

Gránit Bank Nyrt.

VÉTEL

Egy éves célár: 17 063 Forint



Milliárd HUF	2025 H1	2024 H1	Változás év/év
Nettó bevétel	22,8	20,6	10,7%
Működési eredmény	15,0	13,4	11,9%
Nettó profit	10,6	8,4	25,9%
ROE	14,8%	20,4%	
ROA	1,3%	1,2%	
Nettó kamatmarzs	2,5%	2,1%	

Forrás: Gránit Bank beszámoló

Összefoglaló

- A Gránit Bank Nyrt. publikálta a 2025 első félévére vonatkozó eredményszámait. Egyedi szinten történetének eddigi legmagasabb adózás előtti eredményét, 11,6 milliárd forintot publikált a társaság.
- Az erős eredmények a bővülő hitelállománynak, a költségek kedvező alakulásának és a változatlanul nagyon jó minőségű teljesítő hitelportfoliónak köszönhető (a nem teljesítő hitelek aránya mindössze 0,11 százalék volt a félév végén). A csökkenő kamateredmény miatt azonban a leányvállalatoktól kapott 6,1 milliárd forintos osztalék fontos eleme volt a kiemelkedő eredménynek.
- A tavalyi 64,4 milliárd forintos összes tőkeemelés miatt a banktól a következő időszakban nagyon dinamikus növekedés várható, ezt sikerült is teljesítenie a második félévben. A szektor átlagához képest lényegesen magasabb hitelállománybővülés, éves összevetésben is 56 százalékos növekedést jelent. Némileg árnyalja a képet a nettó kamateredmény alakulása, és ezzel párhuzamosan a nettó kamatmarzs visszaesése, ezért fontos tényező lesz a jövőben, hogy sikerül-e a magasabb marzsú termékek irányába elmozdulnia a társaságnak.
- Konszolidált szinten is erős számok érkeztek, a bank adózás előtti eredménye 9,2 milliárd forint volt (rendszeradók hatásai nélkül 13,5 milliárd forint), a konszolidált adózás utáni eredménye 7,7 milliárd forint volt 2025. június végével. A rendszeradók nélkül számolt konszolidált adózás utáni eredmény az első félév végén 12,0 milliárd forintot ért el.
- Az első féléves féléves eredmények alapján megerősítjük a 17 063 célárfolyamunkat, az ajánlásunk pedig továbbra is vétel.

A 2025 első félévi eredményekről

- Az első félévben bankszektor átlagát meghaladó növekedést tudott felmutatni a társaság, az első félévben 10,6 milliárd forint volt az adózás utáni nyereség, amely 25,9 százalékkal magasabb az egy évvel korábbi teljesítménynél.
- Egyedi szinten a módosított sajáttőke arányos nyereség 14,5 százalékra csökkent a tavalyi 20,4 százalékról. Konszolidált szinten a rendszeradókkal korrigált sajáttőke arányos nyereség 20,7 százalék, amely alacsonyabb az előző időszak 27,9 százalékos megtérülésénél. Ennek oka, hogy a bank saját tőkéje 64,4 milliárd forinttal 151 milliárd forintra emelkedett. (MRP tőkeemelés 30 milliárd forint, IPO 17,7 milliárd forint, az eredmény visszaforgatása 16,9 milliárd forint).
- A nettó kamateredmény 15,7 milliárd forint volt a félév végén, amely visszaesést jelent az előző év azonos időszakában elért 16,7 milliárd forinthez képest. A gyengébb eredmény úgy jött ki, hogy a bázishoz képest a kamatbevétel alacsonyabb volt, a kamatkiadás pedig magasabb. A nettó kamatmarzs az idei első félévben 2,1 százalék volt, amely 35 bázisponttal alacsonyabb az előző év azonos időszakához képest. A bank szerint ennek kettős oka van: a Gránit folyamatosan szektorátlag alatti hitel-betét mutatót tart, és a forint kamatkörnyezetben bekövetkezett 2 százalékos fölértékelődés a szabad likvid eszközökön elérhető kamateredményt csökkentette, amit csak részben tudott ellensúlyozni a robosztus hitelnövekedés. A társaság a stratégiai pályának megfelelően ez évben megkezdte a magasabb marzs tartalmú üzletágak kialakítását mind a lakossági mind a vállalati ügyfélkör számára (hitelkártya, standardizált KKV kiszolgálás).
- A betétállomány dinamikusan növekedett 1186 milliárd forintra, amely 12,0 százalékkal haladja meg az egy évvel korábbi értéket. A hitelállomány szintén emelkedett, a bruttó hitelállomány az elhatárolt kamatok nélkül 892 milliárd forintra, amely a múlt év első félévéhez viszonyítva pedig 55,8 százalékos növekedést jelent.
- A Gránit Bank mérlegfőösszege 1599 milliárd, amely 10,8 százalékos növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A költség bevétel ráta 2025 első felében 31,1 százalék, amely javulást jelent az egy évvel ezelőtti 32,5 százalékhoz képest. A korrigált működési költség/mérlegfőösszeg mutató változatlanul 0,9 százalékon áll, amely egy nagyos stabil szintet jelent a bankszektor átlagához hasonlítva.
- A vállalati és intézményi üzletágban hitelek bruttó állománya 831 milliárd forintra emelkedett, amely az elhatárolt kamatok nélkül 57,9 százalékos növekedést jelent év alatt. A lakossági ügyfelek hitelállománya egy év alatt 31,1%-ot növelt 61 milliárd forintra. A lakossági betétállomány az első félév végére 196 milliárd forintra emelkedett, amely 28,3 százalékkal magasabb tavalyhoz képest.
- A portfólió minősége továbbra is kiváló, a nem teljesítő hitelek aránya (NPL ráta) 0,11 százalék volt 2025. június végén.

