

Kedvező lehet az Indotek terjeszkedése a Waberer's-nek

ANDOR ATTILA | Meggyorsíthatja a logisztikai cég balkáni terjeszkedését, hogy egyik fő tulajdonosa, az Indotek Group megvásárolta a horvátországi Fortenova élelmiszer-kereskedő 43 százalékát – írja elemzésében a Concorde. A Fortenova Délkelet-Európa legnagyobb élelmiszer-kiskereskedője 4 milliárd euró éves árbevételrel. Ha a hatóságok is rábólintanak az üzletre, a szinergiák kihasználásával valószínűsíthetően a Waberer's bonyolítaná le a cégcsoport logisztikai-szállítási feladatait, így a kamionos cég nyeresége éves szinten több millió euróval is

4

milliárd euró a Fortenova éves árbevétele

meggyorsíthatna. Az elemzést jegyző Bulta Gábor szerint az üzlet mostani szakaszában még nehéz ennél pontosabban megbecsülni a lehetőségeket. Ugyanakkor ha a felvásárlás létrejön, akár több száz forinttal is megemelhetik a Waberer's 3400 forintos célárát. Hozzáteszik, a logisztikai cég nemzetközi terjeszkedése napirenden van, és változatlanul kényelmes finanszírozási pozícióból akvizíthat a társaság. Most az eddigiektől eltérően először Horvátországban jelenhet meg a cég, nem pedig Szerbiában.

Mindössze négy milliárd euróval nőtt a tőzsdén kereskedett alapok összvagyonára

Behúzta a féket az európai ETF-piac az év elején

KADLÓT TIBOR | Az orosz-ukrán háború piaci hullámai megviselték a részvény- és kötvény-ETF-eket, az árupiaci eszközök viszont jelentősen felértékelődtek az első negyedévben.

Az európai tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek) is megéreztek az orosz-ukrán háború hatásait, a befektetők körében egyre népszerűbb szektor bővülését azonban a Kelet-Európában zajló katonai konfliktus is csak lassítani tudta az első negyedévben.

Márciusban is kitért a befektetők mérsékelt optimizmusa, a februári 9,1 milliárd euró után újabb 3,8 milliárd euró értékben vásároltak be ETF-ekből, a múlt havi értékesítés alig harmada az utóbbi egy év átlagos havi forgalmának. Hosszú idő óta először nem a szegmens legnagyobb szeletét adó részvény-alapokat vették a legnagyobb tételben, a kétmilliárd eurós volument ugyanis felülmúlta a kötvény-ETF-ekbe érkező 2,4 milliárdos tőke. A többféle eszközből építkező vegyes ETF-ek százmillió eurónyi friss pénzt tudtak becsatornázni, míg az árupiaci és alternatív eszközökből 200, illetve 600 millió tételt váltottak vissza.

Az alacsony költségek mellett széles diverzifikációt kínáló termékeknek annak dacára tartottak ki a befektetők, hogy a piaci hangulatot a háborús sokkhatáson túl az elhúzódó koronavírus-járvány és a növekvő inflációs félelmek is rontották, a befekte-

tőknek továbbra is meglehetősen volatilis környezetben kellett navigálniuk a tőkepiacokon. A piaci hullámvasutat jól jelzi, hogy februárban bő 31 milliárd euró árazódott ki az eszközösztály vagyonaiból, márciusban viszont már 23,3 milliárd eurós hozamoknak örvendhetek a kitaró befektetők.

Főként a kockázatosabb termékek árfolyama pattant fel, a részvény-ETF-ek vagyona 23 milliárd euróval növelték a ho-

zamok, a legnagyobb kategória vagyona a beáramló friss pénzzel együtt csaknem 3 százalékkal gyarapodott. Nagyon kaszáhatnak a befektetők a nyersanyag-piaci eszközeiken is, az alapanyagok áremelkedését követő ETF-ek ugyanis 15,5 milliárd eurót hoztak a konyhájukra. A terméktípus szerény mérete miatt ez 40 százalék feletti bővülés egyetlen hónap alatt. A kötvényeket tartó ETF-ek vagyona a jelentős friss pénzmenyiség ellenére a viz-

szeső árfolyamok miatt enyhén csökkent, a hónap igazi vesztesei azonban a parányi méretű alternatív ETF-ek, amelyeknek az eszközértéke félmilliárd euróval – 7 százalékkal – zuhant.

