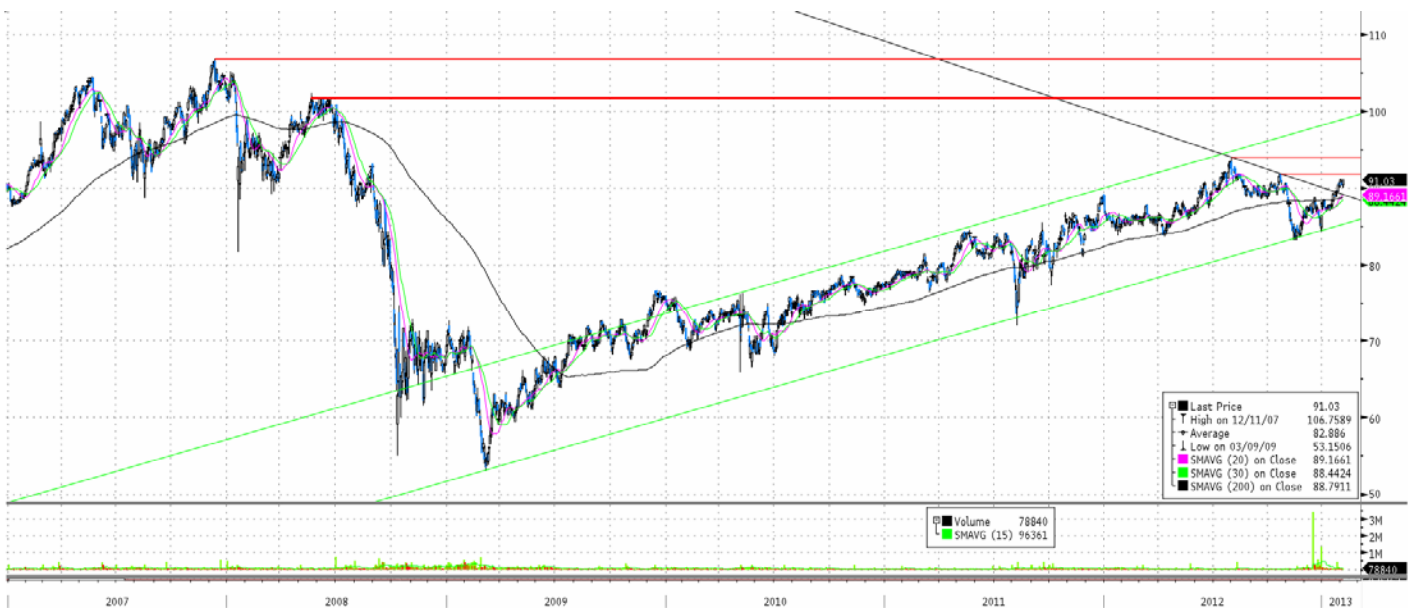


Dow Jones US Utilities (ETF) - **Vétel** **közműszektor**

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **106** Stop-loss: **87,9**

Változékonnyá vált a hangulat a nemzetközi tőkepiacokon, a korábbi egyértelműen pozitív hangulatot jelenleg nem érezzük. Az ilyen időszak nem a kockázatos részvényeknek kedvez, sokkal inkább a stabil működési vállalatok értékpapirjai kerülnek előtérbe, mint amilyen a közműszektor is.



- A „válságállóknak” nevezhető szektor ETF árfolyama viszonylag kis volatilitással és nem túl nagy kilengésekkel mozog. Igazából a közműszektor jellemzője a stabil és kiszámíthatóbb mozgás. Nagy rallyra sem érdemes számítani rövidtávon, de lefelé sem várható hirtelen nagyobb elmozdulás. Az emelkedő trend közép-hosszútávon is folytatódhat, bár vannak ellenállások felfelé, de ennek ellenére is jelentős emelkedési potenciálról beszélhetünk.
- Piaci árfolyamon érdemes vásárolni az ETF-ből (ticker: IDU US Equity), főleg közép-hosszútávra. Célárfolyamnak a 2007-es maximumot jelöljük meg, ami 106 dollárnál található. Persze addig több ellenállás is látható, komolyabb szintek 94 és 102 dollárnál vannak. Ezeknél a szinteknél érdemes lesz majd kiemelten figyelni az árfolyamot, és adott esetben a pozíciót zárni (erről majd külön Fókuszban küldünk figyelmeztetést). Stop-lossnak a 200 napos mozgóátlag alatt érdemes helyet keresni, például 87,9 dollárhoz elhelyezni.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

- A bizonytalan nemzetközi hangulat többnyire a közműszektorba tartozó cégeknek kedvez, melyek árfolyama sokkal stabilabban viselkedik, mint a többi iparágé. Bizonytalan körülmények mellett felértékelődnek azok a vállalatok, melyek bár alacsony növekedési lehetőségekkel rendelkeznek, ugyanakkor stabil osztalékot és cashflow-t képesek kitermelni.

- A közműcégek megítélésénél fontos szempont, hogy mekkora a különbség az osztalékhozam és a kockázatmentesnek tekinthető államkötvények hozama között, ugyanis ez a különbség tekinthető a kockázati felárnak. Az előretékintő P/E hányados 15,15, ha azzal a feltételezéssel élünk, hogy a teljes nyereséget kifizetik, akkor ez azt jelenti, hogy az osztalékhozam 6,6%. Ha a valóságnak megfelelő megközelítést alkalmazunk, és a szektor átlagának tekinthető 80%-os osztalék kifizetési aránnyal kalkulálunk, akkor 5,3%-os osztalékhozamot fizetnek az indexbe tartozó részvények. Ezzel szemben az 5 éves amerikai államkötvények hozama jelenleg 0,85%. 80%-os átlagos kifizetési rátával számolva a közműszektorból álló index 4,45%-os hozamkülönbséget biztosít az államkötvényekkel szemben, ami vonzóvá teszi ezeket a cégeket.
- A közműszektorba tartozó vállalatok lényegesen kisebb kockázatot hordoznak magukban, mint más vállalatok, amit az is mutat, hogy a korrelációja a piaccal csak 0,6 vagyis csak kismértékben mozog együtt a többi vállalattal.
- Az indexbe tartozó vállalatok jelentős része közvetve vagy közvetlenül kapcsolódik a gázüzletághoz, vagy azért mert gázszolgáltató, vagy pedig azért, mert elektromos áram kereskedelemmel foglalkozik. Mindkettő számára az olcsó gáz, mint nyersanyag a vállalatok számára kedvező, ugyanis magasabb jövedelmezőség elérését teszi lehetővé. A földgáz árfolyama, már eddig is csökkenést mutatott és a palagáz előretörésének köszönhetően, ami még tovább csökkenhet a következő néhány év folyamán.
- A következő ábrán látható a csökkenő földgázár-folyam (fekete vonal) pozitív hatása az index árfolyamára (narancssárga vonal)



forrás: Bloomberg

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	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	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
