



Kisokos az energetikai befektetésekhöz

Az államon túl is van élet a hazai energetikában



Tartalom

Előszó	3
Az államon túl is van élet	4
Befektetési tanácsok	7
Lehet-e befektetésre érdemes energetikai vállalatot építeni ma Magyarországon?	8
Miért érdemes elsősorban az EBITDÁRA koncentrálniuk a befektetőknek?	8
Miért érdemes elsősorban az EBITDÁRA koncentrálniuk a befektetőknek?	9
Mi az a három vállalati működési dimenzió, amit értékelnie érdemes egy magánbefektetőknek, amikor kiválaszt egy tőzsdei vállalatot?	10
Az elektromos autózás rövid történet	12
Energetikai szótár	15
Befektetési kisszótár	20



Előszó

A **Smartinvest** megújuló és alternatív energetikában rejlő befektetési lehetőségekkel, az ezekhez köthető világszintű tendenciákkal és szakmai kezdeményezésekkel foglalkozó szakmai weboldal, amelyet a komplex energetikai szolgáltatásokat nyújtó **ALTEO Group** hívott életre. A Smartinvest kezdeményezés és az azt képviselő weboldal célja az energetikai és az energetikai befektetési lehetőségek ismertségének növelése és a nagyközönség felé történő bemutatása. Ennek érdekében a Smartinvest szerkesztősége megszólítja Magyarország legjelentősebb, a szektorra legjobban rálátó szakembereit, hogy Olvasóinkkal interjúk keretében osszák meg tapasztalataikat és meglátásaikat az ágazat jelenével és kilátásaival kapcsolatban.

Jelen eBook segítségével gyors bepillantást kaphat a megújuló energiaforrások és az energetikai befektetések világába.





Az államon túl is van élet az energetikában

Habár az elmúlt évek hazai energiaszektorra érintő viharai után valószínűleg kevés vállalkozó szellemű befektető tenné pénzét magyar energetikai vállalatokba, azért egyre több jel mutat arra, hogy a magyar energetikában az államon túl is van élet. Az állam centralizáló törekvései elsősorban a nagy rendszerekre és a lakossági ellátásra vonatkoznak, miközben az ezeken túlmutató területeken – jellemzően a megújulóenergetika, az energia kis- és nagykereskedelme, illetve az ipari energiaszolgáltatások – a vállalkozások is megtalálják a számításukat. Jól mutatja ezt például az ALTEO Group töretlen fejlődése.

Hazánkban is vannak cégek, amelyek megtalálhatják a lehetőségét annak, hogy profitábilisan működjenek a hazai energiaszektorban – állítják a Smartinvest energetikai befektetési hírportál szakértői.

Az olyan területeken, amelyek kiesnek az állami centralizációs törekvések alól, mint például a megújulóenergetika, az energiahatékonyság, az energia kis- és nagykereskedelem, vagy éppen az ipari energiaszolgáltatások, a magánvállalatok is megtalálják számításaikat. Ezeken a területeken ráadásul jelentős fejlődési lehetőség vár a cégekre.

A teljes kép megértéséhez érdemes végigvenni a fenti területeket, kezdve a megújuló alapú energiatermeléssel.



Magyarországnak 2030-ig 6-8 ezer megawatt új beépített villamosenergia-termelő kapacításra lesz szüksége, amelyet csak részben oldanak meg a Paksi Atomerőmű új blokkjai. A maradék esetében – a klímavédelmi célkitűzések és a technológiát érintő globális trendek alapján is – elsőbbséget kell hogy élvezzenek a megújuló energiaforrások. Nem véletlen, hogy a [Wall Street is egyre inkább zöldül](#). A hazai megújulókapacitások kiépítése pedig szinte kizárólag a piaci alapon működő, ezek működtetését saját rendszereiken belül megoldani képes vállalkozások feladata lesz.

Talán még ennél is nagyobb potenciált rejt a megújuló alapú hőenergetika. Ma mintegy 100 települési távhőrendszer működik Magyarországon, amelyek nagyjából 650 ezer háztartást, valamint ipari és közületi fogyasztók tizezreit látnak el. A rendszerek másik fontos jellemzője, hogy ezek többsége elavult, rendkívül gazdaságtalanul üzemeltethető.

