

Alteo Befektetői Klub 2025

Kimpton BEM Budapest, 2025.02.04.

Debreczeni Csaba, vezető részvényelemző

MBH Befektetési Bank

Start



2010/2020 - ...

EVERYBODY
HAS A PLAN
UNTIL THEY GET
PUNCHED
IN THE MOUTH

Átalakulóban az energiapiac

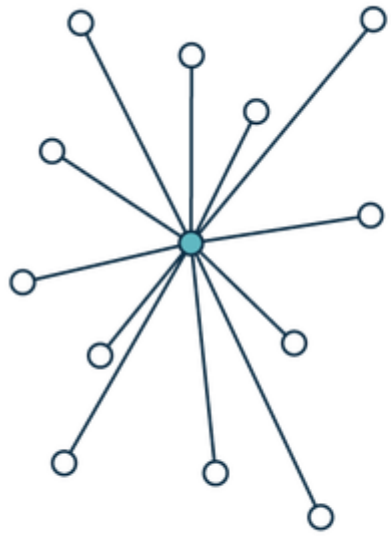


OLD WAY

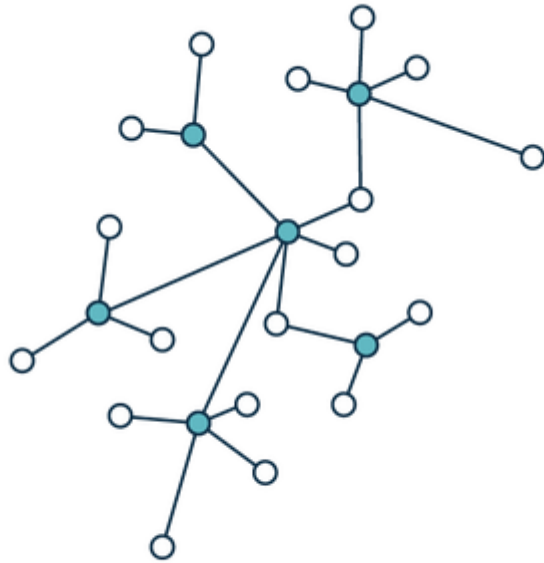


NEW WAY

A változás örök



centralised



decentralised



distributed

- Centralizált -> Decentralizált
- A decentralizáció elvileg visszalépést jelentene, de ma már a digitális technológiáknak köszönhetően a lokális információ jól hasznosítható, elég virtuális erőművel összefogni az erőműveket
- Környezetbarát(abb)
- Energiatárolás
- Önellátás (microgrid)
- Új lehetőségek: megfizethető atomerőmű új köntösben
- Blockchain technológia

Trendek

Növekvő kereslet az adatközpontok részéről

Nukleáris energia integrálása

Új üzleti modell: VPP, kiegyenlítő piac...

Munkaerő

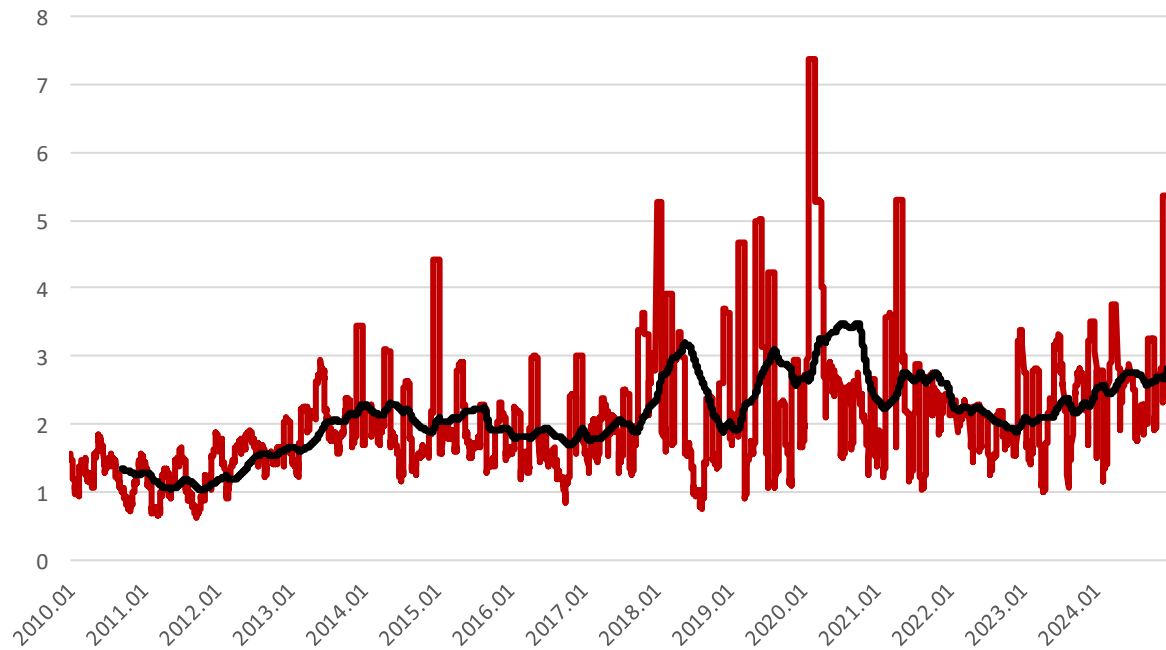
Új projektek: karbonsemlegesítés, veszélyes hulladékok...