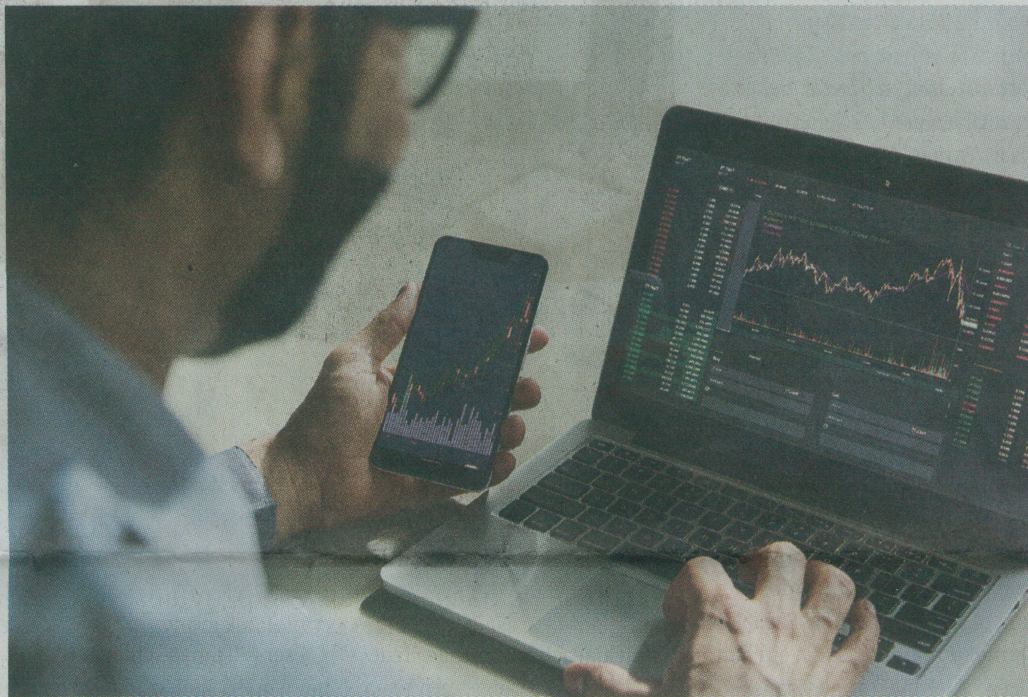
Mind ezek révén az európai ETF-ek összvagyonára 2 százalékkal, 1334,1 milliárd euróra emelkedett a hónap végére.

Az első negyedév mérlege azonban vegyes, mert a folyamatos tőkebeáramlás mellett is mindössze négy milliárd euróval – alig 0,3 százalékkal – gyarapodott az európai ETF-szektor, döntően a februári piaci sokk miatt. A két legnagyobb terméktí-

AZ EURÓPAI TŐZSDÉKEN KERESKEDETT ALAPOK (ETF-EK) VAGYONA

	2021. dec.	2022. márc.	Vált. (%)
Részvény	970,3	958,8	-1,2
Kötvény	315	309,7	-1,7
Árupiaci	31,7	52,6	65,9
Alternatív	6,9	6,4	-7,2
Pénzpiaci	3,1	3,5	12,9
Vegyes	3,1	3,1	0
Egyéb	0,1	0,1	0
Összesen	1330,2	1334,1	0,3

Forrás: Refinitiv Lipper



FOTÓ: SHUTTERSTOCK

pus vagyona pedig hosszabb idő után először zsugorodott. Az eszközérték bő 70 százalékát kitevő részvény-ETF-ek 1,2 százalékos, a bő 300 milliárd euró felett rendelkező kötvényalapok pedig ennél is nagyobb, 1,7 százalékos csökkenéssel zártak, ahogyan nem kedvezett a széljárás az alternatív eszközöknek sem. Az első három hónap legnagyobb nyertesei az árupiaci ETF-ek, amelyeknek az összvagyonára 66 százalékkal nőtt a nyersanyagárralitól fűtve.

STRATÉGIA

Emelkedhet az élelmiszer-alapanyagok ára



KOSOIVICS LÁSZLÓ, az SPB szenior prémiumbankára

A jelenlegi inflációs környezetben az év végéig legalább két számjegyű növekedést várunk az aktuális szintekről az alapvető élelmiszer-alapanyagok tőzsdéi jegyzésében. A búza esetében ez jóval 10 százalék feletti is lehet, hiszen az egyik legnagyobb kibocsátó, Ukrajna területén folyó háború sokat rontott a terményhozam-várakozásokon, ráadásul a legnagyobb fekete-tengeri kikötőkből kiinduló export is megbénulhat. A helyzet rendkívül súlyos, hiszen a globális gabonapiac 25 százaléka eshet ki a kereskedelmi láncokból.

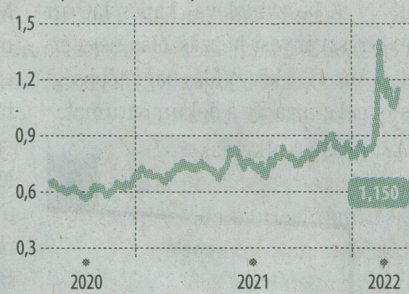
Az adatok azt mutatják, hogy az orosz invázió kezdetétől március közepéig gyakorlatilag teljesen leállt Ukrajna gabonaexportja, és most is csak a szokásos mennyiség töredéke kerül a piacra. A logisztika is akadozik, hiszen a fekete-tengeri ukrán kikötőkön keresztül kereskedelem több mint 95 százalékát most alternatív, költségesebb útvonalakon kell lebonyolítani.

Ukrajna rekordmennyiségű, 32 millió tonna búzát takarított be tavaly, amelyből mindössze 19 millió tonnát tudott exportálni az oroszok inváziójáig. Piaci becslések szerint ha minden jól alakul, még csaknem 5 millió tonna exportra lehet esély, de a jövő évre vonatkozó becslések már mindössze csak az ideai terményhozam feléről szólnak.

A szankciókkal sújtott Oroszország is megkerülhetetlen volt ebben a globális agrárláncban, hiszen a mára nélkülöz-

A WISDOMTREE WHEAT ETF ÁRFOLYAMA

2020. április 14. – 2022. április 12. (dollár/ETF)



hetetlen műtrágyákhoz az alapanyag-elátásban az egyik legjelentősebb szereplőnek számított. Kiesése továbbgyűrűző költségnövekedéssel jár, amelyet a már jól ismert olaj- és gázszállítási problémák csak tovább tetéznék.

Összességében jól érzékelhető a keresleti piac brutális erősödése és a költségek meredek emelkedése, így a fundamentumok egyértelműen a további árnyelkedés irányába mutatnak, egy elhúzódó háború pedig csak növeli a kockázatokat. A nemzetközi árjegyzések a gabona piacán valamelyest megnyugodtak a háború kitörését követő pánikszerű vételek után. Technikailag jó beszállásintéket látunk a jelenlegi árfolyamokon, amelyeket tőzsdén jegyzett árupiaci befektetési alapon keresztül (ETC) könnyen elérhetünk. A piacot most sem látjuk túlvett állapotúnak, a befektetők jelentős része még csak most kezdi a portfólióit ebbe az irányba igazítani, mintegy hedge-elve az egyre erősödő inflációs várakozásokat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Esésben zárt a börze

T. R. | Magas, 17,8 milliárd forintos forgalomban, 0,49 százalékos veszteséggel, 41766 ponton zárt tegnap a Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX. A nap folyamán az európai tőzsdékkal együtt mozgott a budapesti piac, míg az itthoni zárásakor az amerikai indexek mind erős pluszban álltak. Itthon a vezető részvények vegyesen teljesítettek az előző napi záráshoz képest. Az OTP csökkenése annak tudható be, hogy a Morgan Stanley 21200 forintról 13600 forintra csökkentette a bankra vonatkozó 12 havi célárfolyamát. Az OTP-részvények ára 1,12 százalékkal, 10560 forintra csökkent, forgalmuk 13,1 milliárd forintot tett ki. A Mol árfolyama 2800 forint maradt 2,3 milliárd forintos forgalomban. A Richter-papírok árfolyama 0,57 százalékkal, 7000 forintra nőtt, a részvények forgalma 1,9 milliárd forintot ért el. A Richter tegnapi éves közgyűlésén elfogadták az igazgatósági javaslatnak megfelelő, részvényenkénti 225 forint osztalék kifizetését. A Magyar Telekom közgyűlését tegnap délelőtt tartották, ahol a kisebbségi részvényesek a részvényesi javadalmazási politika felülvizsgálatát kezdeményezték. Ezt azonban a többségi tulajdonos elutasította, és az igazgatóság javaslatát fogadta el a közgyűlés. A piac ezt negatívan értékelte, ezért a távközlési vállalat árfolyama 3,05 százalékkal, 382 forintra esett, forgalma 311,2 millió forint volt. A bankközi devizapiacra tőzsdézárásakor 377,7 forintért adták az eurót, a nyitó szintnél 2 forinttal kevesebért.

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



A rovat szakmai támogatója a Budapesti Értéktőzsde

BUX 41 766,96 pont	
Változás	-205,88, -0,49%
Nyitó	41 947,03
Minimum	41 389,73
Maximum	42 068,32
Részvénypiaci forgalom	17 833 M Ft
Részvénypiaci kapitalizáció	8115 Mrd Ft
BUMIX 4115,21	
	-24,73 pont, -0,60%
CETOP 20 2148,45	
	-18,60 pont, -0,86%

ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK %	
3 hónap	5,71 -0,04
6 hónap	5,77 -0,01
1 év	6,10 0,00
3 év	7,04 -0,05
5 év	7,18 -0,09
10 év	6,73 -0,13
15 év	6,63 -0,18

Az elsődleges forgalmazók adatai alapján

NEMZETKÖZI INDEXEK %	
FTSE 100	7 576,66 -0,55
Xetra DAX	14 124,95 -0,48
CAC 40	6 537,41 -0,28
WIG 40	63 863,17 -0,98
Dow Jones	34 554,77 0,72
S&P 500	4 453,80 0,94
Nasdaq	13 598,89 1,39

18 órás adatok

