

ÜZLETI JELENTÉS TC BEFEKTETÉSI NYRT.

2013.

A TC Befektetési Nyrt. rövid bemutatása

A Társaság 2007. március 14-én a Tőzsdecápa Kft jogutódjaként jött létre Tőzsdecápa Tőzsdejáték Zrt néven.

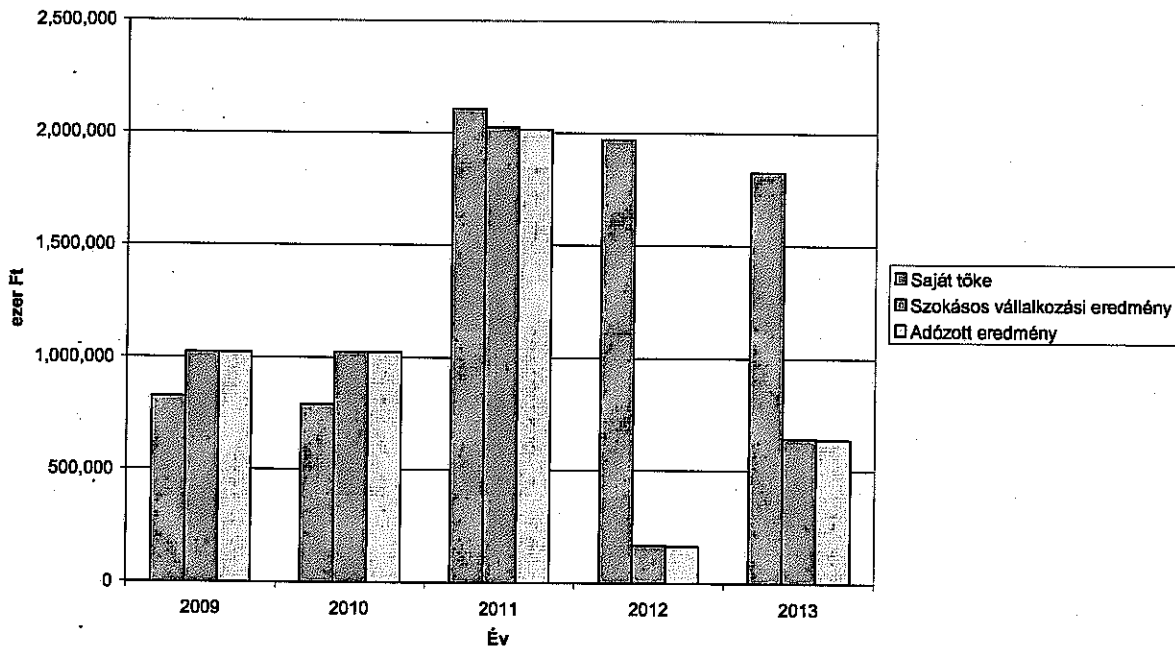
A Társaság 2008. február 29. napján megtartott közgyűlésén született a 3/2008. (II.29.) számú határozata, amely alapján a Társaság Részvényeinek BÉT-re történő bevezetésének kérelmezése jóváhagyásra került.

2008. március 26-án a PSZÁF E-III/20.426/2008 határozatával jóváhagyta a TC Befektetési Nyrt. részvényeinek a BÉT-re történő bevezetését. A tőzsdei bevezetés időpontja: 2008. március 31. volt. A részvény B kategóriás, a bevezetett mennyiség 20.000 db, névérték 1.000 Ft. Az értékpapír ISIN kódja HU0000086897.

Pénzügyi információk

ezer Ft	2009	2010	2011	2012	2013
Mérlegfőösszeg	1,375,840	1,859,104	2,812,767	2,274,770	2,614,198
Saját tőke	826,249	791,382	2,106,177	1,969,747	1,827,632
Jegyzett tőke	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Szokásos vállalkozási eredmény	1,021,985	1,024,433	2,024,668	169,483	644,187
Adózott eredmény	1,021,985	1,024,433	2,014,795	163,570	638,985

Eredményadatok

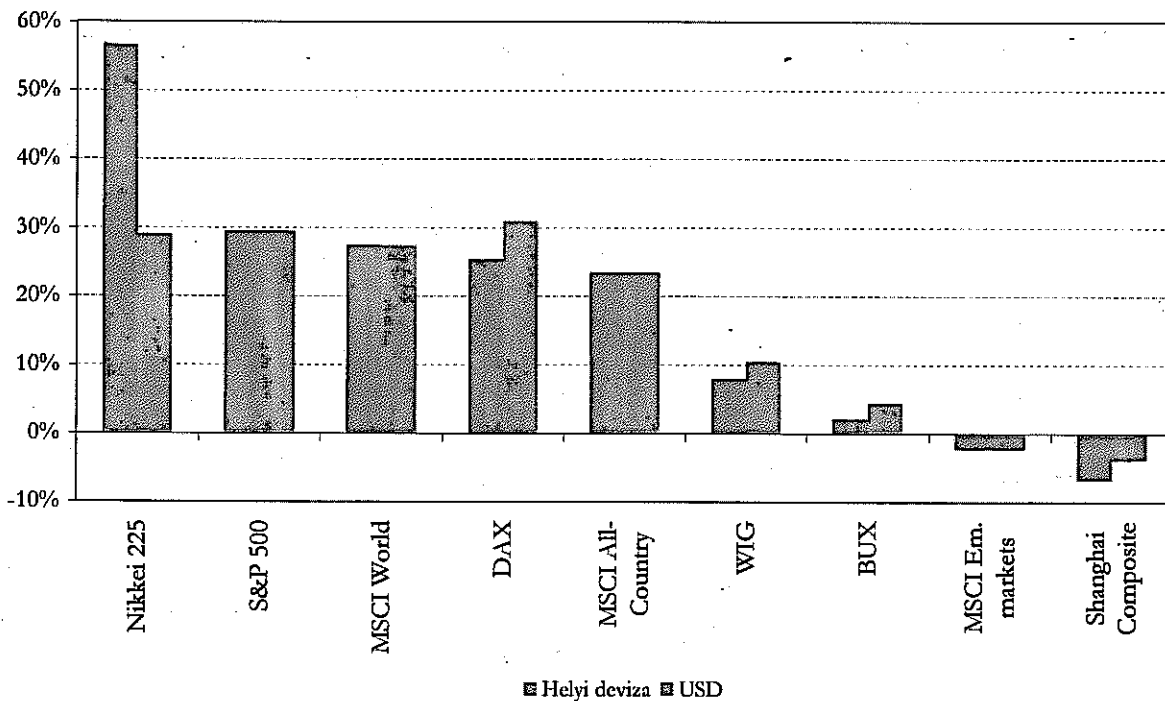


Bevezető:

2013-ban a 2011 évi mini recessziót és európai adósságválságot követően lassú javulás indult meg világszerte a gazdasági konjunktúrában, továbbra is anélkül, hogy a jegybankok figyelmét lekötő inflációban az erősödés jelei mutatkoztak volna. Magyarország teljesítményében is nagy szerepe volt a bázishatáson kívül, a javuló európai gazdasági helyzetnek.

