

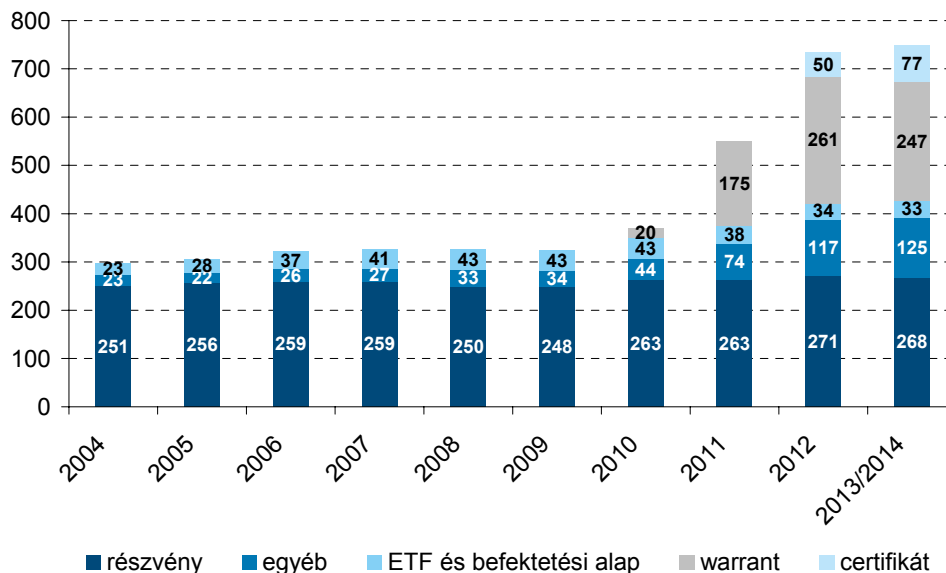
Törökország: részvénytőkepiac, ISE30 index

Az isztambuli börze világviszonylatban is jelentősnek mondható mind forgalmát, mind pedig méretét tekintve. A közép-kelet európai régió legnagyobb tőzsdéjénél, a varsói börzénél is majd kétszer nagyobb a kapitalizációja, miközben a kereskedés sokkal intenzívebb, mint a világ számos tőzsdéjén. A török részvénytőkepiacot és az ISE30 indexet is a pénzügyi szektor jelentős túlsúlya jellemzi, amelyben emelkedési potenciált látunk. Ez pedig az ISE30 index emelkedését vonná magával.

Az isztambuli börze (Borsa Istanbul vagy BIST)

Az isztambuli tőzsde a világ tőzsdéinek térképén is számottevőnek tekinthető 311 milliárd dolláros (230 milliárd eurós) piaci kapitalizációjával (a Deutsche Börse kapitalizációja pl. 1.400 milliárd euró körül van). Az átlagos napi forgalom pedig még a piaci kapitalizációnál is kimagaslóbb, hiszen például 2012-ben a teljes éves forgalom 349 milliárd dollárra rúgott, azaz a piac forgási sebessége 112 százalék. Ezzel a török piac az első 10 tőzsde között szerepel a világon, még a New York-i tőzsdét is megelőzi, ahol a forgási sebesség 90 százalék körül alakul. A Deutsche Börse-n ez kicsivel több mint 80 százalék. A tőzsde legismertebb két indexe a BIST-100 (ISE100) és a BIST-30 (ISE30). A részvények átlagos szabad közkéz-hányada 30 százalék körül van. A kereskedés elsősorban a bankpapírokra és a blue-chip részvényekre korlátozódik az összesen bevezetett 268 társaság részvényeiből. A bankok a teljes piaci kapitalizációból több mint 50 százalékkal részesednek!

A tőzsdére bevezetett instrumentumok száma



Forrás: Borsa Istanbul, Erste Investment



Török részvénytőkepiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

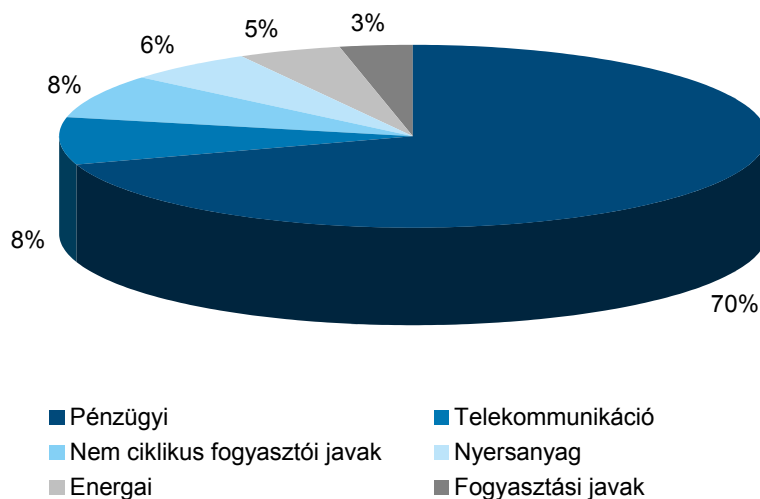
Az ISE30 index

Az ISE30, a DAX és a BUX indexeket összehasonlítva a méretbeli sorrend nem ér bennünket meglepetésként. Ugyanakkor az arányok már magukért beszélnek. Míg a szűkebb török index, az ISE30 kapitalizációja hétszer haladja meg a BUX indexét, addig a DAX igazi nagyhatalyú, és majdnem harmincszor akkora (pedig az is csak 30 komponensből áll), mint az ISE30. Ez persze azt is mutatja, hogy van hova fejlődnie, növekednie az indexeknek, hiszen hasonló méretű országokról beszélünk.

