

Az Est Media részvényárfolyama



által tulajdonolt DonaDóme Kft., a Héjja Befektető és Vagyongazdálkodó Kft., valamint a Sziget-alapító Gerendai Károlynak Takács Gáborral közös cége, a Szigerta Invest Kft. is csökkentette részesedését.

További muníciót adott az árfolyam lemorzsolódásához, hogy jól értesült bróker már áprilisban felvetették – amit a cég csak az idei első negyedévéről májusban publikált gyorsjelentésében tett közzé –, hogy az Est Media nem tudja rendesen fizetni alkalmazottait. Ebből a hírterjesztők komoly működési problémákra következtettek – ez már csak azért sem volt nagy kunszt tőlük, mivel a társaság immár negyedik éve veszteséges (lásd táblázatunkat). „A befektetők vélhetően azt sem díjazták, hogy a cég működése nehezen átlátható, és eddig nem igazán volt egyértelmű a stratégiája, a vállalkozás ugyanis a korábbi években több tevékenységet (például telekommunikáció) is beszüntetett” – állapította meg a Portfolio.hu április közepi elemzésében. Az Est Media tevékenysége ugyanis 2009 júliusától – idén február végétől már a neve szerint is – kizárólag a médiaüzletágra korlátozódik.

A KÖVETKEZŐ ZUHANÓREPÜLÉS május vége felé történt, miután nyilvánosságra került a cégnek az előző év azonos időszakától 22, az egyelőre korábbi negyedévtől pedig 60 százalékkal elmaradó konszolidált árbevétele és a tavalyi rekordveszteség után is jelentős negatív eredménye. Hiába hirdette meg a cég igazgatósága az április végi közgyűlésén az Est Media reorganizációját – melynek keretében megszabadul veszteséges vállalkozásaitól, csupán a Pesti Est, az Exit és a Time Out programfüzeteket kiadó, valamint a nyári fesztiválokat szervező részlegét tartja meg –, úgy tűnt, a befektetők már nem hisznek a menedzsment

régóta tartó ígéreteinek. Kedélyeiket tovább borzolta, hogy május végére az is nyilvánvalóvá vált: az Est Media nem tudja június végéig előteremteni azt a 800 millió forintot, amivel tovább növelhetné befolyását az 51 százalékos általa tulajdonolt, a Sziget Fesztivált rendező Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.-ben, s emiatt részesedéséből – a megállapodás értelmében – 5 százalék visszaszáll a többi tulajdonosra.

Az Est Media-részvények az után is folytatták lejtmenetüket, hogy a cég – február végi rendkívüli közgyűlésének határozata alapján – június végén százról ezer forintra emelte részvényei névértékét. Ez a korábbinál kisebb mértékű árfolyam-elmozdulásokat tesz lehetővé, amitől a menedzsment azt várja, hogy a papírok rugalmasabban követhetik az általános részvénytrendenciákat, például a BUX tőzsdeindex változását. Ez azonban a BUX-kosárban az Orco-részvények után a második legkisebb, mindössze 0,08 százalékos súllyal szereplő Est Media-papíroknak eddig egyáltalán nem sikerült. Egy hétig legalább az irány egyezett, ám a mérték nem – a 2,6 százalékkal csökkenő BUX mellett a médiapapírok 28 százalékos estek –, július 6-a után már egyik paraméter sem stimmelt. Miközben a börzebarométer tizenkét nappal később – ideai mélypontjára esve – 3,8 százalékkal ért kevesebbet, addig az Est Media-részvények árfolyama több mint két és félszeresen emelkedett. Hogy aztán előbb 15 százalékkal csökkenjen, majd másnap ugyanennyivel nőjön, ahonnan hétfőn ismét lefelé indult.