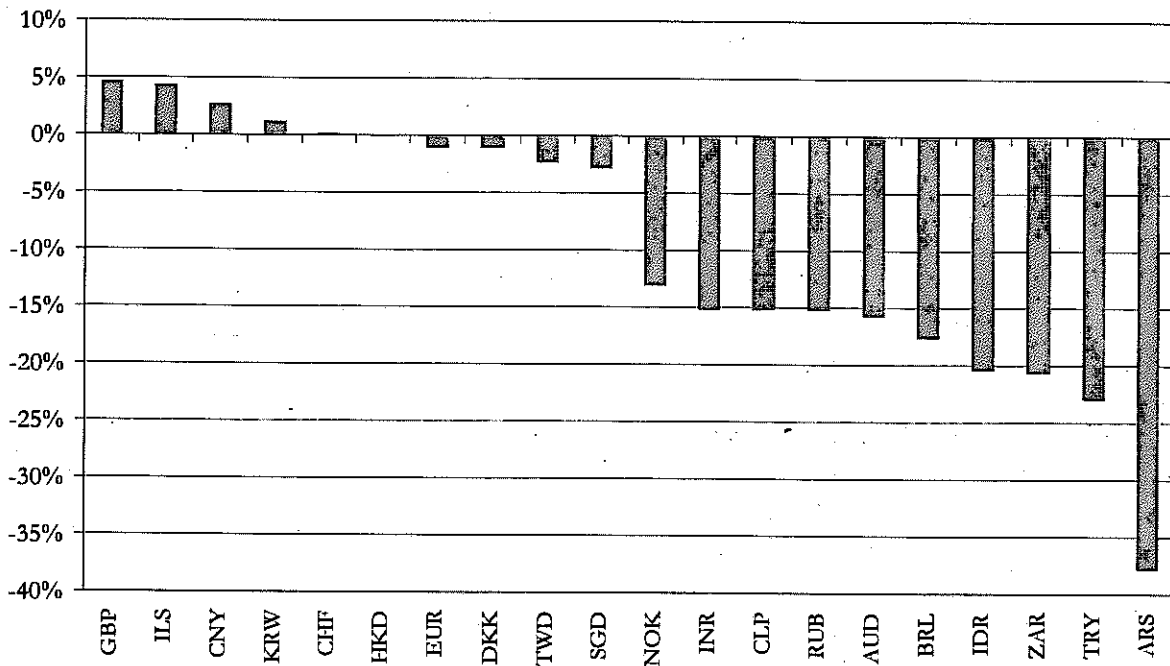
Ugyanakkor az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke Ben Bernanke májusban bejelentette, hogy megkezdik az állampapír- és jelzálogkötvény vásárlások akkor még 85 milliárd dolláros havi ütemének csökkentését, angol kifejezéssel a „tapering”-et. A hatás nem is maradt el, a következő hónapokban a – különösen a rossz nemzetközi egyensúllyal (magas fizetési mérleg hiány és lejáró nemzetközi adósság) leírható – fejlődő országokban deviza és tőzsdei válság alakult ki. A korábban a befektetők kedvencei közé tartozó török, indiai, indonéz, dél-afrikai devizákat és részvényeket, kötvényeket úgy adták a befektetők, ahogy csak tudták, de a jobb fundamentumokkal rendelkező fejlődő országok is enyhébb nyomás alá kerültek. Ráadásul a fejlődő piacok 2011 óta jelentősen alulteljesítették a fejlett (részvény) piacokat, így tavaly az olló a kettő között jelentősen tovább nőtt.

Részvénypiaci hozamok 2013



Forrás: Bloomberg

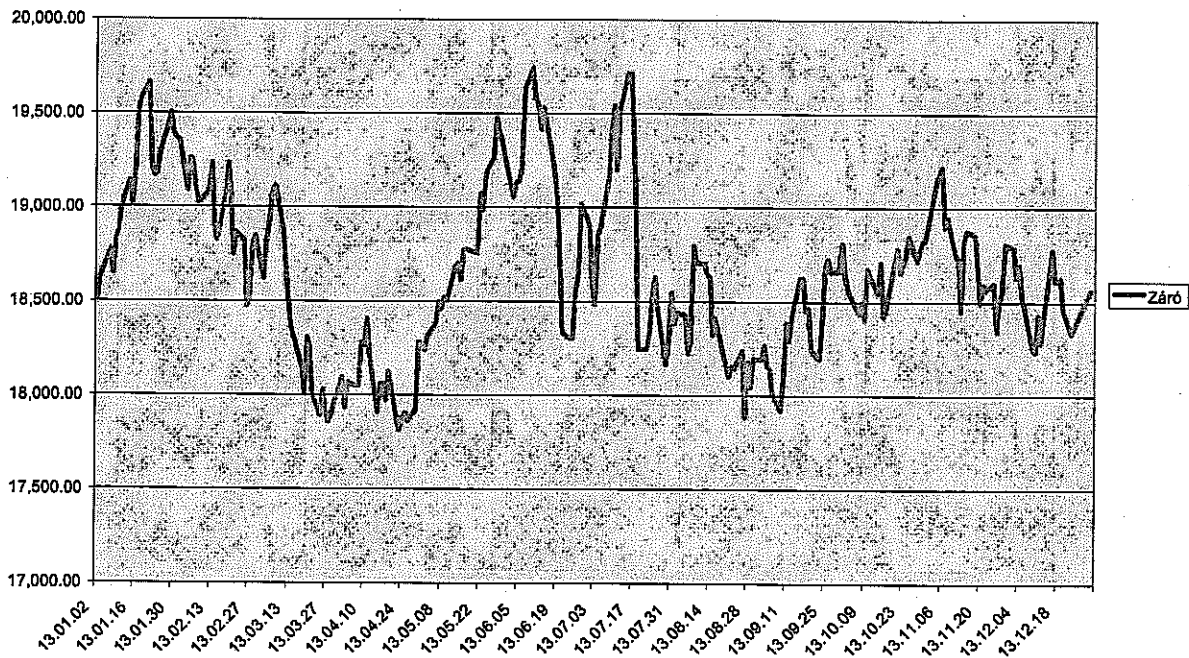
2013 legjobb és legrosszabb devizái az amerikai dollárral szemben (spot piaci hozam)



Forrás: Bloomberg

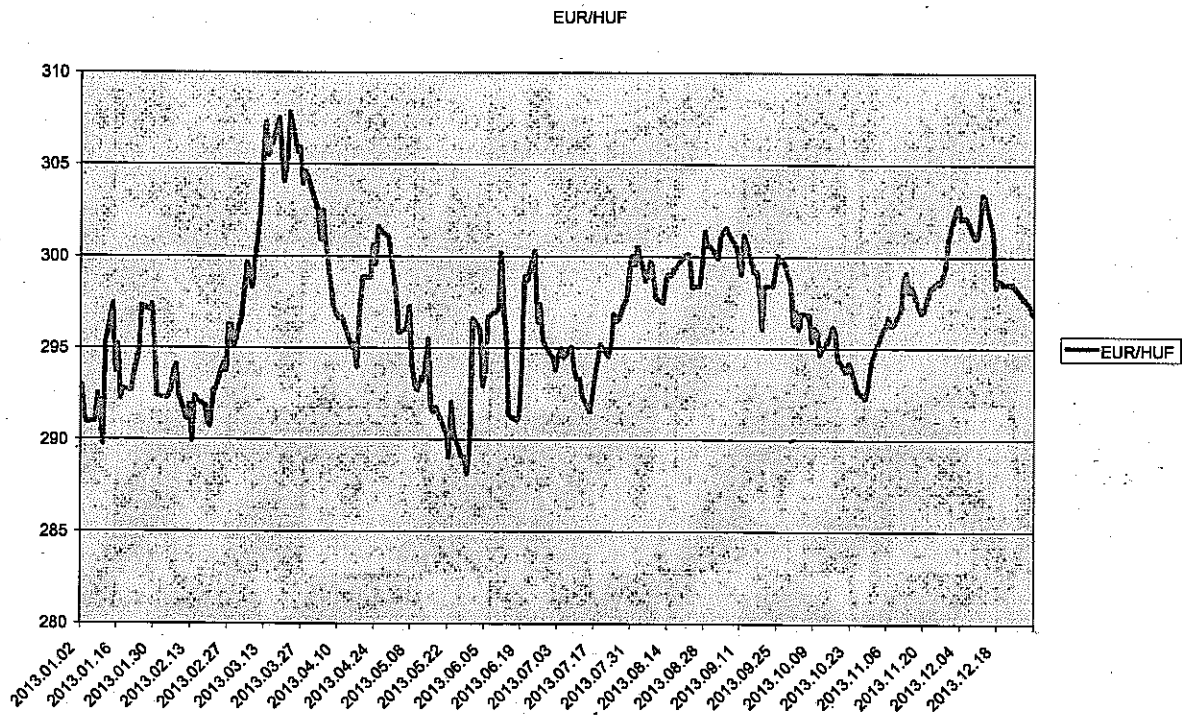
A magyar tőkepiaci adatokat tekintve a BUX index 18.255,36 ponton nyitotta az évet, december 30-án pedig 18.564,08 ponton zárt. Az index értéke június közepén érte el az éves maximumát, 19.743,65 pont volt. A BÉT forgalma összességében 3,4 százalékkal csökkent 2012-hez képest.

BUX záróárak 2013



A jegybanki alapkamat az év elején 5,75% volt. Ezt az év folyamán 12 lépésben 3,00%-ig csökkentették.

A forint az euróval szemben az év első kereskedési napján 292,96 EUR/HUF árfolyamon nyitott, május 29-én az éves minimumára 288,15 EUR/HUF-ra erősödött. December 31-i évváró értéke pedig 296,91 EUR/HUF volt.



2013. üzleti év eseményei:

Befektetési tevékenység

2013. év végén a TC Befektetési Nyrt. tulajdonában álltak 300.000 db Concorde Értékpapír Zrt. elsőbbségi részvényen kívül, euró és USA dollár, devizakötvények, befektetési jegyek, tőzsdei (BÉT) részvények, valamint forgatási céllal vásárolt diszkontkincstárjegyek.

A Társaság célja továbbra is konzervatív befektetési politikát követve a befektetési tevékenységi körének bővítése, figyelembe véve azt, hogy ez a Concorde Értékpapír Zrt. érdekeivel ne kerüljön konfliktusba.