Ezeknek a [rendszereknek a fejlesztésére](#) sem az önkormányzatoknak, sem az államnak nincs elég forrása és szakértelme. Nem véletlenül működtet és fejleszt egyre több rendszert különböző koncessziós konstrukciókban magánvállalat. Elég csak a Veolia (korábban Dalkia) szerepvállalására gondolni a szektorban, de számos más cég is végez modernizált rendszerek működtetésével távhőtermelői tevékenységet.

A 2009. január 1-jével liberalizált villamosenergia-piac az ipari ügyfelek tekintetében azóta is prosperál, hiszen ez a fogyasztói kör nem az állami ármeghatározás keretében jut hozzá az áramhoz.



A piacon működő kereskedők a vállalkozások energiaár-racionalizáló törekvései mentén azóta is folyamatosan tudják bővíteni vásárlóik körét. A korábban szintén emlegetett ALTEO Group az elmúlt években éves szinten kétszámjegyű mértékben bővítette vevőkörét, miközben a piacon továbbra is élénk verseny zajlik a jellemzően KKV méretű fogyasztók kegyeiért.

Az európai uniós előírások és az ezeket ihlető klímavédelmi és fenntarthatósági törekvések az ipari energiahatékonysági – úgynevezett [smart energy management](#) – szolgáltatások területén is egyre szélesebbre tárják az ajtót az erre szakosodott vállalkozások előtt. A legkésőbb jövő év végéig kötelezően elvégzendő energetikai audit várhatóan ipari vállalatok százait fogja ráébreszteni arra, hogy némi fejlesztés és racionalizáció mentén jelentős összegeket takaríthatnak meg, ami versenyképességükre is jótékony hatással lesz. Habár már maga az audit is jelentős piacot jelenthet a hozzáértő vállalkozásoknak, a fejlesztés és üzemeltetés jelent majd igazi üzleti lehetőséget az ipari energiaszolgáltatások nyújtásában utazó vállalatok számára. Ennek oka egész egyszerűen az, hogy a válság hatására egyre több termelő vállalat ismerte fel a nem core tevékenységhez kapcsolódó területek kiszervezésének előnyeit.



A fentiekből jól látszik, hogy korai még temetniük a hazai befektetőknek a magyar energiaipari vállalkozásokat, a lehetőségekkel jól sáfárkodó vállalkozások a jövőben is érdemleges célpontot jelenthetnek majd a pénzüket kihelyezni kívánó befektetői csoportoknak.





Befektetési tanácsok

Érdemes-e feltörekvő vállalatokba, energetikai cégekbe fektetni?

Milyen mutatókat érdemes különös érdeklődéssel figyelni a pénzügyi beszámolókbán, és ezek miért fontosak?

Mik jellemzik a megbízható vállalatokat?

Olyan kérdések ezek, amelyek megválaszolása számos kisbefektető számára fejtörést okozhat. A továbbiakban ezekre a kérdésekre keressük a választ **Kovács**

Domonkos, az ALTEO Group befektetési igazgatójának segítségével.





1.

Lehet-e befektetésre érdemes energetikai vállalatot építeni ma Magyarországon?

Lehet. Egyre több jel mutat arra, hogy a magyar energetikában az államon túl is van élet. Az állam centralizáló törekvései elsősorban a nagy rendszerekre és a lakossági ellátásra vonatkoznak, miközben az ezeken túlmutató területeken – jellemzően a megújulóenergetika, az energia kis- és nagykereskedelme, illetve az ipari energiaszolgáltatások – a vállalkozások is megtalálják a számításukat, tudnak profitábilisan működni.

Ezek a területek ráadásul jelentős fejlődési pálya áll a hozzáértő vállalatok előtt. Korai tehát még temetniük a hazai befektetőknek a magyar energiaipari vállalkozásokat, a lehetőségekkel jól sáfarkodó vállalkozások a jövőben is érdemes célpontot jelenthetnek majd a pénzüket kihelyezni kívánó befektetői csoportoknak.

2.

Milyen eredménymutatókat érdemes vizsgálni egy-egy vállalati befektetési döntés meghozatala során, ha a kiszemelt cég az energetika feltörekvő vállalkozása?