	DAX	ISE30	BUX
Piaci kapitalizáció (milliárd euró)	955	35,2	5,1
Átlagos napi forgalom (millió euró)	877	104	33
GDP (2013, milliárd euró)	2.738	600,7	96,7

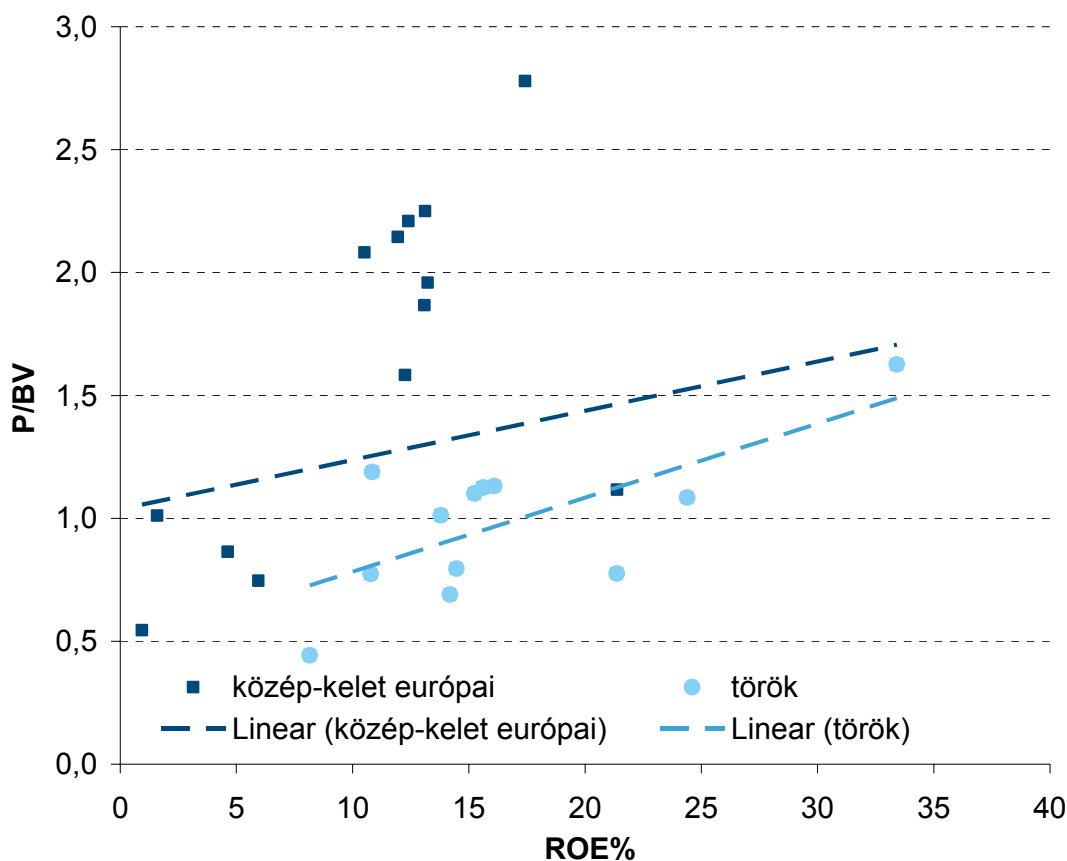
A 30 részvény alkotta török ISE30 részvényindexben 70%-os súllyal szerepel a pénzügyi szektor, míg a második és a harmadik legnagyobb súllyal rendelkező telekommunikációs és nem ciklikus fogyasztási javakat magába foglaló szektor egyaránt 8-8%-os súllyal rendelkezik. Más szavakkal, az ISE30 index esetén a pénzügyi szektor koncentrációja még nagyobb, mint a teljes piac egészét nézve. Így az index teljesítménye nagymértékben függ a pénzügyi szektorétól.

Az ISE30 index szektoronkénti összetétele



Forrás: Bloomberg, Erste Investment

A török bankok árazását a közép-kelet európai országokéval összehasonlítva a török bankok lényegesen alacsonyabb árazottságot mutatnak, mint közép-kelet európai társaik. Azonos nyereségesség (ROE) mellett alacsonyabb árfolyam/könyv szerinti érték hányadoson forognak. A felzárkózási folyamat során az emelkedési potenciál jelentős a bankok árfolyamában, és így az ISE30 indexben is.

A közép-kelet európai és a török bankok értékeltsége


Forrás: Bloomberg, Erste Investment

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.