

CECE - átsúlyozás

index

Fontos módszertani változások érintik a CECE index átsúlyozását. Ennek legnagyobb nyertese Magyarország és azon belül is az OTP, de a Richternek és a MOL-nak sincs szégyenkeznivalója. Külön örömhír, hogy új tagként az Állami Nyomda is bekerült az indexbe. A mostani változások nagy vesztesei a lengyel papírok, melyek összesített súlya 16 százalékponttal fog csökkenni.

	súly átsúlyozás előtt	pro formasúly átsúlyozás után	BPs	becsült tranzakció méret	átlag volumen (20 nap)	tranzakció becsült mérete / átlag volumen (%)
Csehország	19.16%	26.35%	719			
central europ. Media ent.	0.37%	0.26%	-10	-63,998	29,735	-215%
CEZ	4.53%	5.17%	64	64,522	507,424	13%
Erste	4.30%	12.36%	807	474,081	146,463	324%
Komerčni Banka	5.26%	4.79%	-47	-3,609	38,859	-9%
PEGAS	0.60%	0.43%	-17	-8,699	6,825	-127%
Philip morris	0.67%	0.48%	-19	-541	1,126	-48%
VIG	2.07%	1.49%	-58	-36,193	12,438	-291%
O2 C.R.	1.37%	0.98%	-38	-58,478	118,444	-49%
Unipetrol	0.00%	0.38%	38	87,591	117,744	74%
Magyarország	7.19%	16.35%	916			
CIG	0.07%	0.04%	-3	-68,965	29,696	-232%
FHB	0.12%	0.08%	-3	-18,662	13,833	-135%
MAGYAR TELEKOM	1.77%	1.28%	-50	-491,403	1,754,085	-28%
MOL	1.81%	4.33%	253	73,574	101,467	73%
OTP	1.78%	6.75%	497	348,334	732,856	48%
Richter	1.64%	3.80%	216	179,293	571,867	31%
ANY	0.00%	0.06%	6	25,012	15,628	160%
Lengyelország	73.66%	57.30%	-1635			
BANK PEKAO	11.36%	8.17%	-319	-123,692	433,635	-29%
BZ WBK	4.89%	3.52%	-137	-28,059	56,147	-50%
Eurocash	2.39%	1.72%	-67	-78,278	600,337	-13%
KGHM	5.68%	4.09%	-160	-131,953	1,452,695	-9%
ORANGE POLSKA	2.20%	1.58%	-62	-618,462	3,497,794	-18%
PGNIG	4.91%	3.53%	-138	-1,668,262	4,145,960	-40%
PKN ORLEN	10.70%	7.70%	-300	-282,187	1,163,750	-24%
PKO BP	13.25%	9.53%	-372	-883,613	2,276,636	-39%
PŁOSKA GRUPA ENERGY	6.73%	4.84%	-189	-881,144	2,351,762	-37%
PZU	11.55%	8.31%	-324	-569,628	1,669,271	-34%
LPP	0.00%	2.11%	211	2,511	2,109	119%
MBANK	0.00%	2.21%	221	40,789	24,771	165%
	100.00%	100.00%	0.0000			

Forrás: Erste számítások

Március 18-án, pénteken kerül sor a régiós CECE index átsúlyozására. A régiós indexet lényegesen kevesebb befektető követi, mint a globálisan is meghatározó MSCI indexet, de a mostani módszertani váltás komoly súlyváltozásokat eredményezhet, ami a piacon is érezhető hatást gyakorolhat, a magyar részvények esetében a keresleti oldalon.

A fontos módszertani változás, hogy a reprezentációs faktor jelentősége gyakorlatilag megszűnik és mindegyik részvény 100%-os értéken fog beszámításra kerülni. A reprezentációs faktor biztosította, hogy ország szintjén egyik részvény súlya se mehessen 25% fölé. Ennek megfelelően az OTP, a MOL és a Richter sem volt eddig 100%-os súllyal figyelembe vehető.

Az új módszertan életbe lépését követően a reprezentációs faktor feladata beszűkül, és mostantól csak azt biztosítja, hogy a CECE indexen belül egyik részvény súlya se érje el a 20%-ot. Azonban a számos indexkomponens miatt ez egyik esetben sem jelent effektív korlátot, így számításaink szerint a reprezentációs faktor értéke minden esetben 100% lesz.

Számításaink szerint a legdrasztikusabb változás az OTP-nél látható, melynek súlya 1,8%-ról 6,75%-ra fog emelkedni. A MOL súlya pedig 1,8%-ról 4,3%-ra fog nőni. Ez legalább félnapnyi forgalmat generálhat az indexkövető Lyxor CECE ETF részéről, amihez addicionális keresletet generálhatnak az indexkövető alapok, így az általunk becsült tranzakció mérete alsó becslésként tekinthető.

Hazai piacon fontos változás az ÁNY bekerülése a komponensek közé, ami több mint 1,5 napnyi átlagos forgalommal megegyező keresletet biztosíthat.

Magyarországhoz hasonlóan Csehország súlya is emelkedni fog. A nagy vesztes ezúttal Lengyelország, ugyanis a lengyel részvények mindegyike 100%-os reprezentációs faktorral rendelkezett. A most életbe lépő változások eredményeként Lengyelország súlya 16 százalékponttal fog csökkenni számításaink szerint.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ 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 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 részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.