

ÜZLETI JELENTÉS TC BEFEKTETÉSI NYRT. 2014. I. FÉLÉV

Bevezető:

A tőkepiac 2014. első félévében

A főbb gazdaságok esetében 2014 első féléve folyamán a havonta megjelenő, a vállalatok körében végzett konjunktúra-indikátorok vegyes képet mutattak. Az USA-ban folytatódott az erőteljes növekedés, ám a számunkra fontos európai piacokon a korábban felívelő indikátorok a konjunkturális kilátások fokozatos enyhüléséről tanúskodtak. A növekedés azonban így - 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 vérvizataros időkben. A döcögösen előrehaladó bankunió megnyugtató befejezése minimális követelmény lenne ahhoz, hogy az EU kockázatai érdemben csökkenjenek.

A kínai gazdaság folyamatos lassulását a kormány igyekszik gazdaságélénkítéssel enyhíteni, ennek megfelelően a GDP növekedési üteme stabilizálódott a 7,5%-os dinamika környékén. A kilátásokat tekintve azonban továbbra is az a probléma, hogy a vállalati szektornak korábban nyújtott hatalmas hitelállomány minősége folyamatosan romlik. A hitelállomány drasztikus minőségromlása pedig érzékenyen érintheti a banki portfóliókat, és a növekedési kilátásokat. 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, Európa a stagnálásnál valamivel meggyőzőbb növekedést mutathat fel, míg a kínai vezetésnek sikerülhet a növekedés mértékét 7 százalék felett tartani.

Az EUR/HUF MNB középárfolyama 2013.12.31-én 296,91 volt, míg 2014. június 30-án 310,19 forintot fizettünk 1 euróért. Az EUR/HUF 297,79 minimum értékét az időszakon belül 2014. 01. 02-án érte el, maximuma március 12-én 313,97 volt, és jelentős ingadozást mutatott a félév során.

A BUX index záró értéke 2013. december 30-án 18.564,08 pont, 2014. június 30-án 18.605,78 pont volt. Ezen időszak alatt a 16.140,53 értékű mélypontot az index március 13-án, maximumát 19.596,46 pontot január 22-én érte el. A BÉT forgalma a tavalyi év első félévi forgalmához képest 9,1 %-kal csökkent.

Jelen vezetőségi beszámoló adatai nem auditáltak, nem konszolidáltak, a részleges összehasonlíthatóság kedvéért a 2013. június 30-i nem auditált adatok is közlésre kerülnek.

2014. 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 deviza kitettséget (EUR és USD) nem csökkentette a félév folyamán. A Társaság a csökkenő forintkamatokkal összevetve vonzó hozamú magyar, devizában és- kisebb mértékben -forintban denominált értékpapírokat tart a portfóliójában. Likvid pénzeszközeit a Társaság rövid lejáratú állampapírokba (diszkontkincstárjegy illetve kamatozó kincstárjegy) fekteti. Szélsőségesebb piaci lehetőség fennállása esetén előfordulhat, hogy nagyobb kockázatú tőkebefektetésre kerül sor. A részvényt piac alulárzottsága esetén a Társaság - hosszabb távra - tőzsdén 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 2014. első félévi működése során a ráfordítások összege 7.594 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 2014. I. félévében 0 Ft, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -7.594 e Ft volt. A pénzügyi eredmény 9.272 e Ft volt. A Társaság első féléves adó előtti eredménye 1.678 e Ft.

Az eszközök 46,6 %-át befektetett pénzügyi eszközök, a 44,8 %-át értékpapírok, 6,2 %-át pénzeszközök és 0,4 %-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 2014. 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 2014. március 31-én tartotta éves rendes közgyűlését. A Közgyűlés egyhangúlag elfogadta a Társaság 2013. 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 Társaság új, a Polgári Törvénykönyv (2013. évi V. törvény) módosításainak megfelelő egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát a javadalmazási politika módosítását.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

2014. április 15-én a Társaság kifizette a Közgyűlés által elfogadott osztalékot, részvényenként bruttó 39.055 Ft-ot, azaz összesen 781,1 millió Ft osztalék került kifizetésre.

Várható fejlődés

A fejlődő gazdaságok komoly kihívások elé néznek: a lassuló kínai gazdaság és az USA monetáris politikájának fokozatos szigorítása mérsékelheti a felénk fennálló tőkeáramlást. A FED a várakozások szerint a következő év első felében elkezdi ismételt kamatot emelni, míg az európai jegybank továbbra is a monetáris élénkítés újabb lépéseit mérlegeli. A második félév nagy kérdése, hogy sikerül-e az EKB-nak meggyőző, hiteles gazdaságélénkítő programot elindítania. Jóval költőibb a kérdés, hogy ehhez sikerül-e a költségvetési politikák oldaláról is támogatást szerezni.

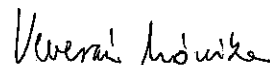
Ennek oldalvén sodródhat a magyar gazdaság is. A növekedés már beindult, ugyanakkor a tartós, kiegyensúlyozott gyarapodás feltételeinek megteremtése még nem teljes. A bankrendszert sújtó kormányzati intézkedések és a maguk előtt görgetett, a válság során leromlott rossz hitelállomány terhei alatt még mindig képtelen hitelezésre a szektor. A devizahitelesek problémáinak végleges megoldása és a szabályozási környezet kikristályosodása mérsékelheti a banki aktivitást elfojtó kockázatokat. Ezekkel együtt is érdekes dilemma, mennyire fogják a bankok növelni aktivitásukat a közelmúlt szabályozói környezetének fényében. A monetáris politika a két évig tartó kamatsökkentési ciklus eredményeként rekord alacsonyra vitte az alapkamatot. Ez a kamatszint nem feltétlenül van összhangban a magyar gazdaság kockázatoságával, ami a befektetői hangulat romlása esetén a forint gyengülésének kevéssé tud gátat szabni.

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

Budapest, 2014. augusztus 28.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja