

---

---

# Befektetői Klub

Random Capital Zrt.

---

---

**A jelen prezentációban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, pénzügyi eszköz jegyzésére, vételére, eladására vagy tartására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak!**

Felhívjuk figyelmét, hogy jelen tájékoztatóban szereplő információk nem helyettesíthetik a pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó hivatalos tájékoztatókat, más ismertetőket, megalapozott befektetési döntés meghozatalához pontos ismeretek és tájékozódás szükséges illetőleg saját befektetési céljainak, elvárásainak és kockázatvállaló képességének figyelembe vétele!

# Magyarország

**Fitch Ratings:** BBB-, stabil kilátással

GDP várakozási 2017-ben 3,2%-os jövőre 3,3%-os

Államháztartási hiány: 2,3% idén és jövőre is, kormányzati lépések ha a költségvetés fenntarthatóságának irányába hatnak -> kilátás javítás (november 10.)

**IMF:** "hamarosan meg kell szüntetni a monetáris stimulust, és vissza kell vonni a monetáris lazítás irányába tett intézkedéseket"

# MNB

Inflációs toleranciasáv 3% (+/-1%), önmagában nem indukál kamatemelést.

Az infláció felpörgésével ha az alapkamat szint változatlan marad, akkor a negatív reálhozamok tovább eshetnek, ennek fogyasztás ösztönző hatása kellene legyen. A fogyasztás bővülése az importot erősítheti, ami a külkereskedelmi mérlegben gyengülést jelent, ez pedig forint gyengítő lehet.

Varga Mihály: 2,4%-os tervezett költségvetési hiánynál alacsonyabb deficit is elérhető. Ezt a növekedési adatok támasztják alá, a magasabb GDP pálya pedig biztosítja a hiánycél elérését.

# Magyar Telekom Nyrt.

# VÉTEL - Célár: 556 Ft

	2016	2017-1	2017-2
<b>Bevétel</b>	602,7	560-570	560
<b>EBITDA</b>	197	181-185	182
<b>Beruházások</b>	105	-15%	85
<b>FCF</b>	50	50	55
<b>Osztalék</b>	25	-	25

DIGI csak 2018-ban lép(het) piacra, Nettó eladósodottság: 37%  
Nincs növekedés, nincs sztori sem...

# Richter Gedeon Nyrt.

# Tartás - Célár: 6500 Ft

Első negyedév 26%-kal megugró árbevétel, várakozáson feletti eredmény sorok

Fedezeti szerkezet romlás okai: árerózió, Esmya és Bemfola amort. és a román nagykereskedelem. Rubel erősödése és Vraylar royalty bevételek segítettek. Értékesítési és marketing ktg-ek 13%-kal emelkedtek, K+F 3,4%-ot

Rubel felértékelődés látványos erősödést hozott, az euró egyre erőteljesebb súllyal van jelen (erősödő Esmya bevételek).

# OTP Bank Nyrt.

# Tartás - Célár: 7990 Ft

Akvizíciók a húzó sztorik

- Nagyon erős költségkontroll (a bevételek túlnövik)
- Bruttó hitelállomány növekmény 4,2% (AXA nélkül 2%)
- Nem kamat jellegű bevételek emelkedő pályán
- Alacsonyan stagnáló kockázati költségek
- Fogyasztó barát hitelek (+350bp) véget vethetnek a N°kamatmarzs romlásnak (-18bp), és 3,2%-on aljat üthet
- Tartósan alacsony céltartalékolás (12,5mrd Ft, kérdés a horvátországi kitettség ), jól teljesítő késedelmes hitelek (14,1%-ra esett) ROE 15%

# Mol Nyrt.

**fair ár: 19.567 Ft**

A csoport finomítói marzsai 6,5-7 \$/hordó volt Q1-ben

Mol-csoport tiszta EBITDA 614 millió dollár (\$2 mrd az éves terv)

Minden üzletág felülteljesítő volt, rekordban a petrokémia és a downstream

Működési cash flow 54%-kal 500 mUSD-ra emelkedett

Beruházások 39%-kal csökkentek (az erős tél miatt)



# Kereskedési felületeink

## Random Interface

telepített kliens program



Random

## NetBoon

webes vékony kliens



NetBoon

## Mobil Broker

Applikáció okostelefonokra



Mobil Broker

# Eurozóna

Mario Draghi: “A lefelé mutató növekedési kockázatok jelentősen csökkentek, de az infláció továbbra is mérsékelt marad.” tehát a QE program végéig nem várható kamat emelés. A határidős árazások alapján 22%-ról 14%-ra csökkent az idei kamatemelés esélye.

Peter Praet: a jegybank előrejelzési horizontjának végén (2019. év vége) jelentkezhetsz érdemi infláció az eurózónában, a kibocsátási rés záródása jelentős hatással lehet majd az árakra, illetve a bérekre.

# Németország

Észak-Rajna-Vesztfália tartományi választáson az Angela Merkel vezette CDU legyőzte az SPD-t. A szélsőjobb oldali AfD 7,4%-ot szerzett, 10%-os küszöb alatt. A piac számára megnyugató eredmény, hiszen hiszen Merkelék az euróövezet és az Unió megerősítését képviselik.

A májusi üzleti hangulat indexet (IFO) 114,6 pontos értékével soha nem látott szintre emelkedett. 2010-ben 114,4 pontnál épített csúcst.

# Franciaország

Macron pártja szerezheti meg a parlamenti többséget a júniusi (11. és 18.) nemzetgyűlési választáson.

A Reuters legfrissebb felmérése szerint a szavazók 29% (32%-ról esett) voksolna Emmanuel Macron pártjára. A Harris szerint a republikánus párt és a Le Pen vezette szélsőjobboldali párt támogatottsága egyaránt 17%-on áll, mely mind a két esetben 3%-os csökkenésnek felel meg a múlt heti felméréshez képest. A szélsőbaloldali párt a voksok 14%-át szerezné meg, miközben a republikánusok 15%-ot kapnának

# USA

Megvalósult a teljes foglalkoztatottság és az inflációs célt is elérte a FED

A piac a júniusi kamatemelést 100%-ra árazza, harmadik kamatemelés esélye 50% alá csökkent mivel a teljes foglalkoztatottsághoz közeli állapot sem volt képes érdemi fogyasztói áremelkedést hozni az utóbbi hónapokban.

Megkezdődhet a jegybanki mérleg leépítése.

# Mi vár ránk?

Június 5. BÉT kereskedési szünnap

Június 6. Richter osztalékszervény vágás

Június 8. EKB kamatdöntő ülés

Június 11. Francia nemzetgyűlési választás

Június 18. Francia nemzetgyűlési választás

Június 20. MNB kamat-meghatározó ülés

Ezen dokumentum sem önállóan, sem egyes részleteiben nem tekinthető ajánlanak, vagy ajánlati felhívásnak pénzügyi eszköz megvásárlására, jegyzésére, eladására, kölcsönzésére, vagy tartására. Továbbá nem minősül sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő rábírásnak, illetve ajánlati felhívásnak. A Random Capital Zrt. semmilyen tekintetben nem vállal felelősséget a dokumentumnak, vagy annak, egyes részleteinek a fenti célokból történő felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges károkért. A Random Capital Zrt. nem tudja garantálni a dokumentumban található információk pontosságát, hitelességét és teljességét, ugyanis ezen tények, adatok különböző forrásból származnak, s azok frissítése nem tartozik a feladatkörei közé, továbbá a dokumentum elkészítésében közreműködő személyek szubjektív megítélésén alapulhatnak ezen dokumentumban található tényállítások. A dokumentumban deklarált tájékoztatások kapcsán nem kerültek figyelembevételre az egyes, dokumentumhoz hozzáférő befektetők pénzügyi ismeretei, egyedi befektetési céljai, kockázatvállaló képessége, vagy - amennyiben a hírlevél címzettje a Random Capital Zrt. ügyfele vagy korábbi ügyfele - az általa kitöltött ún. alkalmassági, ill. megfelelési teszt eredménye. A tárgy szerinti dokumentumban található tájékoztatásoknak nem célja döntéshozatali szándék megalapozása, kialakítása, és maga a döntéshozatal, mindez értendő - de nem kizárólagosan - a befektetési döntésekre és kockázatkezelésre. A dokumentumban megjelenő vélemények előzetes értesítés nélküli megváltoztatásának jogát fenntartjuk.

Hangsúlyozandó hogy mielőtt bármilyen befektetési instrumentumban pozíciót vállal, feltétlenül győződjön meg, hogy megértette-e a piac működését és kockázatát, s az teljes mértékben megfelel saját - befektetési - céljainak és elvárásainak, kockázatvállaló képességének, ügyleti, ill. pénzügyi eszközökre vonatkozó ismereteinek. A jelen dokumentumban foglalt tájékoztató információk nem helyettesítik a pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó, kibocsátó(k) által kiadott hivatalos tájékoztatókat, kezelési szabályzatokat, hirdetményeket, ill. a befektetési ügyleteket bemutató ismertetőket, ezért a megalapozott befektetési döntés meghozatalához kiemelten fontos ezek áttanulmányozása, értelmezése, pontos ismereteinek elsajátítása. A pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletek során feltétlenül szükségeltetik figyelembe venni a tranzakciók adóvonzatát, illetve a vonatkozó adózási kérdéseket. Az adózási kérdésekkel kapcsolatban a közölt információk kizárólag tájékoztatási célúak, és nem tekinthetők a vonatkozó jogszabályok hivatalos értelmezésének, továbbá adótanácsadásnak sem minősülnek. Random Capital Zrt. nem vállal felelősséget a jogszabályi változásokból eredő jogkövetkezményekért, továbbá az adózással kapcsolatos vonatkozó jogszabályi rendelkezések dokumentumban szereplőtől eltérő értelmezéséből adódó esetleges következményekért sem. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy az adójogszabályok értelmezése és azok alkalmazása kizárólag az adózó felelőssége, ugyanis a tényleges, pontos adókötelezettség mértékére számos egyedi tényező lehet hatással, ezért ezt minden esetben egyedi vizsgálatnak, felmérésnek kell megelőznie.



**RANDOM  
CAPITAL**

# **Befektetői Klub**

*2017.05.30.*

[laszlo.illes@randomcapital.hu](mailto:laszlo.illes@randomcapital.hu)