

**Hetvenmilliárdos kibocsátást tervez a Richter Gedeon**

Stabil kilátások mellett BBB plusz besorolást kapott a Richter a Scope Ratings hitelminősítőtől. Az indoklás szerint a gyógyszergyártó stabil készpénzállománnyal rendelkezik, a pénzügyi profilja erős, és jó növekedési lehetőségei vannak. A Richter a jegybank Növekedési kötvényprogramjának keretében tervez tízéves futamidejű, fix kamatozású kötvényeket kibocsátani, a Scope Ratings közleménye szerint 70 milliárd forint összértékben. Az aukcióra idén kerülhet sor, a kötvények amortizációja a hetedik és a kilencedik év között 10-10 százalék, a lejárat évében évben pedig 70 százalék lehet. A forrást általános vállalati finanszírozási célokra használnák. **I. K. T.**

**Veszített vonzerejéből a Telekom a Goldmannél**

Csökkentette a Magyar Telekom célárát a Goldman Sachs, a korábbi 456 forintról már csak 432 forintra várja a távközlési papír árfolyamát a következő 12 hónapban. Az új célárforlyam 7 százalék körüli felértékelődési lehetőséget jelez a szerdai kereskedést 405 forinton záró hazai papírban, az amerikai nagybank ajánlása továbbra is semleges. A Reuters elemzői konszenzusa ennél optimistább, a társaságot követő kilenc elemzőház átlagosan 489 forintra várja a Telekom célárát, a részvény eszterint bő 20 százalékos diszkonttal foroghat. **I. K. T.**

**Helyreigazítás**

A május 26-i lapszámban megjelent Visszavonatták a Delta könyvvizsgálói jelentéseit című cikkünkben tévesen jelent meg, hogy a Közfelügyeleti Hatóság múlt csütörtökön keltezett határozatában a Deltát az akkori és a 2020. október 7-én kibocsátott beszámolóit kapcsán a könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte. A valóságban a hatóság a könyvvizsgálót kötelezte a könyvvizsgálói jelentések visszavonására.

**PRÉMIUM KATEGÓRIA | A Concorde 153 forintra emelt célára alapján hatvanszázalékos rali vár a részvényre**  
**Padlógázzal indított az AutoWallis**

**KADLÓT TIBOR |** A tőzsde autós vállalata a korábban lezárt akvizícióknak köszönhetően minden főbb soron három számjegyű növekedést ért el az első negyedévben, túlélve a pandémia kedvezőtlen hatásainak többségén.

**A** befektetőket és az elemzőket egyaránt meggyőzte az AutoWallis első negyedévében mutatott kiemelkedő teljesítménye és egész évre vonatkozó, megemelt eredményprognózisa. Az autós társaság papírja 4 százalékos feletti drágulással a BUX index legjobban teljesítő komponense volt tegnap, a Concorde pedig tizenegy forinttal, 153 forintra srófolta fel árfolyam-várakozását az időközi jelentés közzététele után. A frissített célár rendkívül vonzó, 60 százalékos felértékelődéssel kecsegtet, az ajánlását ezért felhalmozásról vételre javította a brókerceg.

Vágó Attila vezető elemző szerint nagyon biztató, hogy az autókereskedő társaság menedzsmentje az első három hónap eredményeinek tükrében mintegy 5 százalékkal felfelé módosította az árbevétel- és az EBITDA-várakozását is, így a forgalom a 230-253 milliárd forintos, a tisztított eredmény pedig az 5,7-6,3 milliárd forintos sávba futhat be.

Az AutoWallis csoport rendkívül erősen indította az évet, mivel az organikus bővülés mellett a tavaly lezárt hat akvizíció is nagyot dobott az eredményszámain, a főbb sorokon három számjegyű emelkedés látható a pandémia harmadik hulláma miatt elrendelt korlátozások ellenére is.