Megerősítjük a célárfolyamunkat

- Stabil évet zárt tavaly a bank, hitelállomány a betétállomány és az ügyfélszám erőteljes növekedése jó alapot teremt a banknak, hogy idei második félévben is kiemelkedő eredményt tudjon elérni. Ráadásul a dinamikus növekedés mellett a portfólió minősége továbbra is kiváló.
- A folyamatokról annyi érdemes megemlíteni, hogy a nettó kamateredmény gyengébb lett az egy évvel korábbinál, ennek okát a társaság kiemelte, mégpedig a szektorátlag alatti hitel-betét mutató, illetve a szabad likvid eszközökön csökkenő kamateredmény okozta. Ezt kompenzálta a leánycégektől kapott 6,1 milliárd

forintos osztalék, de a jövőben fontos lesz, hogy a magasabb marzsú termékek értékesítése is stabilan növekedjen. A kamateredmény csak így fog tudni folyamatosan növekvő pályát mutatni.

- 2024 november 13-án publikáltuk a Gránit Bankról szóló elemzésünket, amely egy többlethozamon alapuló modellt és versenytárselemzést is tartalmaz. A modellünk alapján 17 063 forintos egy éves célárfolyamot határoztunk meg. A modell 5 évet ölel fel, 2025 és 2029 között, az éves beszámoló publikálása után nem változtatunk az előrejelzési időszak növekedési ütemén. A menedzsment változatlanul hagyta a korábban publikált stratégiai terveit, a 2025 első féléves számok alapján jó úton halad a bank a tervek megvalósításában. Az ajánlásunk továbbra is vétel, a 17 063 forintos célárfolyamunkat pedig megerősítjük.

Az elemzés lezárva 2025.augusztus 27. (17.00)

Rácz Balázs
senior tőkepiaci elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
racz.balazs@mbhbank.hu
mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1.Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9.G.sz.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz.: III/41.086/2022., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2.Jelen dokumentumban közölt megállapítások, mint befektetési elemzés a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján objektív és független magyarázatnak, azaz befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősül, továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. A jelen dokumentumot a Bank az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány 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. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkról, veszteségekről.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított szakmai megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat, ajánlásokat.

5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. 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! További tájékoztatás elérhető a www.mbhbefektetesibank.hu honlapon, továbbá az MBH Bank Nyrt. fiókjaiban. Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el.

6. Ajánlások:

- **Overweight: (felülsúly):** Az „Overweight (felülsúly)” besorolás azt jelenti, hogy a részvény hozama várhatóan meghaladja az iparág átlagos hozamát vagy az index referenciaértékét a következő 12 hónapban.
- **Underweight (alulsúly):** Az „Underweight” (alulsúly) besorolás azt jelenti, hogy a részvény hozama várhatóan az egész iparág átlagos hozama vagy az index referenciaértéke alatt marad a következő 12 hónapban.
- **Equal weight:** Az equal weight besorolás azt jelenti, hogy a részvény hozama várhatóan megegyezik a teljes iparág átlagos hozamával vagy az index referenciaértékével a következő 12 hónapban.
- **Vétel (Buy):** a teljes megtérülés várhatóan meghaladja a 10% -ot a következő 12 hónapban.
- **Semleges (Neutral):** A teljes megtérülés várhatóan -10 - + 10% között lesz a következő 12 hónapban.
- **Eladás (Sell):** A teljes megtérülés várhatóan -10% alatt lesz a következő 12 hónapban.
- **Felülvizsgálat alatt (Under revision):** Ha új információk látnak napvilágot, ez várhatóan jelentősen megváltoztatja az értékelést.

7. Célárfolyam: Célárunk meghatározása 12 havi alapon történik, osztalék nélkül, hacsak másként nem jelezzük.

8. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacépítés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

9. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal, mely intézkedések az Európai Bizottság 2016/958 felhatalmazáson alapuló rendeletében írt, az összeférhetlenségek megelőzésére és elkerülésére létrehozott hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak, valamint információs korlátoknak minősülnek. Az elemzés elkészítésében részt vevő személyek javadalmazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65 EU irányelv 1. számú melléklet A és B szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatási tevékenységek nyújtásához vagy a Bank vagy más, vele azonos pénzügyi csoporthoz tartozó jogi személy által végzett tranzakciókhoz, illetve a Bank vagy a vele azonos pénzügyi csoporthoz tartozó vállalkozás által kapott jutalékhoz.

10. A jelen dokumentumban érintett termék/pénzügyi eszköz kibocsátója nem rendelkezik a Bank teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. A Bank a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. A Bank a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. A Bank a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. A Bank nem rendelkezik a jelen dokumentumban érintett kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5 %-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.

11. A Bank megfelelő belső eljárásrendet alakított ki a (i) befektetéssel kapcsolatos kutatás elkészítésében részt vevő pénzügyi elemzők és egyéb érdekelt személyek személyes ügyleteire vonatkozóan; (ii) a befektetési elemzések elkészítésében részt vevő pénzügyi elemzők és egyéb érdekelt személyek fizikai elkülönítésének biztosítására; ezen felül a megfelelő információs korlátok is felállításra kerültek (iii) az ösztönzők elfogadására és a javadalmazásra vonatkozóan.

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

13. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. április 10. (17:00)

A kiadvány készítője: Rác Balázs, senior részvénypiaci elemző, MBH Befektetési Bank Zrt., 1056, Budapest, Váci utca 38.

14. A Gránit Bank elemzésének kezdete: 2024. november 13. Az egy éves célár 17063 forint. Az elemzések az alábbi honlapon, linken érhetők el:

[Részvények \(mbhbefektetesibank.hu\)](https://mbhbefektetesibank.hu)

15. Az MBH Bank és MBH Befektetési Bank nem rendelkezik a jelen dokumentumban érintett kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.

16. Az MBH Bank és MBH Befektetési Bank a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el.

17. Az MBH Bank és MBH Befektetési Bank a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az elmúlt 12 hónapban.

18. Jelen dokumentumban érintett termék/pénzügyi eszköz kibocsátója nem rendelkezik az MBH Bank és MBH Befektetési Bank teljes tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel.

19. Az alkalmazott értékelési eljárások:

EV/EBITDA

Az EV/EBITDA mint értékelési mutató annak az eldöntésében segít, hogy egy adott részvény (vagy a részvényekből összeállított index) drága-e vagy sem. Hasonló a P/E rátához, csak ebben az esetben a nevező az EBITDA, azaz a kamat, adófizetés és amortizáció előtti eredmény. Mivel ezek az időben és értékben is ingadozó mutató tételek kiszűrésre kerülnek, nem annyira volatilis, mint a P/E, hiszen az egy részvényre jutó nettó eredményt egyedi tételek jelentősen befolyásolhatnak. A számlálóban lévő EV, azaz „enterprise value” a cég tartós finanszírozásának piaci értéke, amely nem más, mint a teljes részvénykapitalizáció és a teljes pénzügyi adósság összege, amelyből le kell vonni a mérlegben lévő készpénz- és készpénzegyenértékesek értékét.

A mutató alakulása független a tőkeszerkezettől, hiszen, ha egy vállalat bankhitelt vesz fel vagy kötvényt bocsát ki, akkor a P/E mutatója alacsony lesz és így olcsónak tűnik. Ellenben, ha a cég részvényt bocsát ki és abból kifizeti az adósságát, akkor a P/E mutatója magasabb értéket mutat, miközben a társaság „enterprise value”-ja nem változik. Az EV tartalmazza a részvények és az adósság értékét is, így független a tőkeszerkezettől.

