

Dow Jones index átsúlyozás

index

Március 18-i záróár mellett kerül sor a Dow Jones index átsúlyozására, ami több részvény életében is változást hoz. Az Apple végre valahára tagságot nyer, míg a Visa súlya jelentősen csökkenni fog a 4:1 arányú részvényfelaprózás hatására.

Legutóbb ekkora felfordulás 2013 szeptemberében volt a Dow Jones indexbe, amikor is a Visa, a Goldman Sachs és a Nike trió bekerült az indexbe, a Hewlett-Packard, Bank of America és Alcoa kárára.

	Árfolyam	Jelenlegi súly*	Új súly	változás
Visa Inc/részvényfelaprózás után	265.2/66.3	9.64%	2.51%	-7.13%
International Business Machines Corp	265.20	5.74%	5.97%	+0.23%
Goldman Sachs Group Inc	157.81	6.64%	6.91%	+0.27%
3M Co	182.71	5.90%	6.14%	+0.24%
Boeing Co	162.26	5.54%	5.77%	+0.22%
Chevron Corp	152.42	3.74%	3.89%	+0.15%
United Technologies Corp	102.91	4.27%	4.44%	+0.17%
Exxon Mobil Corp	117.40	3.06%	3.19%	+0.12%
McDonald's Corp	84.26	3.50%	3.64%	+0.14%
Johnson & Johnson	96.29	3.62%	3.77%	+0.15%
Caterpillar Inc	99.53	2.91%	3.02%	+0.12%
Travelers Cos Inc	79.91	3.81%	3.96%	+0.15%
American Express Co	104.73	2.88%	2.99%	+0.12%
Procter & Gamble Co	79.11	2.96%	3.08%	+0.12%
Home Depot Inc	81.54	4.09%	4.26%	+0.17%
Wal-Mart Stores Inc	112.56	2.98%	3.10%	+0.12%
NIKE Inc	82.07	3.51%	3.65%	+0.14%
UnitedHealth Group Inc	96.51	4.09%	4.25%	+0.17%
Walt Disney Co	112.46	3.75%	3.90%	+0.15%
El du Pont de Nemours & Co	103.09	2.86%	2.98%	+0.12%
JPMorgan Chase & Co	78.77	2.18%	2.27%	+0.09%
Merck & Co Inc	59.96	2.06%	2.14%	+0.08%
Verizon Communications Inc	56.58	1.73%	1.80%	+0.07%
Coca-Cola Co	47.51	1.48%	1.54%	+0.06%
Microsoft Corp	40.69	1.53%	1.59%	+0.06%
AT&T Inc / Apple	32.78/124.51	1.19%	4.71%	+3.52%
Pfizer Inc	33.78	1.23%	1.28%	+0.05%
General Electric Co	25.17	0.92%	0.95%	+0.04%
Intel Corp	31.70	1.15%	1.20%	+0.05%
Cisco Systems Inc	28.66	1.04%	1.08%	+0.04%

Forrás: Bloomberg, Erste számítás

*2015.03.10-i záróárral kalkulálva

A mostani átsúlyozás előzményei egészen tavaly június 9-éig nyúlik vissza, amikor 7:1 arányú részvényfeldarabolásról határozott az Apple menedzsmenete. A Dow Jones index árfolyam súlyozású (minden részvényből 1 darab kerül be az indexbe az árfolyama alapján) ugyanis nem engedhette meg, hogy az akkor

még 650 dollár környékén forgó papír bekerüljön az indexbe. Ha rápillantunk a most kikerülő AT&T és az Apple jelenlegi árára és a képviselt súlyára, akkor jól látszik a differencia. Gondoljunk csak bele, hogy egy 650 dolláros papír akár a 15-20%-át is kitehette volna az indexnek.

Miért ilyen fontos ez az érték? Nos, a Dow Jones indexet követő ETF-ek eszközértékét is ilyenkor át kell variálnia a piaci szereplőknek. A Dow Jones indexet követő ETF alapok 70 milliárd dollárnyi eszközt tartanak. Ha ehhez a számhoz társítjuk az új súlyokat, akkor azt kapjuk, hogy az előbb említett alapokba az **Apple** részvény **átlagos napi forgalmának** (57,7 millió darab) **felét kell megvenniük**, míg a **Visa** esetében az **átlagos napi forgalom** (2,55 millió darab) **kicsivel több, mint 3-szorosát kell eladniuk a piaci szereplőknek**.

Ki lehet a következő?

A kieső szerepét megnyerő AT&T mellett korábban lehetett arról is hallani, hogy a Cisco-nak is van félnivalója. A folyosói pletykák szerint a következő átsúlyozás során akár ki is kerülhet a telekommunikációs társaság, hogy helyet csináljon a friss belépőnek, aki nem más lehet majd, mint Warren Buffett egyik kedvenc cége, a **Wells Fargo**, vagy esetleg maga a résztulajdonos **Berkshire Hathaway**. Utóbbi esetében természetesen nem a 217.400 dolláros „A” részvénytársaságra kell majd gondolnunk, hanem a „B” **sorozatra**, amely 143 dollár környékén forog jelen pillanatban.

A képet árnyalhatja, hogy egy ilyen lépésnek köszönhetően túlságosan nagyra hízna a pénzügyi cégek részaránya az indexen belül, lásd az alábbi táblázatot.

Szektorsúlyok a Dow Jones indexben

Szektor	Súly
Pénzügy	25,20%
Ipar	19,49%
Szolgáltató	14,23%
Egészségügy	10,94%
Technológia	9,51%
Fogyasztási javak	7,99%
Olaj és gáz	6,91%
Telekommunikáció	2,98%
Nyersanyag	2,76%

Forrás: www.djindexes.com

*A súlyok február végi árak mellett kerültek kiszámításra



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **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 részvénysszámmal

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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.