Energiakáosz

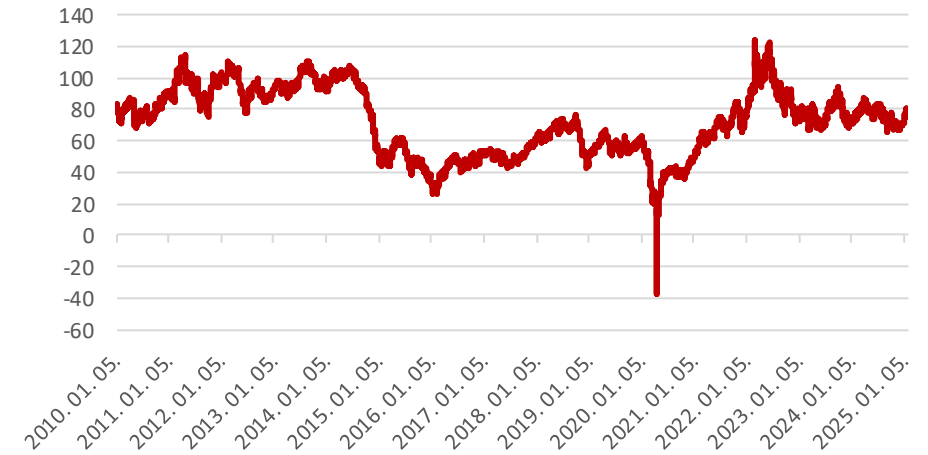


Káosz

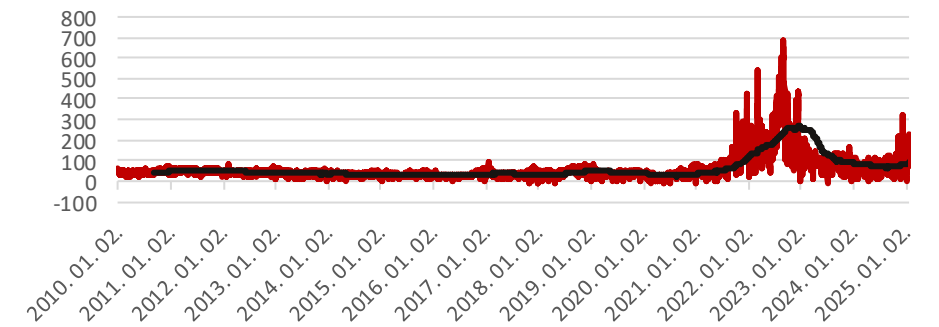
A NÉMETORSZÁGI VILLAMOSENERGIA ÁRÁNAK ÉVES VOLATILITÁSA (LOGARITMUS)



AZ OLAJ ÁRFOLYAMA (USD)

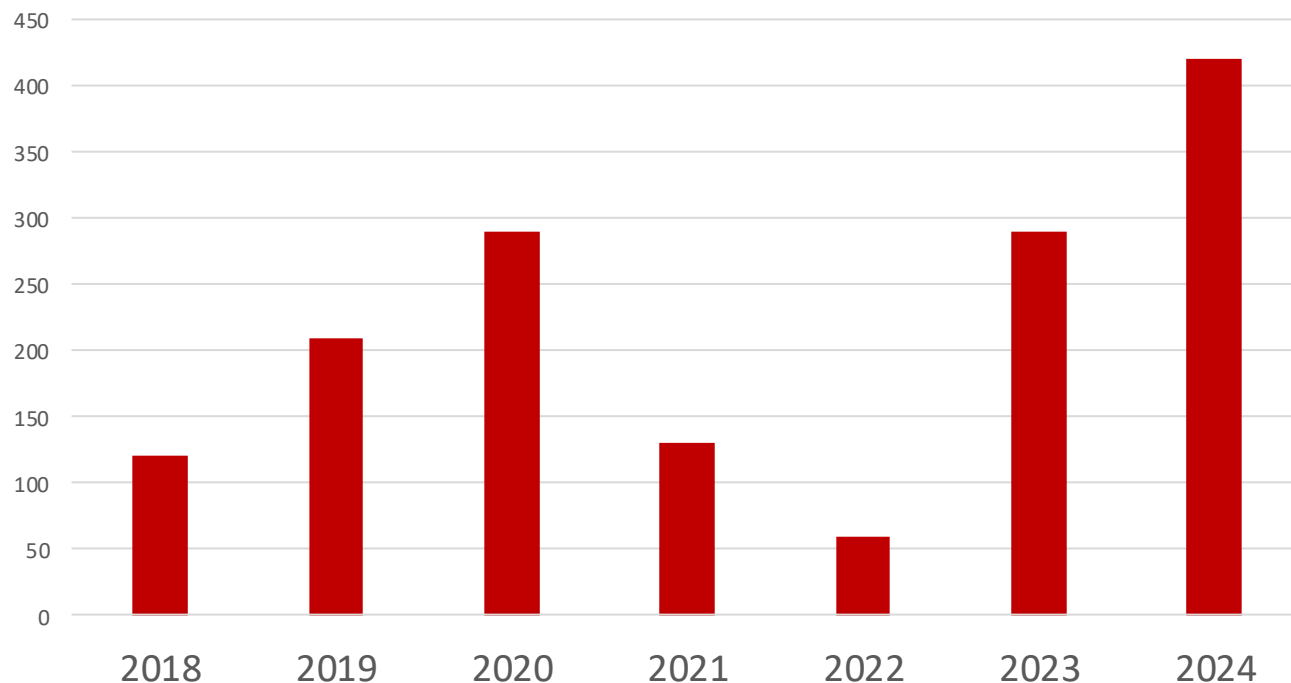


A NÉMETORSZÁGI VILLAMOSENERGIA ÁRA (EUR/MWH)



Volatilitás = lehetőség

NEGATÍV ÁRÚ ÓRÁK SZÁMA A NÉMET
VILLAMOSENERGIA PIACON



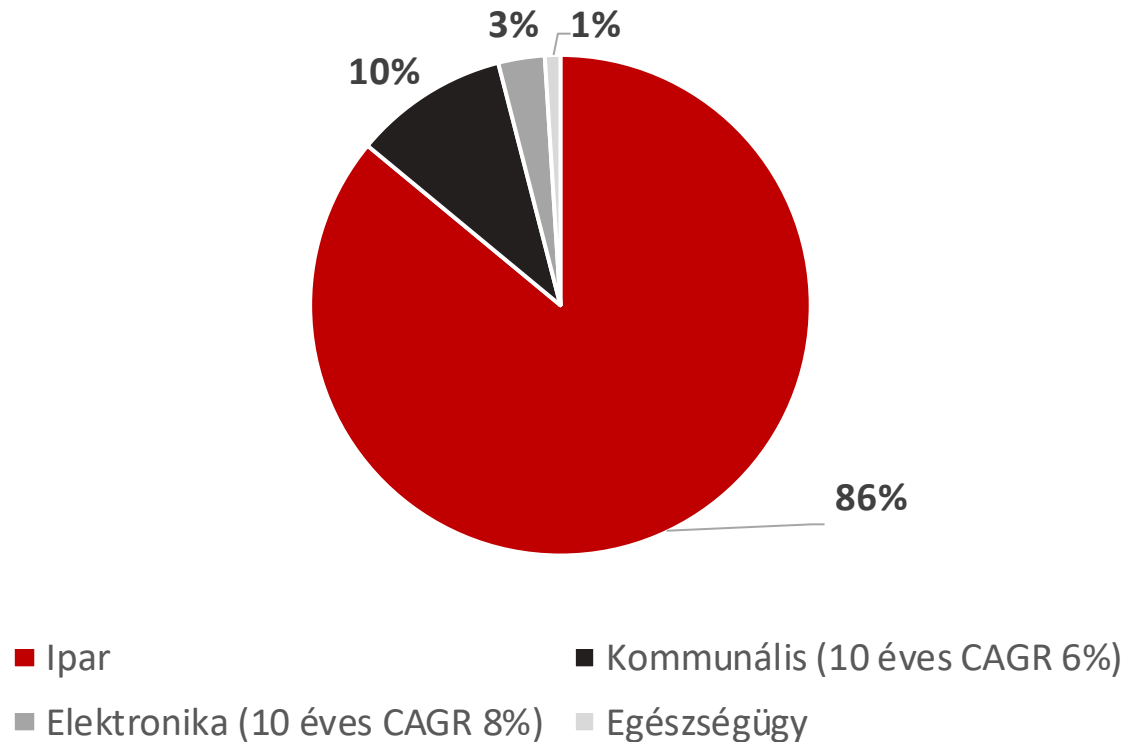
- Egyre többször láthatunk extrém árakat
- Az árak nem normál eloszlásúak itt sem
- A megújuló magas arányának nagy hatása van az előrejelzésre. De!
- Az előrejelzés minősége folyamatosan javul. Nem magától értetődő a folyamatos extrémítás a jövőben
- A kisebb volatilitást és a kevesebb negatív árú órát a kiegyenlítő energia és menetrendezés, valamint az akkumulátor technológia biztosíthatja