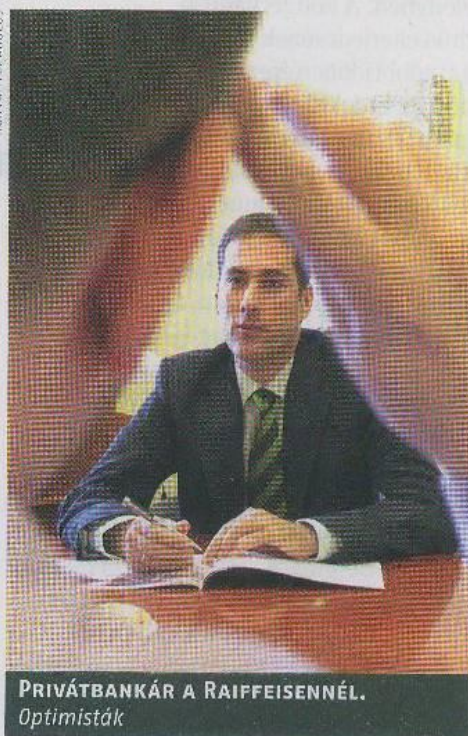
A szélsőséges árfolyammozgások közül csak az erősödésre van magyarázata a Privatbankar.hu-nak. A portál a Wallis vásárlásait sejtí, abból kiindulva, hogy a Fővárosi Bíróság zálogjogot jegyeztetett be a Wallis Asset Management Zrt. javára a Pesti Est üzletrészére, az utóbbinak a Sziget Kft. kivásárlásához az Est Media-csoportnak nyújtott 300 millió forintos, egy éven belül lejárat hitele visszafizetésének kiegészítő biztosítékeként (HVG, 2011. július 9.). Mindenesetre kedd estig senki nem jelentett be befolyásnövekedést, s Balázs szerint – mint a HVG-nek állította – a részvénykönyvi adatok sem utalnak felvásárlásra. Jelenleg egyetlen 5 százalék feletti tulajdonosa van az Est Mediának, a magyar állam, miután a magánnyugdíjpénztárak einstandolása révén a cég 5,14 százalékos pakettjéhez jutott. ■ **CSABAI KÁROLY**

Privát vagyongazdálkodás

Konzerválók

A privátbankárok általában már csak néhány százalékpontot képesek ráverni a bankbetétekre és az állampapírokra.

BEÉREM ÉVI 10 SZÁZALÉKOS HOZAMMAL – közölte nagyvonalúan egy, 50 millió forintját fialtatni szándékozó magánszemély egy, tehetősebbek vagyonának megforgatásával foglalkozó magyarországi privátbankárral. Kérése azonban így is mohónak bizonyult. Meglepetésére azt a választ kapta, hogy – a befektetési kilátásokra tekintettel – biztonságosabbra számíthat. A K&H-nál például az évi 6 százalékos átlagos állampapírhozám meghaladására törekcsenek – közölte a HVG-vel Szabó Sándor, a pénzintézet private banking igazgatóságának vezetője. 2009-től az idei év elejéig a magas részvény- és nyersanyaghozamok miatt sokat lehetett keresni, az idei év elején azonban megtört a piac lendülete.



PRIVÁTBANKÁR A RAIFFEISENNÉL.
Optimisták

Magyarországi magánbankári szolgáltatást nyújtók^a

	Összes kezelt vagyon (millió Ft)	Egy bankár által	Egy ügyfél ra	Ügy- felek száma (fő)	Minimális belépési összeg (millió Ft)
OTP Bank	634 430	4 566	37,9	16 754	20 ^c
Friedrich W. Raiffeisen	250 000	4 500	57	4 400	50
MKB Bank	207 000	7 400	138	1 500	50
Citibank Citigold	152 000	24 125	24	6 300	15
Erste Bank	135 000	5 625	85	1 600	50
Budapest Bank Money+	124 000	4 500	48,8	2 540	25 ^c
K&H	117 000	10 000	117	1 000	75
UniCredit Bank	86 500	11 000	124	700	100
BNP	76 000	15 000	169	450	100
Gutmann	51 000	19 000	485	105	270
Takarékbank	13 000	3 250	54	240	20 ^c
Equilor	5 542	12 750	54,3	102	50

^a2011. május 31-én. ^bEgyes szolgáltatónál az eltérő belépési limitek a különböző magánbankári szolgáltatási kategóriákra (private banking, premium banking) vonatkoznak. ^cA private banking és a premium banking együttes adata. Megjegyzés: a CIB, a Concorde és az UBS nem közölt adatot. Forrás: bankok közlése, BloChamps, HVG-gyűjtés

► Két-három éve még olyan eszközökkel sikerült a privátbankároknak extrém, több tíz százalékos vagy még magasabb éves hozamokkal kedveskedniük a tehetősebb, több évre gondolkodni képes befektetőknek, amelyek a részvényekénél lényegesen kisebb kockázatot hordoztak. Tavaly viszont már az egy számjegyű hozam volt az általános. A válság alatt magukat megégetett privátbankárok és ügyfeleik – akik általában, különösen 50 millió forint felett, már minden befektetési döntést együtt hoznak meg – ugyanis óvatosabbá váltak. Inkább a biztosabb, ám kevesebbet hozó formákat részesítették előnyben. A konzervatív attitűd elterjedésének jeleként az utóbbi időben érezhetően nőtt az érdeklődés a fix kamatozású termékek, például az állampapír vagy a vállalati kötvények iránt, amelyek jó alapot biztosíthatnak a kockázatokat kiegyensúlyozó portfólióhoz – számolt be a HVG-nek Nagy Bertalan, az Equilor Befektetési Zrt. privatebanking-igazgatója.