Lehetőleg többféle mutatót is érdemes megvizsgálni, így többféle megközelítésből is meg lehet becsülni egy adott befektetési célpont értékét, befektetési kilátásait.



A feltörekvő vállalatok esetében legalább egy olyan eredménymutatót érdemes kiemelni, amely a gyorsan növekvő, feltörekvő vállalatok értékelését segítheti: ez az EBITDA, amely az értékcsökkenés, a pénzügyi eredmények és a vállalati nyereségadó levonása előtti eredmény.

Fontos azonban hogy ne csak az eredménymutatók aktuális értékét nézzük meg, de historikus trendjét is megnézzük. Érdemes elemezni, megérteni, hogy az egyes mutatók növekedésnek vagy csökkenésnek mik lehettek az okai. Érdemes elmélyedni egy cég éves vagy időközi beszámolóiban, különös tekintettel a kiegészítő mellékletekben található magyarázatokra, amelyek megvilágítják a mérlegben, az eredmény-kimutatásban és a cash flow kimutatásban megjelenő számok mögötti folyamatokat.

3.

Miért érdemes elsősorban az EBITDÁRA koncentrálniuk a befektetőknek?

Feltörekvő vállalkozások jellemzője, hogy intenzív beruházási, befektetési tevékenységet folytatnak, ami együtt járhat az értékcsökkenési kiadások, vagy a pénzügyi kiadások emelkedésével – beruházásokhoz projekthitelt vesznek fel, a magas induló hitelállomány miatt a kamatkiadások relative magasabbak, stb. –, ami az EBITDA alatti eredménykategóriák esetében kezdetben relative alacsonyabb eredményt, sőt viszonylag újabb cégeknél, gyakran átmeneti veszteséget is jelenthetnek. Ezek azonban elfedhetik az adott cég alaptevékenységének valós profitabilitását, amit az EBITDA, amely mentes a pénzügyi kiadásoktól és az értékcsökkenéstől, a cégeknek ebben az úgynevezett feltörekvő életszakaszában pontosabban tükrözhet.



Egyébként ez a mutató nem csak feltörekvő vállalkozások esetében kedvelt, érett vállalkozások kapcsán is gyakorta nézik a befektetési szakértők. Van ugyanis még egy nagy előnye az EBITDA-nak: a különböző számviteli és adózási környezetben működő cégek összehasonlíthatóságát is megkönnyíti, hiszen például az eltérő amortizációs gyakorlat, vagy adózási környezet eredményességre gyakorolt hatását is kiszűri.

4.

Mi az a három vállalati működési dimenzió, amit értékelnie érdemes egy magánbefektetőnek, amikor kiválaszt egy tőzsdei vállalatot?

Az első legfontosabb a transzparencia: legyen követhető a vállalat üzleti modellje, érthetőek és lehetőleg könnyen áttekinthetőek a vállalat pénzügyi kimutatásai, egyéb beszámolóí. Ez sokat elárul az adott vállalatról.

Fontos még utánajárni az adott cégre jellemző vállalatirányítási elveknek. Nagyon fontosnak tartom, hogy megfelelő kontroll legyen a vállalatok menedzsmentje felett.

Mindenképpen pozitívnak értékelhetjük, ha egy társaság vezető vállalatirányítási szerveiben, igazgatóságában, felügyelőbizottságában ülnek olyan, az adott vállalat alkalmazásában nem álló, tulajdonosaitól független, az adott vállalkozás tevékenységeit illetően elismert szakmai tudással rendelkező személyek, akik véleményükkel tudják támogatni a cég vezetését a minél megalapozottabb döntéshozatalban.



Egy vállalat komolyságát jelzi, ha a pénzügyi beszámolóiban foglaltak ellenőrzéséért, könyvvizsgálataért egy elismert tanácsadó cég felel. Összességében fontos a fékek és ellensúlyok rendszerének hatékonyságot nem veszélyeztető fenntartása, és mindenképpen érdemes megvizsgálni, hogy ez a kiszemelt befektetési célpont esetében így van-e.