Továbbra is ESG

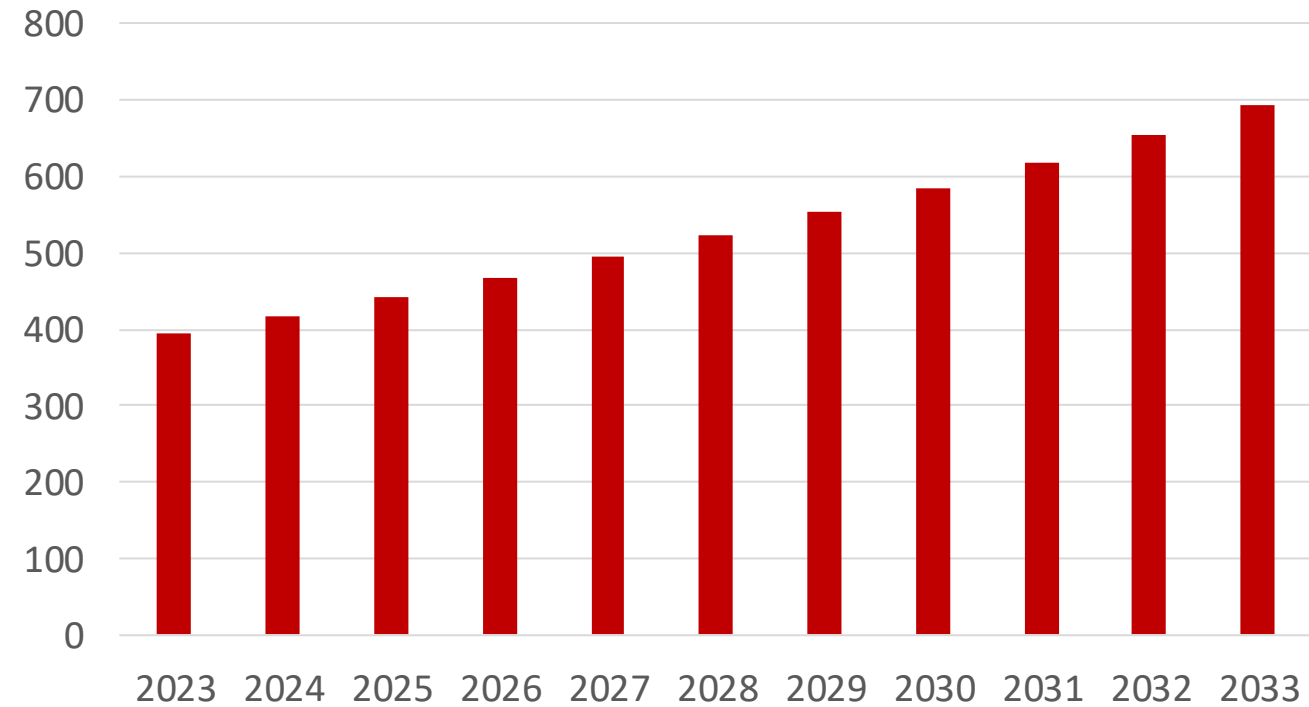


Fenntarthatóság

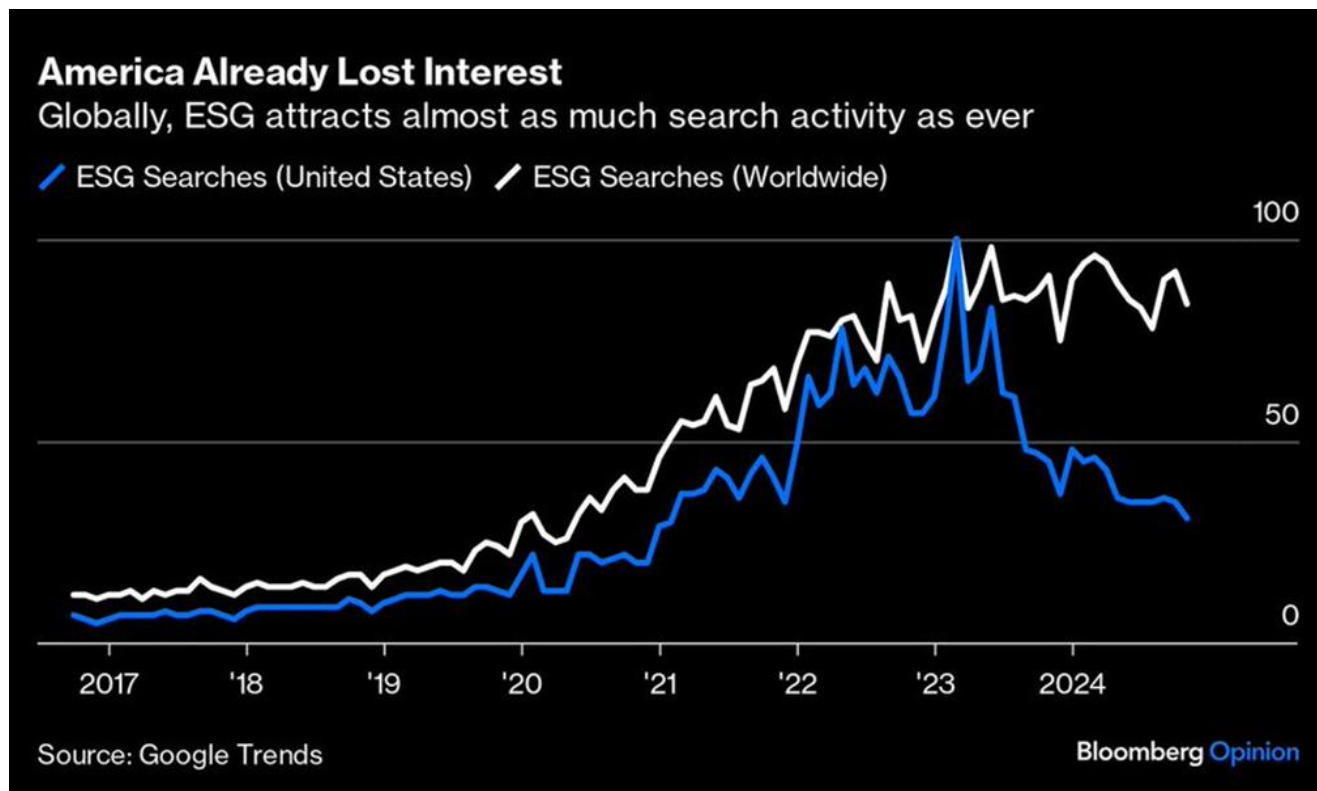
ÚJRAHASZNOSÍTOTT HULLADÉKOK ARÁNYA BEVÉTEL ALAPJÁN



AZ EURÓPAI HULLADÉKGAZDÁLKODÁS MÉRETE (MILLIÁRD DOLLÁR, CAGR 5,8%)