A társaság árbevétele majdnem a két és félszeresére, 48,7 milliárd forint közelébe emelkedett, főként a jelentősen felfutó járműértékesítésnek köszönhetően. Nagyke-

reskedelmi üzletágának árbevétele 165 százalékkal, 28,1 milliárd forintra nőtt, elsősorban az év elején indult, négy országra kiterjedő Opel-értékesítés miatt, de a kiskereskedelmi szegmensben is duplájára, 20,6 milliárd forintra tornáztatta fel forgalmát, 6667 járművet adott el március végéig, négyszer többet, mint 2020 első negyedévében.

Az autóiipari szolgáltatásoknál is bővülés volt tapasztalható, a gépjárműbérleti napok száma 43, a jár-

vány miatt tavaly átmenetileg vizsgálatszervezők száma pedig 153 százalékkal nőtt.

A nagyobb forgalom növekvő hatékonysággal párosult, az eladott áruk beszerzési értéke ugyanis az árbevétel üteménél kisebb mértékben nőtt, a fedezeti szint így 10,2 százalékról 12 százalékra javult. A cégcsoport teljesítményét leginkább tükröző EBITDA a magasabb volumen, a javuló fedezet és a fegyelmezett költ-

**AZ AUTOWALLIS ELSŐ NEGYEDÉVES PÉNZÜGYI MUTATÓI |** millió forint

	2020	2021	Vált. (%)
Árbevétel	20 151,9	48 708,1	141,7
EBITDA	509	1 464,5	187,7
Működési eredmény	181,5	744,3	310,1
Nettó eredmény	-591,8	410,9	n. a.

Forrás: AutoWallis

séggazdálkodás eredőjeként majdnem a háromszorosára, 1,46 milliárd forintra hízott. A vállalat dinamikus bővülésével párhuzamosan a működési kiadások a háromszorosukra, a személyi állomány pedig a duplájára nőtt egy év alatt, március végén már 662 fő dolgozott az AutoWallisnál. A pénzügyi tevékenységből származó veszteség az ötödére zsugorodott, ám még így is 149 millió mínusz mutatott, a kedvező árfolyamhatás mellett ugyanis a kamatráfordítások némileg nőttek, elsősorban a tavaly végrehajtott tranzakciók finanszírozása miatt. Pozitív fordulatot hozott az évkezdés az átfogó eredménynél is, amely 406 millió forint nyereség lett, szemben a tavalyi 582 millió veszteséggel.



**STRATÉGIA | Eladásra ajánlott a Lufthansa-kötvény**



**Láng András, az SPB Befektetési Zrt. privátbankára**

„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.”

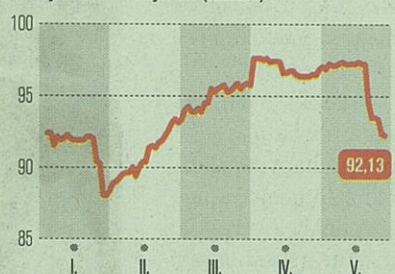
A Deutsche Lufthansa AG május 19-én bejelentette, hogy az Európai Bizottság szabályozásának megfelelően a gazdasági stabilizációs alaptól származó hitel törlesztéséig felfüggeszti a kamatfizetést a 2075-ös lejáratú hibrid kötvényére. A német székhelyű Lufthansa AG Európa második legnagyobb légitársasága, amely hétszáz repülőből álló flottájával több mint száz országba szállít utasokat. Tavalyelőtt a cég árbevétele meghaladta a 36,5 milliárd eurót.

A koronavírus-járvány idején a Lufthansa üzemi szinten veszteségesé vált, ezért 2020 májusában az S&P hitelminősítő CCC-re minősítette le a vállalat hosszú lejáratú adósságait, azaz a tetemes kockázatú bővítéskategóriába sorolta a légitársaság kötvényeit. Mivel a cég nem tudta finanszírozni a működési költségeit, a csőd elkerülése végett segítséget kért.