Végül fontos utánajárni a menedzsmentnek is. Meglátásom szerint a jó menedzsment kiemelten fontos eleme egy vállalkozás sikerességének. A menedzsment minőségéről támpontot adhat az adott vállalat múltbeli teljesítménye, eredményeinek elemzése. Ezen túlmenően minden magánbefektetőnek ajánlanám, hogy próbáljon meg alaposan utánanézni kik alkotják az adott vállalat felső vezetését, milyen szakmai múlttal, referenciákkal rendelkeznek, milyen régóta dolgoznak a cégnél.

Érdemes akár a manapság egyre szélesebb körben elterjedt közösségi portálokon – leginkább a LinkedIn felületét javasolnám – is utánanézni, hogy adott vezető milyen szakmai múlttal rendelkezik.





Az elektromos autózás rövid története

Jedlik Ányos magyar feltaláló 1828-ban kifejlesztett egy elektromotort, amelyhez egy kicsi modellautót is konstruált. Sokan innen eredeztetik az elektromos autók családfáját.

A történetírás az első használható elektromos jármű prototípusának megalkotását egy skót úriemberhez, bizonyos Robert Andersonhoz köti, aki egy nem tölthető energiacellákkal üzemelő autót tervezett. Emellett érdemes megemlíteni Thomas Davenportot, a kovácsként dolgozó feltalálót is, aki az Egyesült Államokban alkotta meg elektromos járművének prototípusát. A jármű modellje egy kör alakú pályán mozgott, és egy fém sínről kapta az áramot. 1888-ban Andreas Flocken német mérnök megépítette az **első négykerekű elektromos autót**.



Az első **elektromos hajtású haszongépjárművek** a New York-i taxik sorát gyarapították. 1897-ben léptek szolgálatba, gyártójuk a **Pope Manufacturing** volt, amely később az Egyesült Államok első nagyüzemi elektromosautó-gyártója lett. A vállalatot Albert Augustus Pope alapította 1877-ben Bostonban és 1899-re már évi 500 darab gépkocsit gyártották.



1899-re a francia gyártású **"La Jamais Contente"** (Az örök elégedetlen) sebessége már meghaladta a 100 km/órát. A torpedó testű gépkocsi kasznija könnyű fémötvözetből készült és két 25 kilowattos elektromos motor hajtotta. A gépkocsi valószínűleg nagyobb sebességet is elérhetett volna az 1899. május 1-jén, Párizs mellett mért 105 km/óránál, ha kicsit jobban figyelnek a légellenállásra és lejjebb ültetik a vezetőt.

1900-ra az áramhajtású autók nem kisebb fegyvertényt mondhattak magukénak, minthogy az Egyesült Államokban **28 százalékos piaci részesedést értek el** a közúti járművek körében. Ma a gyártók csak álmodnak ekkora részarányról, bár értelemszerűen a bázis is alacsonyabb volt.

Az első amerikai elnök, aki gépkocsit vásárolt magának William Taft volt, aki történetesen egy elektromos gépkocsi mellett tette le a voksát. A volt elnök egy **Baker Electric** típusú autót vásárolt magának, de például Thomas Edison első autója is egy Baker Electric modell volt. A Baker nem csak erről nevezetes, hanem arról is, hogy 1906-ban 800 autót szereltek össze, amivel korának legnagyobb autógyártója volt.



A Baker gépkocsi 1912-re 30 ezres darabszámával történelmi csúcsra emelkedett az üzemben álló, árammal hajtott autók száma.



Az 1930-as évek közepére **az árammal hajtott gépkocsik voltaképpen eltűntek a föld színéről**. Ebben a legnagyobb szerepet a belső égésű motorok elterjedése és az olcsó üzemanyag játszották a legnagyobb szerepet. És kisebb lokális próbálkozásoktól eltekintve a helyzet voltaképpen nem is változott az 1960-as évekig. Az egyik ilyen próbálkozás viszont mindenképpen szót érdemel. 1947-ben egy japán autógyártó cég, a Fuji Precision Industries, piacra dobott egy 4,5 lóerős elektromos autót, amelynek a Tama nevet adták.