ESG – a narratíva változhat, a folyamat nem



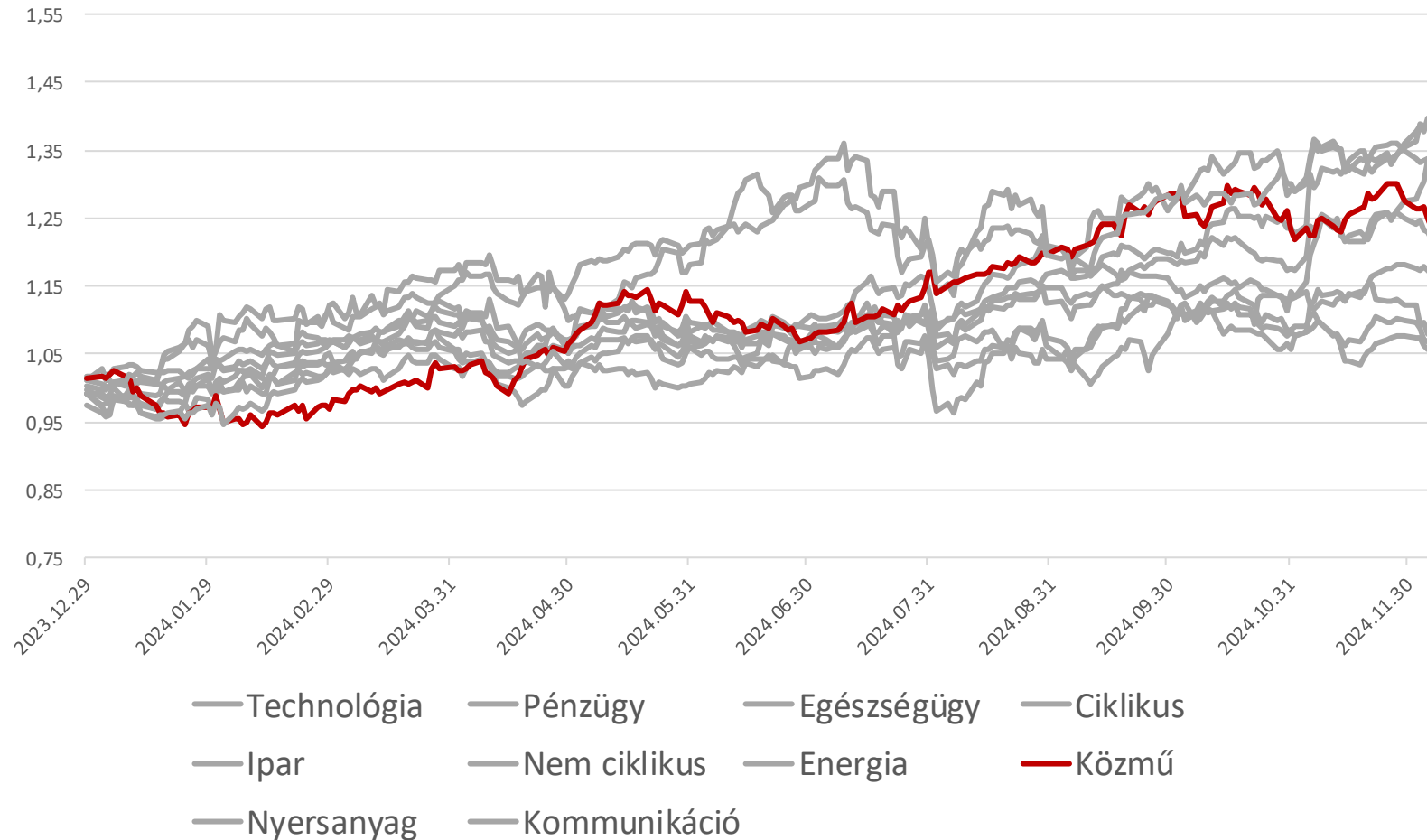
- A fenntarthatóság az egyik legfontosabb hívószó a 21. században
- Elektromos autózás?
- USA – Trump – megújulók. Az új elnök nem túl megújuló barát
- Hulladékgazdálkodás. Európa már most is elég jól áll, de van még hova fejlődni
- Körforgásos gazdaság (jelentős tétel már 2025-2026-tól az Alteo portfóliójában, az EBITDA kb. 15-20%-a lehet)