A TC Befektetési Nyrt. 2012. 02. 10-én 500.000 EUR alaptőkével külföldi leányvállalatot alapított, hogy befektetéseinek egy részét ezen keresztül folytassa.

A TC Befektetési Nyrt. működési költségeit, valamint a 2013. május 10-i osztalékfizetéseket a Társaság diszkontkincstárjegyek eladásából finanszírozta.

A Társaság működése

A Társaság rendes működése során igyekezett a legnagyobb fokú takarékoságot megvalósítani, kiadásainak összege 12,443,000 Ft volt, melynek 26%-a anyagjellegű költség, melyek pl. BÉT díjak, könyvvizsgálói díj, egyéb szakértői díjak, bankköltségek és website üzemeltetési költségek voltak. A ráfordítások 74%-a személyi jellegű volt, pl. az Igazgatótanács tiszteletdíjait valamint azok járulékait tartalmazza.

A TC Befektetési Nyrt-nek alkalmazottja nincs, az Audit Bizottság tagjai tiszteletdíj nélkül látják el tevékenységüket.

A Társaság 2013-ban nem ért el árbevételt, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -12.443 e Ft volt. A pénzügyi eredmény 656.630 e Ft volt, ez tartalmazza a tulajdonolt részvények osztalékát, az értékesített részvények árfolyamnyereségét valamint az értékpapírok után kapott kamatot. A Társaság adózás utáni eredménye 638.985 e Ft. A jóváhagyott osztalék mértéke 781.100 e Ft.

Az eszközök 33 %-át befektetett pénzügyi eszközök, 35 %-át követelések, 28 %-át értékpapírok, 4 %-át bankbetétek alkotják. Forrás oldalon a források 69,9 %-át a saját tőke teszi ki, a fennmaradó 30 % rövid lejáratú kötelezettség, ami a jóváhagyott osztalékot, az adókat és járulékokat jelenti.

A TC Befektetési Nyrt. részvénytartalma az év során nem változott. A 20.000 db, egyenként 1.000 Ft névértékű részvényt 2013. december 31-én 3 részvényes birtokolta. Jaksity György a részvények 50 %-át, míg Borda Gábor és Streitmann Norbert a részvények 25 %-át birtokolta. A Társaságnak nincs, és az év során nem is volt saját részvénye. A szavazati jogok a Bevezetési Tájékoztatóban leírtakhoz képest nem változtak 1 részvény 1 szavazatra jogosít fel.

A Társaság 2013. április 23-án tartotta éves rendes Közgyűlését. Ezen a Közgyűlés egyhangúlag elfogadta a Társaság 2012. évi beszámolóját és mérlegét, a könyvvizsgálói jelentést, az Igazgatótanács nyereségfelosztásra, valamint az osztalék mértékére tett indítványát. A Közgyűlés jóváhagyta a Társaság Felelős Társaságirányítási Jelentését, a javadalmazási politika módosítását, valamint a Könyvvizsgáló újraválasztását.

2013. május 10-én a Társaság kifizette a Közgyűlés által elfogadott osztalékot, részvényenként bruttó 15.000 Ft-ot.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

Mit várunk 2014-től?

A főbb gazdaságok esetében 2013 folyamán a havonta megjelenő, a vállalatok körében végzett konjunktúra-indikátorok a hangulat folyamatos javulását mutatták. Ennek megfelelően az USA-ban erőteljes növekedés folytatódott, és a számunkra fontos európai piacokon is láthatóak voltak a gazdasági növekedés kezdeményei. A növekedés azonban - főleg Európában - nagyon törékeny, és erőteljesen épül arra a hangulatra, amely a periféria problémáival kapcsolatban egyre nagyobb nyugalmat mutat. Európa azonban szervezetenként még nem lett lényegesen ellenállóbb a gazdasági sokkokkal szemben, mint amennyire sérülékeny volt a 2011-es válság utáni időszakban. A döcögősen előrehaladó bankunió megnyugtató befejezése minimális követelmény lenne ahhoz, hogy az EU kockázatai érdemben csökkenjenek. Nincs ennyire jó helyzetben a Távol-Kelet legnagyobb gazdasága. Kína konjunktúrája egyre aggasztóbb jeleket mutat. Már nem csak a konjunktúra indikátorok szintjén érzékelhető a pesszimizmus, hanem a tényleges statisztikák is a gazdaság kihűléséről tanúskodnak. Az ipari termelés, az export és a kiskereskedelem is azt jelzik, a régóta várt kínai lassulás elérkezett. A vállalati szektornak nyújtott hatalmas hitelállomány minősége folyamatosan romlik. A hitelállomány drasztikus minőségromlása érzékenyen érintheti a kínai vezetés által menedzselten lassuló növekedést. A távol-keleti események kockázata azért jelentős, mert érdemi hatást fejthet ki az európai - ezen keresztül pedig a magyar - exportkilátásokra.