A fejlesztések ugyanakkor nem álltak le teljesen. Az elektromos autókkal kapcsolatos **kutatások egyik fő mozgatórugója az egyre inkább kiélesedő űrverseny volt** – az első holdautók mozgatására ugyanis más megoldást nem találtak a mérnökök, mint az elektromos hajtást. 1971. július 31-én egy áramautó – a Lunar rover – lett az első ember vezette jármű a Hold felszínén. A küldetésre elvitt három autó még mindig a Föld égi kísérőjén parkol.

Az 1990-es években egyre több gyártó jelentette be környezettudatos hibrid vagy teljesen elektromos hajtású járművének fejlesztését, majd megjelenését, piaci forgalomba hozását. A teljesség igénye nélkül – 1996-ban jött a General Motors EV1-e, 1997-ben a Toyota kezdte árusítani a hibridhajtású Priust, amelyből már a gyártás első évében 18 ezer darabot adtak el. Olyan ma már jól csengő nevek jelennek meg a piacon, mint a Nissan LEAF.

A következő nagy lépést a TESLA és a BMW tette meg, amikor nem a már meglévő modelleket állították át elektromos hajtásra, hanem egy kifejezetten ilyen üzemre tervezett gépjárművel álltak elő.





Energetikai szótár

ÁRAM

Az áram nem más, mint az elektronok mozgása, ami csak zárt áramkörben történhet. Az áramkör egyik vége a negatív, a másik a pozitív pólus. Mivel a negatív póluson elektronfelesleg, a pozitívon pedig elektronhiány uralkodik, olyan erő lép fel, amely ezt a töltési különbséget ki akarja egyenlíteni. Az elektronok a negatív pólustól a pozitív felé áramlanak. Az elektronok azonban nem haladnak végig a vezető teljes hosszán, csak egy kis szakaszon mozdulnak el, mindig arrébb lökve a szomszédos elektront.

ÁRAMFORRÁS

Olyan berendezés, amely valamilyen energiát elektromos energiává képes átalakítani. Ilyen áramforrások például a generátor és a dinamó, amelyek a mechanikai energiát alakítják villamos energiává, az akkumulátor, amely a kémiai energiát alakítja elektromossággá.

ÁRAMSZOLGÁLTATÓ

A fogyasztói igények közvetlen kiszolgálását ellátó vállalatok. Az áramszolgáltatók a villamos energiát jellemzően a nagykereskedőtől vásárolják és az egyetemes szolgáltatási körben vételező lakosság és közületek számára (együttesen végfelhasználók) értékesítik.



ATOMERŐMŰ

Villamos energiát nukleáris energiából előállító erőmű.

Működési elvét tekintve hőerőmű, a gőz termelésére szolgáló hő nukleáris folyamat, maghasadás révén keletkezik.

BIOGÁZ-BERENDEZÉS

A szilárd és folyékony biomassa bomlásakor keletkező gázokat hasznosító erőmű. Alkalmas villamos energia és hőtermelésre is.

ERŐMŰ

Villamos-energia ipari méretben történő előállítására szolgáló létesítmény.

Az egyes erőműtípusokat aszerint különböztetjük meg, hogy milyen primer energiahordozó a villamos energia forrása, és milyen technológiával történik az energia-átalakítás. Ennek megfelelően beszélhetünk fosszilis alapú és megújuló energiaforrással működő erőművekről.

ERŐMŰVEK ÜZEMMÓDJA

Az erőművek üzemeltetésének módja szerint megkülönböztetünk alaperőműveket, menetrendtartó erőműveket és csúcserőműveket. Az alaperőművek folyamatosan, nagy kihasználással üzemelnek, a villamosenergia-rendszer terhelésének állandó részét fedezik. Jellegzetes példája az alacsony üzemeltetési költségű atomerőmű. A menetrendtartó erőművek teljesítményük változtatásával követik a fogyasztói igények változását. A csúcserőművek szolgálnak a legmagasabb terhelésű időszakokban a csúcsterhelések fedezésére, rendszerint csak rövid időszakokra lépnek üzembe.



FENNTARTHATÓ FEJLŐDÉS

A fenntartható fejlődés olyan fejlődés, amely kielégíti a jelen szükségleteit anélkül, hogy veszélyeztetné a jövő nemzedékek esélyeit arra, hogy ők is kielégíthessék szükségleteiket.

FŰTŐERŐMŰ

Olyan hőerőmű, mely a hőszolgáltatás mellett termel villamos energiát. Elsősorban városokban, vagy ipari körzetekben létesítik, ahol stabil lakossági vagy ipari hőigény jelentkezik.

GÁZTURBINÁS ERŐMŰ

A gázturbinás erőműben a generátort forgató turbinát a tüzelőanyag elégetésekor keletkező forró gázok hajtják. A gázturbina három fő része: a kompresszor, amely az égéshez szükséges levegőt sűríti, az égőtér, ahol a tüzelőanyagot elégetik, és a turbina. A gázturbinás erőművek két fő típusa a nyílt és a kombinált ciklusú erőmű.

GEOTERMIKUS ERŐMŰ

A Föld egyes vulkanikus területein a mélyből természetes vízgőz tör a felszínre. Ezt a gőzt gőzerőműben turbinával összekapcsolt generátor meghajtására lehet felhasználni.

GŐZERŐMŰ

Ez egy olyan hőerőmű, amelyben a nagy sebességű gőz a turbinát és a hozzá csatlakoztatott generátort hajtja meg. Azért, hogy a gazdaságosságot megnöveljék, vagyis a már kellően tisztított és lágyított vizet újra fel lehessen használni, a turbinából kilépő forró gőzt újra vízzé alakítják hűtéssel. Az így nyert vizet a gőzkazánhoz visszavezetik, ott újra gőzzé hevítik, és nagy nyomáson a turbinához vezetik.



KISFESZÜLTSGŰ HÁLÓZAT

A villamos-energia ellátásban kisfeszültségű hálózatnak nevezzük a 400/230 V-os hálózatot. A háztartási fogyasztók a kisfeszültségű hálózatra csatlakoznak.

MEGÚJULÓ ENERGIAFORRÁS

Folyamatosan újratermelődő energiaforrások, amelyek felhasználásuk során egyszerűen „nem fogynak el”. Alkalmazásukkal a környezet nem szennyeződik, és a Föld energiakészlete nem csökken. Napjainkban a legszélesebb körben felhasznált megújuló energiaforrás a vízenergia. A többi megújuló energiaforrást – szél, nap, árapály, geotermikus, biomassa – alternatívnak is nevezik.

NAPELEM

A Nap energiáját fotoelektromos úton közvetlenül villamos energiává alakító berendezés. Alapelve, hogy a két félvezető határretegére eső fény feszültségkülönbséget hoz létre a félvezetőkben. Intenzív kutatások zajlanak világszerte, hogy az átalakítás hatásfokát növelve versenyképes energiatermelési lehetőséggé tegyék ezt a megoldást.

NAPERŐMŰ

A Nap által a Földre sugárzott energiát közvetlenül (napelemek segítségével), vagy egy speciális hőerőmű közbeiktatásával villamos energiává alakító alternatív erőműtípus.

NAPENERGIA

Napsugárzás formájában a Földre jutó energia.



RENDSZERSZINTŰ SZOLGÁLTATÁSOK

A rendszerszintű szolgáltatások azok a villamosenergia-termeléssel, szállítással, elosztással járó járulékos funkciók, amelyek a villamos energia közvetlen szolgáltatásán túlmenően biztosítják annak a megfelelő biztonságú, minőségű szolgáltatását. Ide tartoznak a hálózati frekvencia és a hálózati feszültség szabályozásához tartozó feladatok, valamint a villamosenergia-rendszer esetleges üzemzavarait megelőző, vagy az azt követő elhárító tevékenységek, ill. képességek is.

SZÉLERŐMŰ

A szélerőművekben a szél egy szélkeréken keresztül hajt meg egy generátort. A tornyok magassága és a propellerek átmérője körülbelül 100 méteres, és 60 km/h átlagos sebességű szél kiaknázására is alkalmasak.

VÍZERŐMŰ

A víz helyzeti energiáját hasznosító erőmű. Átfolyó és tározós rendszerű vízerőműveket különböztetünk meg. A vízerőművek előnye a gyors indíthatóság, a rugalmas terhelhetőség, és a minimális üzemeltetési költség. Hátrányuk hogy létesítésükhöz kedvező földrajzi adottságokra és jelentős beruházási költségre van szükség.