A KOCKÁZATVÁLLALÁSI KEDV lankadásával amagarázható, hogy például az Erste tavaly csak a magyar pénzügyi – azaz a bankbetétekkel és állampapírokkal elért – hozamra tudott szert tenni. Az MKB-nak – a betéteket, államkötvényeket és alacsony kockázatú, tőkevédett befektetési alapok jegyeit tartalmazó portfólióival – néhány százalékponttal sikerült leköröznie a 2010-ben 5,25–6 százalék közé esett jegybanki alapkamatot. A kiemelt

jobban figyelnek a befektetések kockázataira

– véli a szektor magyarországi vezető konzultáns cégeként a minap privátbankári konferenciát is szervező BloChamps Capital ügyvezetője, Karagich István. Szerinte a szolgáltatók számának enyhe szűkülése, a belépési limitek emelése és a szolgáltatási, valamint jogi szempontból is a nyugatival versenyképesebb hazai privátbanki környezet fejlesztése lesz a jellemző a következő évben.

A Friedrich Wilhelm Raiffeisennél anynyira optimisták, hogy 2012-től 50 millióról 70 millió forintba emelik azt a limitet, amely alatt nem nyújtanak az általánosnál magasabb szintű ügyféltörődéssel járó privátbankári szolgáltatást. Ezzel a belépési

ügyfeleket megcélzó Friedrich Wilhelm Raiffeisen a kezelt vagyon mindössze 4 százalékat tartotta részvényekben, miután ügyfelei kevésbé keresték ezeket az értékpapírokat és a beléjük fektető alapokat.

Bár csökkent az esélye a korábbi kiugró hozamok megismétlődésének, és a globális problémák – a hitelválság, az arab krízis, a japán természeti katasztrófa, valamint a görög államcsődvárakozások – még nagyobb görcsbe rántották a módosabbak gyomrát, azok mégsem fordultak el a privátbankároktól. Sőt az utóbbiak mintegy 200 milliárd forint-

limit tekintetében a magyarországi középmezőnybe kerülnek. A Citibank már 15 milliótól hajlandó kiemelten foglalkozni egy-egy ügyfél pénzével, a Gutmann csak 270 milliótól. A raiffeisenesek azért emelnek, mert a mostaninál némileg kevesebb, de nagyobb vagyonú ügyfél kiszolgálására szeretnének összpontosítani. Vélhetően azért is döntött így a pénzintézet, mert már tavaly is nőtt nála a tőkekoncentráció. Míg ügyfeleinek száma – szemben versenytársaival – 800 fővel, 4400-ra csökkent, addig az általa kezelt vagyon 10 milliárd forinttal, 250 milliárdra nőtt, ami az OTP Bank után a második legnagyobb állomány. A Raiffeisennél arra apellálnak, hogy a személyi jövedelemadó egykulcsossá tétele a tehetősebbek rendelkezésére álló jövedelmeket növeli, akik abból minden bizonnyal többet is tesznek majd félre.

KÉRDÉS, HOGY A TÖBBLETFORRÁSBÓL mennyi marad Magyarországon. A politikai kockázat tavaly december, idén január környéki növekedése sokakat indított külföldi számlanyitásra, igaz, e tendencia akkor nem folytatódott. Sőt a kedvezőbb vállalati nyereség-, forrás- és osztalékadó, valamint az offshore cégek szigorúbb külföldi szabályozása csökkentette az adózási okból a határokon túl számlát nyitók számát – tájékoztatták a HVG-t a BNP Paribasnál, amelynek magyarországi privátbanki állománya az itteni szereplők közül egyedül csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A legnagyobb vagyonnal rendelkezőket megcélzó BNP-sek szerint, ha ügyfeleik azt tapasztalják, hogy a gazdasági és politikai kockázat alacsony, és az adórendszer hosszabb távon is kedvező, akkor a mainál sokkal kevesebben választják majd a külföldi bankokat. A Széll Kálmán-terv megvalósítása viszont tartalmaz kockázati elemeket – figyelmeztetnek az OTP-nél.

Nem számít erős vagyonkiáramlásra Kállay András, az Erste privatebanking-igazgatója. Sőt szerinte akár 10 százalékkal is nőhet a következő egy évben a hazai privátbankárok által kezelt summa, még úgy is, hogy az offshore vagyonok hazahozatalára az év végéig érvényes adóamnesztia (HVG, 2011. július 9.) Kállay csupán minimális pénzbeáramlást vár. A válság jótékony hatása az equiloros Nagy szerint az, hogy a befektetők sokkal jobban figyelnek a befektetések kockázataira. Minden piaci környezetben lehet jó befektetést találni – biztatgatnak a Budapest Banknál –, ehhez azonban tökéletes összhangra van szükség ügyfél és privátbankára között. ■