P/E MUTATÓ

Az árfolyam/nyereség (P/E) mutató a részvény árfolyama és az egy részvényére jutó adózott nyeresége hányadosaként értelmezhető. Jelentése leegyszerűsítve az, hogy hány év alatt termeli meg az adott cég az árának megfelelő nyereséget a társaság.

ROE (SAJÁTTŐKE-ARÁNYOS NYERESÉG)

A részvényesek számára egy kiemelten fontos jövedelmezőségi mutató. Azt mutatja meg, hogy egységnyi saját tőkére vetítve mekkora profitot termel a társaság. A ROE gyakorlatilag a befektetés megtérülését fejezi ki.

Technikai elemzés

A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

Diszkontált cash flow értékelés

A diszkontált cash flow alapú értékelési (discounted cash flow valuation) módszer egy vállalat (vagy projekt, eszköz, üzlet stb.) értékelésére szolgál a szabad pénzáramlások időértéke alapján. A modell előrejelzi a vállalat által megtermelt szabad cash flow-kat, és azt a súlyozott átlagos tőke költséggel (weighted average cost of capital - WACC) diszkontálja. A szabad cash flow a vállalkozás által megtermelt és a befektetők között felosztható pénzmennyiség. A WACC a befektetők által elvárt megtérülési rátát jelenti. Ha egy vállalkozás kockázatosabb, a számított megtérülési ráta, a WACC magasabb lesz.

Diszkontált cash flow modell (DCF)

A vállalatokat jellemzően ötéves előrejelzési időszakot értékelve elemezzük. Bizonyos esetekben az előrejelzési időszak eltérhet az öt évtől. Ebben az esetben jelezzük az eltérést. A cash flow-kat a vállalat WACC-jával diszkontáljuk, hacsak ezt másképp nem jelezzük.

Az első lépésben a vállalat pénzáramlását kell előrejeleznünk. A vállalat szabad pénzáramlása (free cash flow to firm - FCFF) a kamat- és adófizetés előtti eredményen (EBIT), az adókulcs, az értékcsökkenési leírás (D&A), a működőtőke nettó változásán és a tőkebefektetéseken (CAPEX) alapul. A modell maradványértékkel is kalkulál (terminal value), amely alapulhat a hosszú távú növekedésen vagy olyan mutatószámokon, mint az EV/EBITDA, vagy az EV/EBIT. A maradványérték előrejelzése kulcsfontosságú, mivel jellemzően a nettó jelenérték több mint 50%-át teszi ki.

Diszkontráta (WACC)

A vállalat súlyozott átlagos tőke költsége (weighted average cost of capital) függ az ipárgtól, a kockázatmentes rátától (risk free rate), az adótól, a hitelköltségtől (cost of debt). A saját tőke költségét (cost of equity) a CAPM-modell segítségével számítják ki, ahol a független változók a kockázatmentes hozam (risk free rate), az ipárág-specifikus tőkeáttételes (vagy tőkeáttétel nélküli) béta (industry specific (levered) beta) és a részvénykockázati premium (equity risk premium). A WACC a tőkeszerkezettől függ, ezért a tulajdonosi tőke/adósság arányának előrejelzése döntő fontosságú.

Ezt követően megkapjuk a vállalatértéket (enterprise value - EV). Az utolsó lépésben az EV-t csökkentenünk kell a nettó adóssággal. Ezeket a számokat elosztva a forgalomban lévő részvényekkel megkapjuk a részvények célárát.

A diszkontált cash flow modell érzékenységi elemzést (sensitivity analysis) tartalmaz, amely a WACC, a hosszú távú növekedés, vagy az alkalmazott mutatószámok változásának hatásait veszi figyelembe, amelyen a maradványérték alapul.

Céláralfolyamunk 12 hónapos alapon, osztalék nélkül értendő, hacsak nem kerül másként meghatározásra.

Peer group (összehasonlító csoport) értékelés

Összehasonlításaként peer group értékelést használunk. Az elemzés olyan fontos mutatókon és szorzókon alapul, mint a P/E, EV/EBITDA, EV/EBIT, piaci kapitalizáció, P/S, EBITDA árrés, nettó adósság/EBITDA, hoz viszonyítva, EBITDA növekedés, osztalékhozam és ROIC. Ha az érintett ipárág indokolja, más szorzókat is használhatunk. Az összehasonlító csoportot a vállalatok fő tevékenységének iparága szerint állítjuk össze, tekintettel a régióra (DM vagy EM piac).

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350