Befektetői szótár

ALLOKÁCIÓ

Értékpapírok előre meghatározott elv szerinti szétosztása, leosztása.

ÁLLAMPAPÍR

Az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, általában ez az elsődleges államháztartási hiányt finanszírozó forrás; háromféle terméket foglal magába: diszkont kincstárjegyeket, valamint fix és változó kamatozású államkötvényeket.

ÁRFOLYAMINGADOZÁS (VOLATILITY)

Egy befektetés árfolyamának fel-le ingadozó mozgása. Az ingadozás mértéke az emelkedések és a visszaesések mértékétől és gyakoriságától függ.

BÁZISPONT

Pénzügyi eszközök értékváltozásának mérésére használt egység, célja a százalékban kifejezett adatok különbségének mérése. Értékben kifejezve a százalék 1/100-ad része, vagyis 1%=100 bázispontot jelent.

BEFEKTETÉSI ALAP

Befektetési Jegyek (nyilvános vagy zártkörű) kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, melyet a Befektetési Alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel.

BLUE CHIP

A legnagyobb tőkéjű társaságok papírjainak elnevezése, amely az IBM részvények "Big Blue" becenevéből származik.



BUX

A Budapesti Értéktőzsde legnagyobb forgalmú részvényeinek utolsó kötési árából, és az adott cég nagyságából súlyozással számított mutató. A magyar részvénytőzsdén a BUX index mozgását reprezentálja (1991-ben, 1000 ponton indult).

DEMATERIALIZÁLT ÉRTÉKPAPÍR

Számítógépes rendszerekben létrehozott elektronikus úton rögzített és nyilvántartott értékpapír.

DIVERZIFIKÁCIÓ

A megtakarítások több befektetési eszközbe való elosztása; célja a kockázatok csökkentése.

FORGALMAZÓ

Az értékpapír forgalomba hozatalában közreműködő befektetési szolgáltató.

HOSSZÚ (LONG) POZÍCIÓ

Árfolyam emelkedésre számító befektető pozíciója.

INDEX

Olyan mutatószám, ami egy befektetési eszközcsoport teljesítményét méri.

KAPITALIZÁCIÓ

Tőzsdei társaság tőzsdére bevezetett részvényeinek összértéke; a forgalomban lévő részvények darabszámának és árfolyamának szorzata.

LIKVIDITÁS

Befektetések esetén a befektetési eszköz pénzre válthatóságának mértéke.



NYILVÁNOS KIBOCSÁTÁS

Másnéven IPO (Initial Public Offering). Olyan értékpapírok forgalomba hozatala, amit bárki vásárolhat.

RÉSZVÉNY

Tulajdonjogokat megtestesítő értékpapír.

RÖVID (SHORT) POZÍCIÓ

Árfolyamcsökkenést váró befektető kölcsönvett értékpapírt ad el a tőzsdén, arra számítva, hogy a kölcsönt árfolyamesés után olcsóbban visszavásárolt értékpapírral törleszti és ezáltal árfolyamnyereséget ér el.

TŐZSDEINDEX

Befektetők számára létrehozott értékmérő mutatószám, ami a piac alapvető mozgásait reprezentálja (1995-től ilyen a BÉT-en a BUX, ami a magyar tőzsdei folyamatokat jelzi).

TŐZSDÉN KÍVÜLI FORGALOM (OTC/OVER THE COUNTER)

Azokra a részvényekre utal, amelyeket az értéktőzsde hivatalosan nem jegyez ugyan, viszont elektronikus forgalomban kaphatók. Így cserél gazdát az összes kötvény, valamint alapesetben a kisebb és fiatalabb vállalatok részvényei is, mivel a legtöbb piacon elvárásokat támasztanak a kibocsátó cég korával szemben.

ZÁRTKÖRŰ KIBOCSÁTÁS

Az értékpapír egyedileg előre meghatározott befektetők részére történő forgalomba hozatala.





További kérdése van a megújuló és alternatív energetikai befektetésekkel kapcsolatban?

[Keressen minket!](#)