A pénzpiacokon uralkodó általános nézet szerint az USA növekedése tovább gyorsulhat, a Európa stagnálásánál valamivel meggyőzőbb növekedést mutathat fel, míg a kínai vezetésnek sikerülhet a növekedés mértékét 7 százalékos felett tartani.

A fejlődő gazdaságok komoly kihívások elé néznek: a lassuló kínai gazdaság és az USA monetáris politikájának fokozatos szigorítása mérsékelheti a felénk fennálló tőkeáramlást.

Ennek oldalvén sodródhat a magyar gazdaság is. A növekedés már beindult, ugyanakkor a tartós, kiegyensúlyozott gyarapodás feltételeinek megteremtése még nem teljes. A bankrendszer szűjtő kormányzati intézkedések és a maguk előtt görgetett, a válság során leromlott rossz hitelállomány terhei alatt még mindig képtelen hitelezésre a szektor. A devizahitelek problémáinak végleges megoldása és a szabályozási környezet kikristályosodása nélkül nem várható a pénzügyi közvetítőrendszer aktivitásának növekedése.

A monetáris politika vitele továbbra is kockázatot jelent. A kamatszint nagyon alacsonyra került, ami nem feltétlenül van összhangban a magyar gazdaság kockázatosságával. Ez a befektetői hangulat romlása esetén a forint gyengülésének kevéssé tud gátat szabni. A Növekedési Hitelprogram második

szakaszának lassú indulása is felveti annak a veszélyét, hogy a jegybank a feltételek lazításával a programot nem hatékonyan, a pénzügyi stabilitást veszélyeztetve használja fel.

Ezzel együtt, a magyar gazdaságtól a fenti kockázatokra figyelemmel, további gazdasági növekedést várunk.

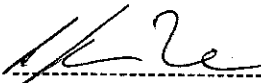
A Társaság üzletpolitikai célkitűzései a 2014-es évre

A Társaság célja konzervatív befektetési politikát követve a befektetési tevékenységi körének bővítése, figyelembe véve azt, hogy ez a Concorde Értékpapír Zrt. érdekeivel ne kerüljön konfliktusba. A Társaság ugyanis a Concorde Értékpapír Zrt. elsőbbségi részvények révén speciális menedzseri és részvényesi jogokat gyakorol ezen cégen. Befektetési és kockázatkezelési szempontok miatt befektetéseinek egy részét részben a saját maga, részben az erre a célra alapított külföldi leányvállalata révén folytatja. Ez egyelőre nem jár az eddigi üzlet- és befektetési politika lényegi változásával, ugyanakkor már a korábbi évek folyamán a befektetési eszközökön belül megnőtt devizaeszközök aránya. Likvid pénzeszközöket a Társaság jelenleg devizába (EUR és USD), devizakötvényekbe illetve pénzügyi eszközökbe (pl. betétlekötés) és rövid lejáratú állampapírokba fekteti be. A magyar kamatszint várható további csökkenésével csökken a magyar kötvények vonzereje, viszont a tavalyi stratégia, vagyis devizakötvényekbe fektetés két ágon is vonzó nyereséget eredményezett az idei évben, hiszen a kötvények árfolyamnyeresége devizában is jelentkezik, továbbá a kamatsökkentés miatt gyengülő forint árfolyam is a devizakötvénynek kedvezett. Ez a folyamat a következő hónapokban felgyorsulhat, ami a portfólió változásához vezethet.

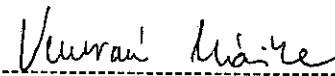
Szélsőségesebb piaci lehetőség fennállása esetén előfordulhat, hogy nagyobb kockázatú, tőkebefektetésre kerül sor. Egy jelentősebb globális korrekció pedig vonzóvá teheti a részvénybefektetéseket, különösen a stabil osztalékfizetéssel rendelkező papírokat. A részvénypiac alulárzottsága esetén a Társaság - hosszabb távra - jegyzett részvények vagy opciók vásárlását nem tartja lehetetlennek.

Jelen anyag támaszkodik a Concorde Értékpapír Zrt. elemzéseire.

Budapest, 2014. március 31.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja