

OTP - Vétel

bankszektor

Belépési pont: 4295 Kiszállási pont: 5105 Stop-loss: 3948

Új ideai rekordot állított be tegap az OTP árfolyama, ezzel pedig áttörte a 4200 forintnál található ellenállást és egyúttal kilépett 1 éves bázisából is. A következő erős szint, ami feltartóztathatja az árfolyam emelkedését a már régóta nem járt az OTP árfolyama 4500 Ft-nál található, azonban ennek áttörése után 5100 forint fölé is emelkedhet a részvények árfolyama. A pozitív technikai képen túl több fundamentális érv is felsorakoztatható az árfolyam emelkedése mellett.

OTP Bank (napi bontás)



Technikai elemzés:

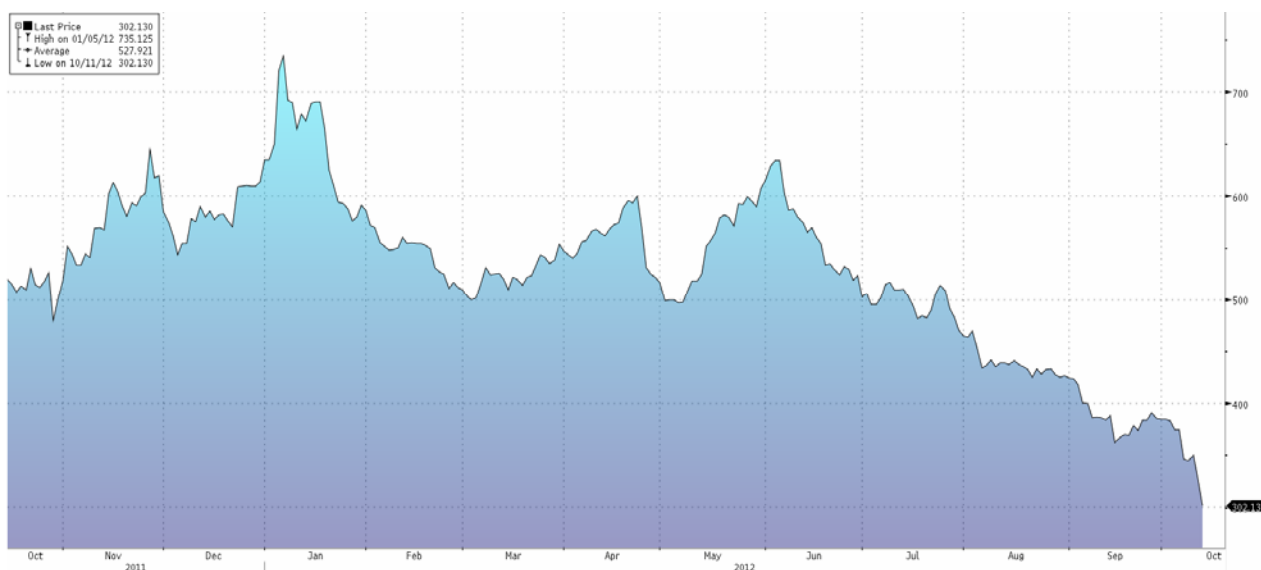
- Áttörte a 4200-as ellenállást az OTP árfolyama és a következő erős ellenállás csak 4500 Ft-nál található, azonban ennek áttörése után tovább folytatódhat az emelkedés.
- A 4200 forintos szint áttörésével egyéves bázisból tört ki az árfolyam és ebből az alakzatból technikai alapon nézve 5154 forintig történő emelkedés valószínűsíthető a következő 12 hónapon belül.
- A tegnapi kitörés nagyon erőteljes volt, nagymértékű emelkedéssel törte át az ellenállást, ráadásul kiemelkedő volumen mellett zajlott le a kitörés.
- Profit realizálását a 5.210 és 5.251 között elhelyezkedő rés alatt néhány forinttal javasoljuk a 5.105 forintnál.

