

Citigroup – stop módosítás

bankszektor

Belépési pont: Kiszállási pont: **55,0** Stop-loss: **50,95 48,6**

Számos hír látott napvilágot legutóbbi stop-loss módosításunk óta, ezért úgy éreztük, hogy újra a tettek mezejére kell lépünk a már megtermelt nyereség védelme érdekében. A hírcsokorból leginkább a stressz teszt eredményeire érdemes figyelni, de a japán egység értékesítéséről szóló folyosói pletykák is megdobhatják az értékeltséget, és azon keresztül felfelé hajthatják a bank részvényeinek árfolyamát.



A Citigroup árfolyama múlt héten új lokális csúcsra kapaszkodott, ahonnan azonban korrekció indult. Az emelkedő trend még nem sérült, és csak átmeneti lejtmenetre számítunk. A célárfoylamunktól alig egy dollárral maradt el az árfolyam múlt héten, és a következő lendülettel már elérhető lehet a szint. Az utóbbi hetek emelkedésének köszönhetően a stop-loss megbízást érdemes feljebb módosítani 50,95 dollárra, így már közel 1,5 dollár nyereséget biztosíthatunk be.

A Dodd-Frank törvény értelmében folyamatosan számot kell adniuk az amerikai bankoknak pénzügyi helyzetükről. A Fed stressz tesztje mellett így ez az egyik leginkább várt esemény a szektor szerelmeseinek életében.

A Citigroup által felvázolt stressz forgatókönyv szerint, ha a fejlődő piaci devizák összeomlanak, a bank ázsiai partnerei csődöt jelentnek, és a lakáspiacon is megingások jönnek, akkor a cég Core Tier 1 ráta 8,4%-a csökken. Persze ahány ház, annyi szokás. A JP Morgan szceneráiójában azt vizsgálta, hogy a brit, a japán és az európai uniós recesszió, valamint a vártnál rosszabb fejlődő piaci növekedés hogyan hatna a tőkeemegfelelésére. A következő oldalon lévő táblázatban láthatóak a tavalyi, illetve az idei évi eredmények.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Core Tier 1 ráta alakulása recesszió esetén

	Idei eredmény	Tavalyi eredmény
Bank of America	8,4%	8,4%
Citigroup	8,4%	9,1%
Goldman Sachs	10,1%	8,9%
JP Morgan	8,4%	8,5%
Morgan Stanley	8,9%	9,5%
Wells Fargo	9,6%	9,9%

Forrás: WSJ

A fenti számok tükrében azt mondhatjuk, hogy a Citigroup tőke megfelelése szenvedte el a legnagyobb visszaesést a tavalyi adatokhoz képest, de nem mehetünk el szó nélkül amellett, hogy az idei válságforgatókönyv (worst case scenario) feltételezései jóval durvábbak voltak, mint egy évvel korábban, miközben a tőke megfelelésre vonatkozó szabályozások is szigorodtak.

A szigorúbb tőke követelmények teljesítése létfontosságú a bank életében, ugyanis a márciusi Fed stressz teszt első körét még túlélte, azonban a második olvasat során már elhasált, ezzel pedig az 5 centes negyedéves osztalékkifizetés helyett csupán 1 centet juttathatott a részvényeseknek, és az 1,2 milliárd dollár keretösszegű saját részvény visszavásárlási programját nem emelhette 6,4 milliárd dollárra.

Az eredmény készhezvétele után a Citigroup vezérigazgatója a jegybankkal közösen belekezdett a tőketerv átalakításába, ami nem megy egyik pillanatról a másikra, hiszen a bank közel 100 országban működtet operációt. A kihívásokkal teli környezetben működő egységek közül a görög lakossági üzletágot már eladták a görög Alpha Banknak, a Banamex névre keresztelt mexikói részlegért a Morgan Stanley jelentkezett be még nyáron, míg a spanyol egység a Banco Popular kezébe került. Az ügyletek lezárása 2014 harmadik negyedévében esedékes.

Hamarosan a japán kiskereskedelmi és hitelkártya operáció is kikerülhet a pikszisből. A távol-keleti operáció gyenge teljesítményét mi sem példázza jobban, minthogy a japán operáció 12,9 millió dollárt hozott az anyabanknak (1% alatti ROE), míg a Citigroup vezérigazgatójának éves fizetése 14,5 millió dollár volt tavaly. A vevői oldalon csak úgy tolonganak a legnagyobb japán bankok (Sumimoto Mitsui, Mizuho Financial, Mitsubishi UFCJ Financial), pedig a japán jegybank monetáris politikája miatt a kamatmarzsok a padlót súrolják.

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.