

A CECE index újrasúlyozása

A Wiener Borse tegnap piacárast követően publikálta a CECE index előzetes korrekciós faktorait. A végleges paramétereket a szeptember 18-ai záróár alapján kerülnek meghatározásra, míg az új indexsúlyok szeptember 20-ai zárást követően lesznek érvényben. A változások elsősorban Lengyelországban jelentősek, míg itthon a Richtert érinti negatívan.

- A publikált előzetes adatok alapján a legnagyobb változást az okozza, hogy a Lengyel Bre Bank, aminek eddig 2,77%-os súlya volt várhatóan kikerül az indexből és helyette az Eurocash kerül be az indexbe, számításaink szerint 2,09%-os súllyal.
- Magyarországon egyedül a Richterben történik változás, ugyanis a szabad közkézhányad tényezője a korábbi 0,6-ról 0,5-re csökken. Ennek hatására számításunk alapján a súlya 29 bázisponttal 1,53%-ra csökkenhet.
- Lengyelország esetében a JSW súlya várhatóan 63 bázisponttal emelkedik, míg a Telekom Polska súlya 51 bázisponttal csökkenhet. Csehország esetében nem történt változás a paraméterekben.
- A várható részvényhatások vizsgálatához a Lyxor CECE ETF kapitalizációját használtuk fel, ami a Blomberg adatbázisa szerint az egyetlen CECE indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap. Ezek alapján a részvényindex átsúlyozása forgalomarányosan a Bre Bankot (-), az Eurocasht (+), a JSW-t (+), a Telekom Polskát (-) és a Richtert érinti (-). Az Unipetrol súlya nem változik jelentősen, de az alacsony forgalom miatt még ez is érezhető hatást generál forgalomarányosan.

részvényszám változása	súly átsúlyozás előtt	súly átsúlyozás után	BPs	tranzakció mérete / átlag volumen (%)	
Csehország	16.56%	16.72%	16		
central europ. Media ent.	0	0.48%	0	4%	
CEZ	0	3.29%	3	2%	
Erste	0	4.38%	4	3%	
Komerční Banka	0	4.74%	4	2%	
New world resources	0	0.20%	0	2%	
Philip morris	0	0.50%	0	3%	
Telefonica O2	0	2.21%	2	4%	
UNIPETROL	0	0.75%	1	38%	
Magyarország	6.65%	6.41%	-24		
EGIS	0	0.56%	1	4%	
MAGYAR TELEKOM	0	1.11%	1	5%	
MOL	0	1.62%	2	2%	
OTP	0	1.54%	1	1%	
Richter	-11,927,991	1.82%	-29	-18%	
Lengyelország	0	76.78%	76.87%	9	
BANK PEKAO	0	11.01%	11.11%	10	2%
BRE BANK	-12,636,746	2.77%	0.00%	-277	-364%
Eurocash	82,980,802	0.00%	2.09%	209	100%
GRUPA LOTOS	0	1.16%	1.18%	1	2%
JSW	18,471,793	1.32%	1.95%	63	100%
KGHM	0	8.50%	8.58%	8	1%
PGNIG	0	5.18%	5.23%	5	4%
PKN ORLEN	0	6.42%	6.48%	6	3%
PKO BP	0	17.12%	17.28%	16	2%
PLOSKA GRUPA ENERGY	0	5.83%	5.88%	5	2%
PZU	0	12.51%	12.63%	12	3%
TALURON	0	2.00%	2.02%	2	3%
TELEKOM POLSKA	-145,210,673	2.95%	2.44%	-51	-50%



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papirokkal 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) 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 részvénysszámmal

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) 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	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	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 szavatosságát 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.
