

OTP – Változatlanul vétel

bankszektor

Belépési pont: piac Kiszállási pont: **4.140** Stop-loss: **3.560**

Csányi Sándor szerint Oroszországban az idei év is veszteséges lehet, míg Ukrajnában már profitba fordulhat az eredmény. Ugyan a 3.820 forint körüli szintről többször lefordult az árfolyam, de éppen ennek köszönhetően egy fordított váll-fej alakzat van készülőben, amelynek alapján a 4.300 forintos szint is elérhetőnek tűnik viszonylag rövidebb távon.



Az elmúlt napokban szinte akármilyen hír jött gyengélkedett az OTP árfolyama. Az egy hetes csökkenés során az árfolyam a 20 és 30 napos mozgóátlagokat tesztelte (akár csak a BUX index). A mai napon innen indult meg az emelkedés, s célolta meg az a korábbi ellenállást 3.820 forintnál.

A korábbi ellenállás áttörése esetén egy fordított váll-fej formációt látnánk, amelyből a természetes célárfolyam 4.300 forintnak adódik. Persze közben még meg kell küzdeni a 4.140 Ft-nál levő kisebb technikai szinttel és az ott levő 200 napos mozgóátlaggal (a kettő együtt már erős ellenállást alkot). A formációból adódó cél fölött helyezkedik el egy komolyabb ellenállás, ami 4.500 forint alatt található picivel. (4.488 Ft)

A közeljövőben kialakulhat a fentebb leírt formáció, ezért újra megismételjük [vételi ötletünket, amely még január 21-re datálódik](#). A paramétereken sem változtatnánk egyelőre, annak ellenére sem, hogy azóta több pozitív hír is napvilágot látott az OTP-vel kapcsolatban.



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Lássuk a jó híreket:

- Az Orosz jegybank meglepetésszerűen csökkentett az alapkamatot 17%-ról 15%-ra. Ennek köszönhetően a nettó kamatrés kisebb mértékben szűkülhet rövidtávon, amely mintegy 10 milliárd forint pluszt is jelenthet az adóelőtti eredményben. Ugyanakkor a rubel csak átmenetileg gyengült a hírré, 3,8-3,9-ig a forinttal szemben, most pedig 4,09 Ft-ot kell adni érte. (Így a bank oroszországi eszközei kevésbé értékelődnek le, mint korábban gondoltuk.) A kamat különbözet, mintegy 30 Ft pozitívumot jelent résvényenként.
- Az OTP elnöke, Csányi Sándor elmondta, hogy a tavaly 50 milliárd forint veszteséget termelő ukrán leány idén nyereségbe fordulhat. Ugyanakkor Oroszország még veszteséges maradhat.
- A hosszabb hozamok tovább estek, amely felértékeli a részvények értékét a kisebb diszkontrátán keresztül. A referenciának tekintett 10 éves kamathozam 3,6 százalékról 2,8 százalékra esett, amely önmagában is mintegy 10 százalékos felértékelődést jelent a fair értékben „*ceteris paribus*”.
- Egyelőre a Horvátok és a Románok esetében sem történt drasztikus lépés a devizahitelek megsegítésére, bár az előbbiek valamiféle permanens megoldásról beszélnek. A horvátországi egy éves árfolyam befagyasztás cirka 400 millió forintba kerülhet az OTP-nek, amely 1,5 Ft a részvények árfolyamában.
- Mindenesetre a CHF megkezdte gyengülését, s makro elemzőink, na meg a grafikon szerint is inkább az 1,1-1,2 közötti EUR/CHF árfolyam lenne a reális (vásárlóerő paritáson számítva). Azaz ide visszamehet az árfolyam, amely már valójában nem feltétlenül hoz veszteséget az OTP számára (ügyfél fizetési fegyelem nem romlik e miatt tovább).
- Egyre másra érkeznek a győzelmi jelentések a Magyar ingatlanpiacról: (i) megindultak az árak fölfelé; (ii) növekszik a lakáscélú hitelállomány (kamatom rekord alacsonyan vannak)
- Nem számítunk további jelentős kamatrés romlásra, mivel már így is a magyarországi operáció esetén 3,7 százalék körül van.

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 részvény 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 hány-szorosa 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.