

CECE index - újrasúlyozás

A Közép-Kelet Európai régiót tömörítő CECE index újrasúlyozására ma piaczáras után fog sor kerülni. Számításaink szerint jelentős változások a lengyel piac esetében lesznek, míg itthon főleg a Richter súlya fog emelkedni. Az átsúlyozás részeként ma megnövekedhet a forgalom néhány régiós részvény esetében.

	részvényszám változása	súly átsúlyozás előtt	súly átsúlyozás után	BPs	tranzakció mérete / átlag volumen (%)
Csehország		20.11%	19.17%	-94	
central europ. Media ert.	0	0.34%	0.33%	-2	-26%
CEZ	6,455,877	4.72%	4.75%	3	1%
Erste	-3,156,549	5.18%	4.76%	-42	-40%
Komerčni Banka	0	4.84%	4.58%	-26	-11%
New world resources	0	0.61%	0.58%	-3	-18%
Philip morris	0	0.51%	0.48%	-3	-14%
Telefonica O2	0	3.19%	3.02%	-17	-22%
UNIPETROL	0	0.72%	0.68%	-4	-24%
Magyarország		6.80%	6.87%	7	
EGIS	0	0.47%	0.45%	-3	-18%
MAGYAR TELEKOM	0	1.35%	1.28%	-7	-9%
MOL	1,567,777	1.63%	1.71%	8	5%
OTP	0	1.81%	1.71%	-10	-2%
Richter	1,267,349	1.53%	1.72%	18	27%
Lengyelország	0	73.08%	73.96%	88	
BANK PEKAO	26,269,603	7.95%	9.41%	145	30%
BRE BANK	711	2.11%	2.00%	-11	-21%
GRUPA LOTOS	0	1.37%	1.29%	-7	-11%
JSW	0	1.80%	1.70%	-10	-11%
KGHM	0	11.65%	11.02%	-63	-7%
PGNIG	0	4.92%	4.65%	-26	-24%
PKN ORLEN	0	7.90%	7.48%	-43	-12%
PKO BP	187,500,000	12.40%	14.66%	226	30%
PŁOSKA GRUPA ENERGY	0	6.09%	5.76%	-33	-10%
PZU	0	12.09%	11.43%	-65	-13%
TAURON	0	2.14%	2.02%	-12	-13%
TELEKOM POLSKA	0	2.68%	2.53%	-14	-7%
		100.00%	100.00%		

- Ma piaczáras után kerül sor a CECE index újrasúlyozására. Az index magyar, lengyel és cseh blue-chip részvényeket foglal magában. A fenti táblázatban látható, hogy az indexben hogyan változnak az egyes súlyok súlyok, vagyis milyen portfólió átrendezés szükséges azoknál a befektetőknél, akik az indexet követik.

- Legjelentősebb átsúlyozásra Lengyelországban kell számítani. A PKO súlya fog a legjelentősebben emelkedni, 226 bázisponttal 14,66%-ra növekedik. Szintén jelentősen nő a Bank Pekao súlya, ami 145 bázisponttal emelkedni fog 9,41%-ra. Az átsúlyozás nagy vesztese a PZU, melynek súlya 65 bázisponttal csökken, de 11,43%-os új súlyával még így is az élmezőnybe fog tartozni.
- Össességében a lengyel részvények aránya még tovább növekszik az indexen belül és az eddigi 73,08% helyett már 73,96% -os súllyal fognak szerepelni.
- A cseh piacon kereskedett részvények közül mindegyik veszít a súlyából, legnagyobb változás az Erste esetében figyelhető meg. A cseh részvények súlya 19,17%-ra csökken az indexen belül a korábbi 20,11%-ról, de még így is meghaladja a magyar piacét.
- A magyar részvények közül a Richter súlya növekszik 18 bázisponttal 1,72%-ra. A Mol súlya szintén kismértékben növekszik, miközben az OTP, Magyar Telekom és az Egis részaránya kismértékben csökken. Össességében Magyarország súlya 7 bázisponttal 6,87%-ra növekszik.
- Igyekeztünk megbecsülni az átsúlyozás hatását a részvényforgalomra, amit a táblázat utolsó oszlopában tüntettünk fel. Ez alapján, bár a Richter súlya csak mérsékelten változik meg, azonban az alacsony likviditása miatt itt kell az egyik legnagyobb forgalom arányos átsúlyozásra számítani.
- Az átsúlyozás következményeként ma megnövekedett vételi érdeklődésnek kellene lennie a Pekao, a PKO és a Richter piacán is, amely inkább csak a PKO piacán látszik.

**Erste Market HD****Nálunk már iPad-en is kereskedhet!****► Részletek**

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

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott 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.
