

ÜZLETI JELENTÉS TC BEFEKTETÉSI NYRT. 2013. I. FÉLÉV

Bevezető:

A tőkepiac 2013. első félévében

A 2013-as év első félévében jóval szerényebb volt a nemzetközi események súlya, mint amihez az elmúlt években hozzászokhattunk. Így a folyamatosan jó nemzetközi piaci hangulatban inkább csak mérsékelt korrekciók tarkították a fejlett piaci tőzsdék emelkedését. A nagyobb fajsúlyú esemény egyértelműen Kínából jött: a világ legnagyobb fejlődő gazdasága egyre lassabb növekedési ütemre kapcsol. A csökkenő ütemű kínai növekedés hatása pedig a feltörekvő gazdaságok tőkepiacainak alulteljesítését okozta. Eközben a magyar gazdaságpolitika meglepő lépései paradox módon a kontinuitást jelentették a hazai tőkepiac életében. Mindennek hatására a magyar tőkepiac ismét markáns változásokat élt át.

Az év az USA költségvetési kilátásainak mérlegelésével kezdődött. A költségvetési hiány mérséklése érzékenyen érintette a gazdasági növekedést, amely ennek ellenére is egy százalékot meghaladó mértékben emelkedett ebben a félévben. A monetáris politika kilátásai pedig folyamatosan tartják izgalomban a befektetőket: a havonta 85 milliárd dolláros eszközvásárlásával a gazdaságot segítő jegybanki politika kivezetésének időzítésével illetve hatásának latolgatásával telt a május óta tartó időszak. A Fed programjának várható csökkentése majd tervezett befejezése főleg a fejlődő piaci befektetők félelmét növelte. A kínai lassulás mellett ezek a kételyek voltak a legfontosabb mozgatórugói a fejlődő piacok alulteljesítésének.

Mind ezek mellett folyamatos támaszt jelentett a tőkepiacoknak, hogy a reálgazdaság irányából érkező konjunktúra-mutatók folyamatosan javultak. Legszembeötlőbb megnyilvánulása ennek az európai beszerzési menedzserindex alakulása. A tavaly negyedik negyedévtől tartó trend eredményeképpen immár a leghátrányosabb helyzetben lévő dél-európai gazdaságok vállalatai is stabilizálódó keresletről számolnak be.

A magyar tőkepiacot az év elején a jegybanki elnökváltással kapcsolatos bizonytalanság határozta meg. A forint ennek megfelelően márciusig jelentősen gyengült a kelet-európai devizákhoz képest. A jegybankelnök-váltás azonban végül sokkal simábban zajlott, és a forint kurzusa is megnyugodhatott. A devizahitelek megmentése illetve az EU által folytatott túlzott deficit eljárás alóli kikerülés miatt több tőzsdei céget is érintő intézkedés a részvényárfolyamok markáns korrekciójához vezetett.

Az EUR/HUF MNB középárfolyama 2012.12.28-án 291,29 volt, míg 2013. június 28-án 295,16 forintot fizettünk 1 euróért. Az EUR/HUF 288,15 minimum értékét az időszakon belül 2013. 05. 29-én érte el, maximuma március 22-én 307,85 volt, és jelentős ingadozást mutatott a félév során.

A BUX index záró értéke 2012. december 28-án 18.173,20 pont, 2013. június 28-án 19.023,96 pont volt. Ezen időszak alatt a 17.815,69 értékű mélypontot az index április 23-án, maximumát 19.743,65 pontot június 10-én érte el. A BÉT forgalma a tavalyi év első félévi forgalmához képest majdnem 19%-kal csökkent.

Jelen vezetőségi beszámoló adatai nem auditáltak, nem konszolidáltak, a részleges összehasonlíthatóság kedvéért a 2012. június 30-i nem auditált adatok is közlésre kerülnek.

2013. első félévének eseményei:

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 cégekben.

A TC Befektetési Nyrt. befektetési és kockázatkezelési szempontok miatt befektetéseinek egy részét részben saját maga, részben az erre a célra 2012. 02. 10-én 500.000 EUR alaptőkével alapított külföldi leányvállalata révén folytatja.

