

Index újraszűlyozások hatásai a régióban

Több indexcsalád újraszűlyozása is a napokban zajlik, aminek több esetben hazai részvényekre is érint. A héten kerül publikálásra a BUX új összetétele, a CECE index paramétereit szerdán publikálják, míg a STOXX indexcsaládban már történt is két Magyarországot is érintő változtatás. Az MSCI esetében újraszűlyozásról még nem, de fontos módszertani változásról már szó van, ami még tovább növelné a Richter esélyét az MSCI indexcsaládba való visszakerülésre.

Magyar vonatkozása is van a STOXX index változásának

- A STOXX indexcsalád esetében a legfontosabb változás, hogy Csehországot fejlett országnak minősítették. Ennek eredményeként a STOXX Europe 600 Indexbe szeptember 23-ától bekerül a CEZ és a KOMERCNI BANKA is, miközben többek között az osztrák Verbund és a Raiffeisen is kikerült az indexből.
- Magyar részvényeket is érintenek a STOXX index változásai, ugyanis a STOXX EU Enlarged 15 Index összetételéből az OTP és a Magyar Telekom is törlésre kerül szeptember 23.-ával. Azonban számításaink szerint egyik részvény kikerülése sem fog jelentős eladói nyomást előidézni, ugyanis kevés alapkezelő követi ezt az indexet.
 - o Az OTP esetében nagyságrendileg 48 ezer darab részvény érintett a Bloomberg adatai szerint, ami elenyésző a napi több, mint 700 ezer darabos forgalomhoz képest. A Magyar Telekom esetében körülbelül 100 ezer darab részvény lehet érintett, de a forgalomhoz képest ez sem jelentős, hiszen itt is 700 ezer részvényt meghaladó átlagos napi forgalomról beszélhetünk.
 - o A STOXX EU Enlarged 15 Index családot érintő változásokat foglaltuk össze a következő táblázatban.

Felvett	Törölt
OMV PETROM	PEKAO
TAURON	PKO BANK
KRKA	MAGYAR TELEKOM
JSW	OTP BANK
LPP	KOMERCNI BANKA
GRUPA LOTOS	BANK OF CYPRUS

Változhat az MSCI kritérium rendszere

- Jó hírt kaptunk a Richterrel kapcsolatban. Az MSCI szándékában áll eltörölni a standard indexekre vonatkozó szigorúbb kritériumot, s helyette csak a kevésbé szigorú „small cap” indexekre vonatkozó kritériumot használná a jövőben, már a novemberi index felülvizsgálattól. Így kisebb valószínűséggel fordulhatna elő, hogy fontos részvények kiesnek az indexekből. A közlemény 6 céget nevesít, köztük a Richtert. Az MSCI a befektetői közösség véleményét kéri a tervezett változással kapcsolatban, amelyet szeptember 30-ig lehet megküldeni neki. Valószínűsítjük, hogy a változtatásokkal a befektetők egyet fognak érteni. Ráadásul a számításaink szerint a Richter júliusban és augusztusban is teljesítette a szigorúbb likviditási kritériumot, így nagy valószínűséggel novemberben amúgy is visszakerülne a standard indexekbe. Ha a változás bekövetkezik, akkor gyakorlatilag már most tényként lehet kezelni, hogy visszakerül a Richter az MSCI indexekbe. A hír pozitív, de jelentős árfolyamhatást nem kellene, hogy okozzon, hiszen csak az lett még valószínűbb, amit amúgy is vártunk.
- A BÉTa papírokat (AXA, E.ON, ARCELORMITTAL) érintő index változásokat külön Fókuszban mutatjuk be.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[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 csökkenni 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	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
Lojis 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.