- A veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást a 20 napos mozgóátlag alá javasoljuk elhelyezni, 3948 forinthez.

OTP OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste OTP Certifikátok [Részletek](#)

Milyen fundamentális okok támogathatják az árfolyam emelkedését?

- Az elmúlt időszakban emelkedett a Magyarországgal szembeni bizalom, ami megmutatkozott a CDS felárak csökkenésében is. A lenti grafikonon a magyar 5 éves CDS felárak változása látható. Június óta csaknem felére csökkent az 5 éves nem teljesítési kockázat ellen biztosítást nyújtó CDS ára, ráadásul az elmúlt napokban is jelentős csökkenés volt tapasztalható és ma reggelre 300 pontig csökkent az értéke.



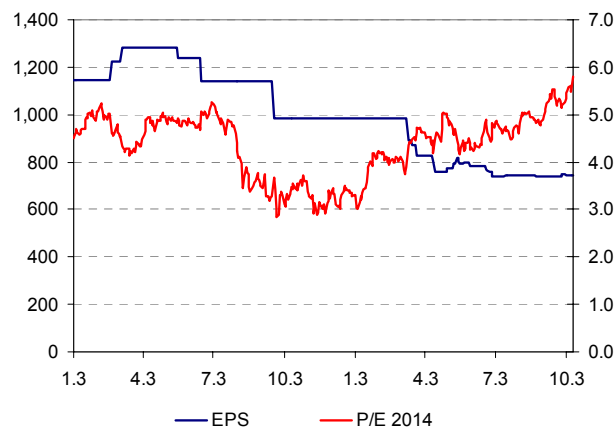
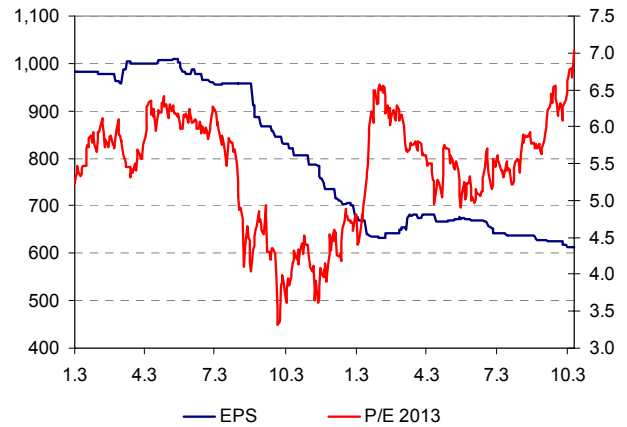
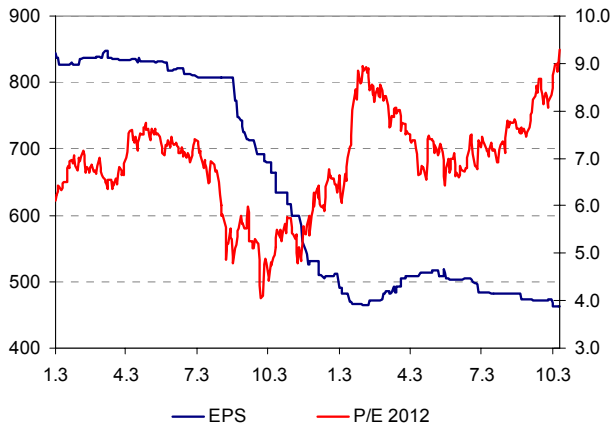
- A kockázat csökkenésének hatása tapasztalható a deviza és a kötvény piacon is. A forint árfolyama napok óta erős és még a kedvezőtlen nemzetközi hírek sem tudnak rá negatívan hatni. Közben továbbra is nagy érdeklődés mutatkozik az államkötvények iránt. A tegnapi aukcióra például 190 milliárd forint értékben érkezett be ajánlat, ezért az ÁKK jelentősen, 65 milliárdra emelte meg a kibocsátott mennyiséget. Azonban még a megnövelt kibocsátás mellett is 6,3%-ra csökkent az 1 éves hozam értéke.
- Az OTP szempontjából pedig mind a forint erősödése, mind pedig a csökkenő hozamszintek támogathatják az árfolyam emelkedését.
- Ráadásul a kormány elkötelezett a 3% alatti hiánycél mellett, a szigorodó európai fellépés miatt támogatások befagyasztásának a lehetősége miatt. A hiánycél tartásával pedig közelebb került az IMF-el való megállapodás lehetősége is.
- Nemzetközi téren is látható egyfajta fordulat, ugyanis az EUR/CHF elszakadt az eddigi 1,2-es értéktől és emelkedésnek indult, ami azt jelzi, hogy a befektetők már sokkal kevésbé negatívan ítélik meg az európai gazdaság helyzetét, mint tették azt az elmúlt hónapok alatt.