A TC Nyrt. a hazai gazdaság és a nemzetközi piacok helyzete és ennek a forint árfolyamára gyakorolt hatása miatt a –túlnyomórészt USD- deviza kitétségét nem csökkentette a félév folyamán. Ugyanakkor a Társaság a csökkenő forintkamatokkal összevetve vonzó hozamú magyar, devizában és kisebb mértékben, forintban denominált értékpapírokat vásárolt. Likvid pénzeszközeit a Társaság rövid lejáratú állampapírokba (diszkontkincstárjegy) fekteti be. Szélsőségesebb piaci lehetőség fennállása esetén előfordulhat, hogy nagyobb kockázatú tőkebefektetésre kerül sor. A részvénypiac alulárzottsága esetén a Társaság - hosszabb távra - jegyzett részvények vagy opciók vásárlását sem tartja lehetetlennek.

A TC Befektetési Nyrt. stratégiája és jövőképe abban rejlik, hogy az Alapítók az elmúlt évek tőkepiaci szellemi tapasztalatait kívánják hasznosítani a befektetési piac megfelelő lehetőségeinek felkutatásában.

A Társaság működése

A Társaság 2013. első félévi működése során a ráfordítások összege 6.254 eFt volt, mely magába foglalja többek között az időarányos tiszteletdíjakat, a jogi- és könyvvizsgálói díjakat, a BÉT forgalmi, a közzétételi, a banki, a website üzemeltetési, a fordítási valamint a hatósági költségeket.

A TC Befektetési Nyrt-nek alkalmazottja nincs, a felmerülő feladatokat az Igazgatóság tagjai látják el.

A Társaság árbevétele 2013. I. félévében 0 Ft, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -6.254 e Ft volt. A pénzügyi eredmény 57.810 e Ft volt. A Társaság első féléves adó előtti eredménye 51.261 e Ft.

Az eszközök 42 %-át befektetett pénzügyi eszközök, a 51 %-át értékpapírok, 6 %-át pénzeszközök és 1 %-át követelések alkotják. Forrás oldalon a források 99,70 %-át a saját tőke, és 0,03 % az elhatárolt költségek (a tiszteletdíjak és a könyvvizsgálói díj) teszik ki.

A TC Befektetési Nyrt. részvénytartalma a félév során nem változott. A 20.000 db, egyenként 1.000 Ft névértékű részvényt 2013. június 30-án 3 részvényes birtokolta. Jaksity György a részvények 50%-át, míg Borda Gábor és Streitmann Norbert a

részvények 25%-át birtokolta. A Társaságnak nincs, és a félév 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. 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.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

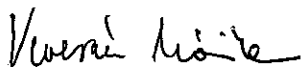
2013. május 10-én a Társaság kifizette a Közgyűlés által elfogadott osztalékot, részvényenként bruttó 15.000 Ft-ot, azaz összesen 300 millió Ft osztalék került kifizetésre.

Várható fejlődés


A tőkepiacok a második félévben a korábbiakhoz képest többet fókuszálhatnak majd az EU-ból érkező fejleményekre. A szeptemberben lezajló német választások felszabadítják a következő kancellár kezét az európai válságkezelés folytatásában. Ismét napirendre kerülhet a görög adósság rendezése, és Portugália, Spanyolország problémái is középpontba kerülhetnek. Látva a javuló gazdasági kilátásokat alapesetben ezektől nem várhatunk markáns, piaci trend-fordító hatást. A kínai gazdaság alapvető problémái nem oldódnak meg ugyan, de a közelmúlt adatai arra utalnak, hogy a növekedési félelmek enyhülhetnek. És bár továbbra sem eldöntött kérdés, hogy az amerikai monetáris politikai változások milyen hatást fejtenek ki a piacokra, véleményünk szerint annyira laza maradhat még így is a monetáris politika, hogy annak nem lesz 'sorsfordító' hatása a piaci folyamatokra.

Ebben a vélhetően továbbra is optimista nemzetközi hangulatban a hazai tőkepiaci eseményeket itthonról leginkább a jegybank politikája befolyásolhatja: az egy év alatt három százalékkal mérsékelt jegybanki alapkamat talán már túl laza jegybankpolitikát tükröz. Amennyiben a jegybank folytatja az eddigi kamatcsökkentési politikáját, az növeli a nemzetközi piaci hangulatváltozásból eredő kockázatokat. Ellenkező esetben a várhatóan kedvező nemzetközi hangulatban a hazai eszközök erősödését várjuk.

Budapest, 2013. augusztus 27.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja