van arról, hogy a metaverzum felhasz-

nálóbázisának növekedése valóban akkora lehetőségeket hoz-e, mint ahogy a technológiai vállalatok cégvezetői elképzelték.

Összességében a Facebook árfolyama jól teljesít, idén 26 százalékot emelkedett. Az

## A FACEBOOK ÁRFOLYAMA

2021. január 4. ▶ november 23. (dollár)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

utolsó negyedévben azonban a versenytársaihoz és az S&P árfolyamának növekedéséhez képest alulteljesít, az elmúlt három hónapban ugyanis a Facebook piaci értéke 4 százalékkal csökkent, szemben az S&P 500 6 százalékos növekedésével.

Az alulteljesítés oka a vállalatról kerengő negatív hírekben keresendő. Egyrészt októberben a cég szervei globálisan hat órára leálltak, ami a becslések szerint 230 millió dolláros költséget okozott a Facebooknak. Másrészt a befektetők megosztották a cég kiemelkedő reklámbevételeinek a fenntarthatóságával kapcsolatban. A Facebook bevételeit korlátozó tényezőként érintette az Apple adatvédelmi politikája, amely szerint a Facebook csak bizonyos feltételekkel gyűjthet felhasználói adatokat az Apple készülékein.

A negatív hírek ellenére az elemzők továbbra is optimisták: a következő negyedévre 19 százalékos egy részvényre jutó nyereséget és 13,5 százalékos árbevétel-növekedést várnak a vállaltól. Mindent egybevetve véleményem szerint a cég árfolyamának hosszú távon sikerül leküzdenie a jelenlegi alulteljesítést, és megfelel a magas elemzői elvárásoknak.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

# Visszakapaszkodott az OTP a BÉT-en

**F. J.** | A hétfői lejtő után tegnap visszakapaszkodott a pesti tőzsde. A BUX 1,86 százalékot emelkedve, 51 424 ponton zárta a napot. Az OTP árfolyama hétfőn letörte a 17 ezer forintos szintet, és tegnap délelőtt már a 16 ezer forintos támasz tesztelésére indult, ám délután irányt váltott a kurzus, s a bankrészvény zárásra visszakapaszkodott 17 ezer forint fölé. Végül, 1,04 százalékos emelkedéssel, 22,8 milliárdos forgalommal, 17 080 forinton zárt. A Mol is felpattant a 2400 forintos támaszról, s 2,9 milliárdos forgalommal, 4,77 százalékot emelkedve, 2546 forinton zárt. A Richter két rövid távú ellenállást is áttört, 8582 és 8620 forintnál, s 3,7 milliárdos forgalommal, 1,29 százalékot emelkedve, 8625 forinton zárta a napot. A Magyar Telekom 100 milliós forgalommal oldalazott, s 430 forinton, a sáv alján zárt. A mai 100 millió darabos részvényhígítás előtt 1,22 milliárdos forgalommal, 1,65 százalékot esett az AutoWallis, és 119 forinton zárt. Az euró-forint árfolyam délelőtt ismét könnyedén áttörte a lélektanilag számító 370 forintos szintet, és 371,78-nál újabb történelmi csúcsot állított be. Piaci szereplők jegybanki intervenciót sejtene 370 környékén, legalábbis erre utaltak a hétfői és a tegnap délutáni visszapatánások. Az euró-forint a tőzsdézárásra 369,57-ig süllyedt.

## BUX | 51 424,26 pont

Változás	940,27, 1,86%
Nyitó	50 483,99
Minimum	49 777,85
Maximum	51 465,65
Részvénypiaci forgalom	31 324 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	9 871 Mrd Ft
BUMIX	4245,77 -32,06 pont, -0,75%
CETOP 20	2320,13 15,38 pont, 0,67%

## ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %

3 hónap	2,65	0,14
6 hónap	2,81	0,12
1 év	2,95	0,07
3 év	3,99	0,32
5 év	4,31	0,27
10 év	4,51	0,29
15 év	4,60	0,30

## NEMZETKÖZI INDEXEK %

FTSE 100	7 266,69	0,15
Xetra DAX	15 937,00	-1,11
CAC 40	7 044,62	-0,85
WIG 40	69 573,78	0,03
Dow Jones	35 677,87	0,16
S&P 500	4 671,70	-0,24
Nasdaq	15 696,90	-1,00

## AZ ARANY ÁRFOLYAMA



## A WTI ÁRFOLYAMA