Tavaly a német állam egy kilencmilliárd euró értékű segélycsomagot állított össze a Lufthansa tőkehelyzetének stabilizálására: a segély egy hárommilliárd eurós bankhitel és egy tőkeemelés tartalmazott, amellyel a német állam 20 százalékos részvénytulajdont szerzett a Lufthansában. Az idei első negyedévben a vállalat újabb hárommilliárd euró értékű tőkeemelést hajtott végre, hogy fedezni tudja bankhiteleit,

**A LUFTHANSA-KÖTVÉNY ÁRFOLYAMA |**

2021. január 4. - május 27. (százalék)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

továbbá május 19-én felfüggesztette a kamatfizetést a 2075-ben lejáratú hibrid kötvényére. Emiatt a kötvény árfolyama 8 százalékkal, nettó 90 százalékra esett vissza.

Egy nappal a kamatfelfüggesztés után a februárban elhunyt Heinz Hermann Thiele vagyongazdálkodója - mint a vállalat második legnagyobb részvényese - bejelentette, hogy harmincmillió darab részvényt értékesít, azaz megvált a Lufthansában tartott pozíciójának a felétől. A hírekre a vállalat részvényárfolyama is esett 6 százalékkal.

Véleményem szerint a Lufthansa tőkehelyzete rendkívül bizonytalan, kérdéses, hogy mikor tudja törleszteni a gazdaságvédelmi alaptól felvett hiteleket, és bár a vállalat a nyilatkozata szerint a hibrid kötvényen elhalasztott kamatfizetéseket visszamenőleg is rendezni majd, jelenleg eladásra ajánlott a kötvény.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ | Megint az eladók kerekedtek felül**

**F. J. |** Folytatódott az iránykeresés a Budapesti Értéktőzsdén. A keddi negatív korrekciót, majd a szerdai felpattanást követően tegnap újra lejtőre került a BUX: 1,24 százalékos eséssel, 45 802 ponton zárta a pesti tőzsdeindex. Az OTP szerdán még a 15 850 forintos ellenállást tesztelte, tegnap már az eladók kerekedtek felül, és 10,88 milliárdos forgalommal, 1,37 százalékos eséssel 15 520 forinton zárta a bankrészvény. A Richter 8,3 milliárdos forgalomban 2,52 százalékos zuhanást, és a 8 ezer forintra felül támaszt letörve 7930 forinton zárta. Csendes napja volt a Molnak, amely 3,5 milliárdos forgalommal tovább oldalazott a 2250 és 2300 közti sávban, s végül 0,26 százalékos ereszkedéssel 2264 forinton zárta. Félmilliárdos forgalommal, 0,25 százalékkal csúszott közelebb a 400 forintos támaszhoz a Magyar Telekom, és 404 forinton állt meg.

A szerdai gyengülést követően tegnap ismét erősödött a forint. Az euró-forint 347,98-on zárta a napot. Ezzel egy Fibonacci-szintet letört a kurzus 348,11-nél, a következő támasz 346,48-nál húzódik.

**BUDAPESTI BÉT ÉRTÉKTŐZSDE**  
A rovat szakmai

**BUX | 45 802,61 pont**

Változás	-576,71, -1,24%
Nyitó	46 397,16
Minimum	45 713,17
Maximum	46 426,04
Részvénypiaci forgalom	23 782 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	9 194 Mrd Ft

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,62	0,00
6 hónap	0,70	0,01
1 év	0,78	0,07
3 év	1,70	0,06
5 év	2,01	0,08
10 év	2,89	0,04

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	7 019,67	-0,14
Xetra DAX	15 406,73	-0,28
CAC 40	6 435,71	0,69
WIG 40	65 400,51	1,51
Dow Jones	34 442,95	0,35
S&P 500	4 207,16	0,27

**AZ ARANY ÁRFOLYAMA |** 2021. május 27. (dollár/uncia)



**A WTI ÁRFOLYAMA |** 2021. május 27. (dollár/hordó)

