

CECE index újrasúlyozás

Az Appeninn és a CIG Pannonia személyében két új indextaggal bővül a régiós CECE index a pénteki záró szakaszban esedékes újrasúlyozás keretében, míg számításaink alapján a hazai blue-chip papírok súlya összességében csökkenhet.

	súly átsúlyozás előtt	súly átsúlyozás után	BPs	becsült tranzakció méret	átlag volumen (20 nap)	tranzakció mérete / átlag volumen (%)
Csehország	16.45%	12.17%	-428			
central europ. Media ent.	0.30%	0.32%	2	37,135	170600.6	22%
CEZ	4.12%	3.00%	-112	-221,327	368040.3	-60%
Erste	4.53%	2.99%	-154	-230,817	104786.9	-220%
Komerční Banka	4.11%	3.01%	-110	-26,336	45520.65	-58%
New world resources	0.18%	0.19%	1	57,438	170075.8	34%
Philip morris	0.45%	0.48%	3	312	779.2	40%
Telefonica O2	2.09%	1.46%	-63	-219,692	390102.2	-56%
UNIPETROL	0.67%	0.72%	5	29,517	38016.2	78%
Magyarország	6.18%	4.92%	-127			
APPENINN	0.00%	0.04%	4	177,908	46249.75	385%
CIG	0.00%	0.10%	10	462,681	134150.7	345%
MAGYAR TELEKOM	1.06%	1.14%	8	282,889	6477427	4%
MOL	1.50%	1.22%	-28	-21,494	95261.35	-23%
OTP	1.58%	1.21%	-37	-97,602	889314.4	-11%
Richter	2.04%	1.21%	-83	-205,842	1168775	-18%
Lengyelország	77.37%	82.91%	554			
BANK PEKAO	11.40%	12.21%	82	71,206	362260.2	20%
BRE BANK	0.00%	0.00%	0	0	26461.25	0%
Eurocash	1.88%	2.02%	13	45,036	491133.3	9%
GRUPA LOTOS	1.11%	1.19%	8	35,215	154516.6	23%
JSW	1.64%	1.76%	12	32,765	132726.2	25%
KGHM	7.92%	8.49%	57	75,962	893983.3	8%
PGNIG	4.67%	5.01%	33	960,377	4902793	20%
PKN ORLEN	6.06%	6.49%	43	162,448	868976.1	19%
PKO BP	18.01%	19.30%	129	508,674	3559858	14%
PLOSKA GRUPA ENERGY	6.30%	6.75%	45	405,802	1910062	21%
PZU	13.21%	14.15%	95	32,796	150757	22%
TAURON	2.08%	2.23%	15	517,444	2407219	21%
TELEKOM POLSKA	3.09%	3.31%	22	356,033	2496166	14%
	100.00%	100.00%				

- A korábban közzétett dokumentum szerint hazai vonatkozásban az egyetlen változást az Appeninn és a CIG Pannonia indexbe kerülése jelentette volna, a tegnapi piacárast követően közzétett végleges tájékoztatóban már látható, hogy a MOL, az OTP és a Richter esetében is csökken az úgynevezett „repräsentációs faktor”, aminek hatására mind a három papírnak csökken a súlya az indexben.
- A hazai papírok súlya a Richter esetében fog leginkább csökkenni, számításaink szerint 83 bázisponttal 1,21%-ra, azonban forgalomarányosan az átsúlyozás a MOL-t érintheti leginkább, ahol a legnagyobb ETF részéről a részvény napi forgalmának 23%-a jelenhet meg az eladói oldalon.
- Az átsúlyozást az ETF-ek, illetve befektetési alapok holnap záró szakaszban hajthatják végre, így ezek a szereplők ekkor jelenhetnek meg vevőként az Appeninn és a CIG piacán, ezzel párhuzamosan pedig eladóként a MOL, az OTP és a Richter esetében.

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 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) 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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