- A CHF és EUR árfolyam forinttal szembeni árfolyamcsökkenése azért is pozitív a bank számára, mert csökkenti a még meglévő devizahiteleknek a törlesztő részletet, aminek következtében az NPL (nem teljesítő hitelek) növekedési dinamikája lelassulhat, ami csökkenő céltartalékolást tesz lehetővé.
- Az első negyedévben „Kockázati költség hitelekre és kihelyezési veszteségekre” elszámolt összeg értéke 57 milliárd forint, míg a második negyedévben 59 milliárd forint volt. Miközben az első negyedévben az adófizetés utáni profit nagysága 13 milliárd, míg a második negyedévben 41 milliárd forint volt. Ebből látható, hogy egy kedvező irányú gazdasági fordulat jelentős eredménynövekedést idézhetne elő az OTP árfolyamában, a céltartalék képzés csökkenésén keresztül.
- A régiós szektortársakkal összehasonlítva a bank P/E árazása kimondottan kedvezőnek tekinthető, ugyanis mind a 2012-es, mind pedig a 2013-as és a 2014-es értékre számolva is alacsonyabb hányadossal szembesülünk. Azonban a teljes képhez az is hozzátartozik, hogy a bankok kockázati profilja nem teljes mértékben egyezik meg, már csak azért sem, mert működési területük csak részleges átfedést mutat mind geográfiailag, mind hitelezési módok tekintetében.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
OTP	9.3	7.0	5.8
Erste	11.9	7.7	5.9
Raiffeisen	7.4	7.5	6.1
PKO	11.9	11.5	10.3
Pekao	14.6	14.2	12.8
Komercni	11.8	12.0	11.3

- Az árfolyam és az egy részvényre jutó könyv szerinti érték hányadosa alapján a 0,83-as értékével a középmezőnybe tartozik az OTP. Az átlagos érték 1,3, azonban jelentős szórás tapasztalható. A két oszták központú bank rendelkezik a legalacsonyabb értékekkel 0,57, illetve 0,59. A legmagasabb pedig a PKO-t jellemzi 2-es P/BV hányadossal.
- Az egy részvényre jutó eredményvárakozásokat mutató grafikonokon látható, hogy a tavalyi évben jelentősen csökkentették az EPS várakozásokat azonban ez jelentősen csak a 2012-es és a 2013-as várakozásokat érintette, a 2014-esre már csak kisebb mértékű hatást gyakorolt. Ennek egyik fő oka a bankokra kivetett különadó, amit jelenlegi formájában 2013-ban felére csökkentnek 2014-ben pedig várhatóan európai mértékűre csökkentenek, amely töredéke - mintegy negyede a jelenlegi értéknek, amely most 29 Mrd Ft körül van.

- Ezzel összhangban növekedést is elsősorban a 2014-es évre várnak, azonban már jövőre is látható egy 20%-os növekedési várakozás. Továbbá 2014-ben jelentős eredménynövekedés várható az NPL rátának és ezzel együtt a céltartalékrátának is a várható normalizálódásának a következtében



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 részvényzámmal

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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	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 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.
