

CECE index átsúlyozás

Jelentős változásokat hoz a régiós CECE index átsúlyozása, aminek során két magyar részvény az FHB és a Pannergy is indextaggá válik. Bár súlyuk meglehetősen alacsony lesz, de az alacsony likviditás eredményeként forgalomarányosan így is jelentős vételi erőt jelenthet az indexbe kerülés. A hazai nagypapírok közül egyedül a Richter közkézhányada növekszik, aminek hatására súlya emelkedni fog az indexen belül.

	súly átsúlyozás előtt	súly átsúlyozás után	BP	becsült tranzakció méret	átlag volumen (20 nap)	tranzakció becsült mérete / átlag volumen (%)
Csehország	12.54%	12.09%	-44			
central europ. Media ent.	0.42%	0.39%	-3	-30,162	268729.3	-11%
CEZ	3.03%	2.82%	-21	-32,818	536741.9	-6%
Erste	3.03%	2.82%	-21	-24,676	165692.5	-15%
Komerčni Banka	3.33%	3.10%	-23	-3,955	41560.35	-10%
New world resources	0.11%	0.10%	-1	-47,482	670993.9	-7%
Philip morris	0.50%	0.46%	-3	-258	502.25	-51%
Telefonica O2	1.48%	1.38%	-10	-28,316	230337.5	-12%
UNIPETROL	0.64%	0.60%	-4	-24,401	36504.15	-67%
PEGAS	0.00%	0.41%	41	56,518	3922.35	1441%
Magyarország	4.45%	4.51%	6			
APPENININ	0.03%	0.02%	-1	-54,526	101623	-54%
CIG	0.10%	0.09%	-1	-25,546	53372.25	-48%
MAGYAR TELEKOM	1.20%	1.12%	-8	-233,855	2998592	-8%
MOL	1.06%	0.99%	-7	-5,157	78538.3	-7%
OTP	1.10%	1.03%	-8	-17,583	1117648	-2%
Richter	0.96%	1.08%	11	28,933	734052.9	4%
FHB	0.00%	0.17%	17	161,667	269946.1	60%
PANNERGY	0.00%	0.03%	3	77,360	51393.45	151%
Lengyelország	83.01%	83.40%	39			
BANK PEKAO	12.52%	11.67%	-85	-58,864	426426.6	-14%
BRE BANK	0.00%	0.00%	0	0	20171.55	0%
Eurocash	1.68%	1.56%	-11	-36,668	631215.3	-6%
GRUPA LOTOS	1.28%	0.00%	-128	-426,555	171301.8	-249%
JSW	1.53%	1.43%	-10	-26,149	158513.5	-16%
KGHM	8.70%	8.10%	-59	-62,795	1085079	-6%
PGNIG	4.16%	3.87%	-28	-793,911	4530564	-18%
PKN ORLEN	6.38%	5.94%	-44	-134,290	930225.8	-14%
PKO BP	20.64%	19.23%	-141	-420,504	3666111	-11%
PLOSKA GRUPA ENERGY	7.07%	6.59%	-48	-335,463	2595267	-13%
PZU	13.36%	12.45%	-91	-27,111	175551	-15%
TAURON	2.36%	2.20%	-16	-427,754	2720945	-16%
TELEKOM POLSKA	3.35%	3.12%	-23	-294,321	3995887	-7%
ALIOR	0.00%	1.56%	156	214,151	115478.5	185%
BZ WBK	0.00%	5.68%	568	171,854	79458.95	216%
	100.00%	100.00%				

Forrás: Erste számítások



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

A régiós CECE index új súlyai március 24-én lépnek életbe, így az átsúlyozásra március 21 (péntekig) van lehetősége a befektetési alapoknak. A jelenlegi korrekciós faktorok és így az általunk kalkulált súlyok is csak előzetesnek tekinthetők, a végleges paramétereket március 19-én fogják rögzíteni.

Az indexben 5 új részvény kerül be, köztük 2 magyar is, az FHB és a Pannergy. Szintén új indextag a lengyel tőzsdén jegyzett, Alior és a BZ WBK, valamint a cseh tőzsdén elérhető Pegas Nonwovens.

Ez alkalommal egyedüli részvényként a Grupa Lotos került ki az indexből, így az indextagok száma 4 részvennyel bővül a mostani újrasúlyozás során.

Számításaink szerint az FHB 17 bázispontos, a Pannergy pedig 3 bázispontos súlyt kap, ami nem nevezhető jelentősnek, ugyanakkor ezekben a relatíve illikvid papírokban még ez is jelentős vételi erőt jelenthet.

Az illikviditás hatása egyébként a cseh Pegasnál a legszembetűnőbb ugyanis bár csak 41 bázispontos súlyt fog képviselni az indexben, de ez is azt jelenti, hogy a Lyxor CECE ETF kapitalizációját alapul vevő számításunk alapján az átlagos napi forgalom 11szeresére mutatkozhat vételi igény az ETF részéről a következő 2 hétben.

Hazai vonatkozásban a Richtert érdemes kiemelni, melynek közkézhányada a korábbi 0,5-ről 0,6-ra emelkedik, az Aberdeen részesedésének csökkentését követően, így az indexben 0,96%-ról 1,08%-ra nőhet a súlya az indexben. További változás, hogy az Appennini közkézhányada 0,6-ról 0,4-re csökken, így súlya az indexben 3 bázispontról 2 bázispontra szűkül.

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 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.