Az új trónkövetelő: az MI



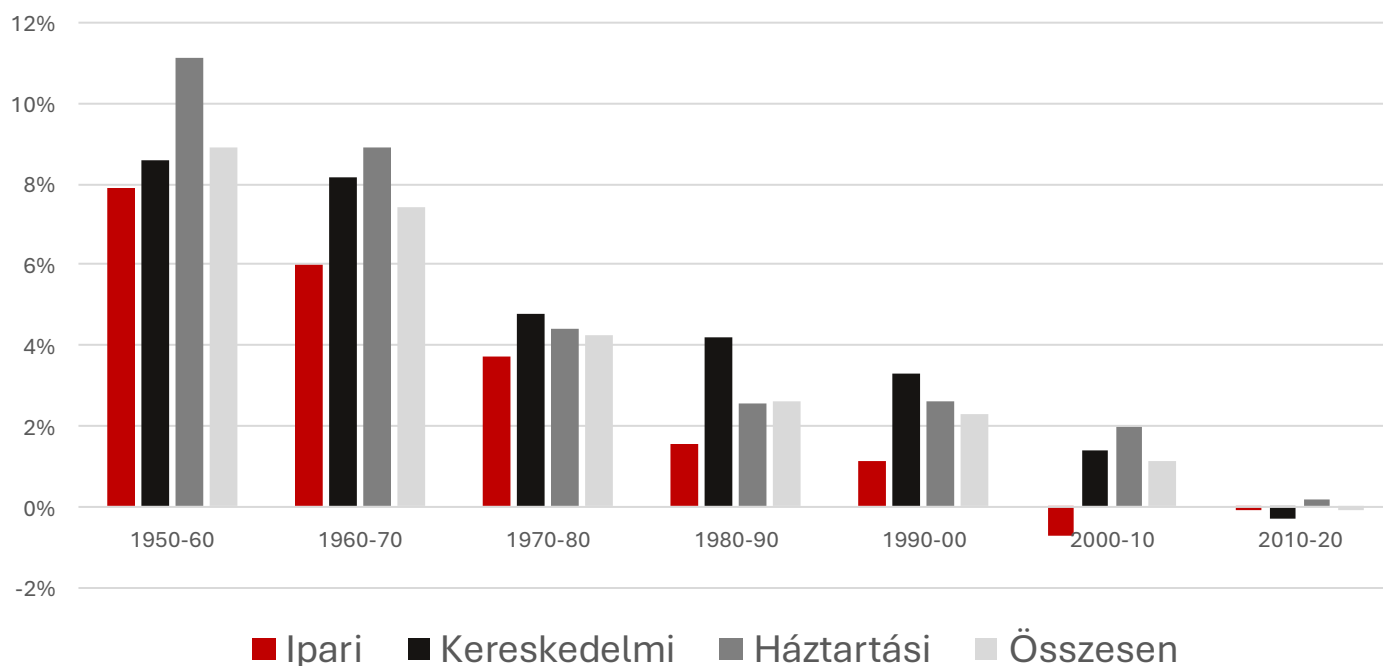
A közmű éve

AZ AMERIKAI SZEKTOROK TELJESÍTMÉNYE 2024-BEN



Mesterséges intelligencia és energiafelhasználás

VILLAMOSENERGIA FELHASZNÁLÁS VÁLTOZÁSA AZ USA-BAN

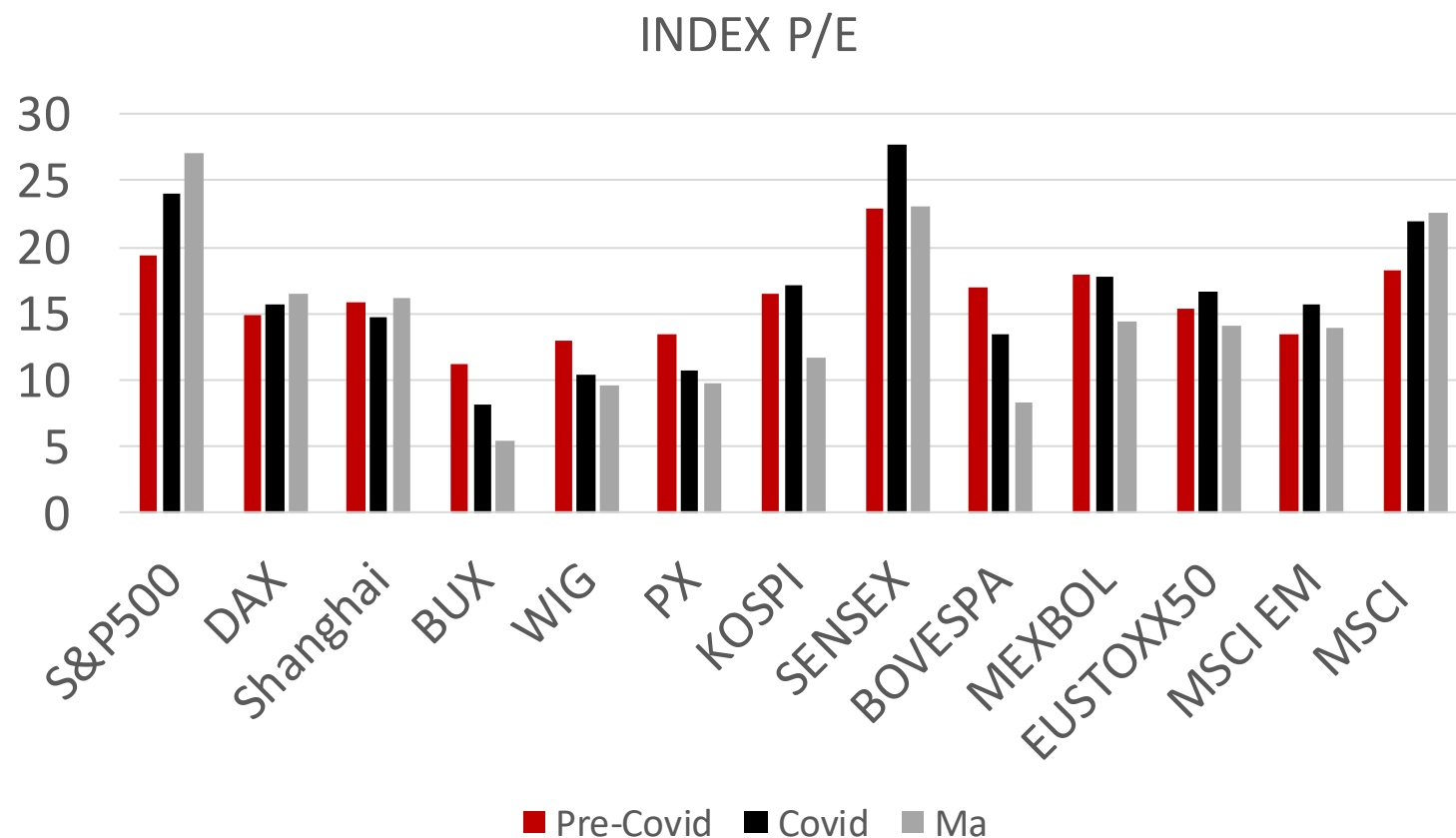


- MI = több energia?
- Elektromos autózás = több energia?
- Egyre inkább a villamosenergiára támaszkodunk (lásd gázkazánok betiltása a lakóingatlanokban)
- De mi határozza meg a villamosenergia kereslete? 1. a demográfia, ezzel pedig szinte minden fejlett és fejlődő ország küzd
- 2. a hatékonyság (45%-a a villamosenergia felhasználásnak az elektromotorok felől érkezik, ahol az elmúlt 50 évben 68%-os hatékonyságjavulás volt tapasztalható)

És a ráadás



Várakozásaink - 2025



- Gránit Bank: 17063
- AutoWallis: 223
- Richter: 13105
- Telekom: 1481
- OPUS: 545
- Waberer's: 5476
- **ALTEO: 6143**
- Masterplast: 4036
- *MOL: 2025 Q1*
- *OTP: 2025 Q1*
- S&P500: 6465
- EuroStoxx50: 5190

Köszönöm a
figyelmet!



Disclaimer

- Jelen prezentáció a 2025.02.04-én megtartott Alteo Befektetői Klub rendezvény keretében elhangzott előadás alapjául szolgált.
- A prezentációban szereplő egyes kibocsátókra, illetve pénzügyi eszközökre vonatkozóan készített elemzések és az egyes elemzésekhez tartozó jogi nyilatkozatok a Befektetéselemzés ([Befektetéselemzés](#)), illetve az Alteo elemzések - Bet ([Alteo elemzések - Bet site](#)) és Masterplast elemzések - Bet ([Masterplast elemzések - Bet site](#)) oldalakról érhetőek el.
- A jelen prezentációban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek. A tájékoztatás nem teljes körű, a prezentációban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A prezentáció nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz.
- A prezentáció nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. Az előadásnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét az anyagban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen prezentációban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.
- A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.