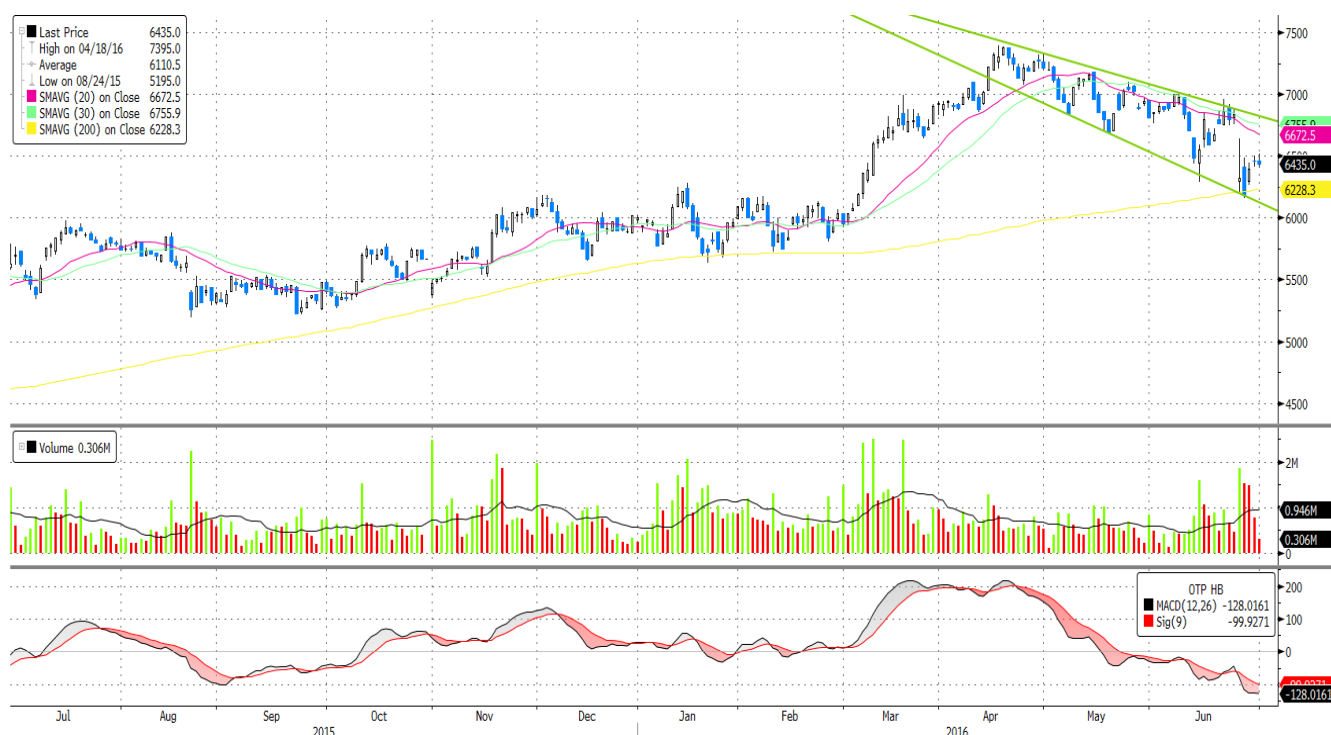


OTP - long

bankszektor

Belépési pont: piaci ár **Kiszállási pont:** 6.820 **Stop-loss:** 6.190

Kedvező belépési pontot teremtett a hét eleji esés az OTP árfolyamában. A bank közvetlenül nem rendelkezik brit kitettséggel, és egyes félelmek ellenére a pénzpiacok befagyása sem következett be. Vagyis csak nagyon enyhe, áttételes hatásokról beszélhetünk, amiket ellensúlyozhat, hogy július 8-án a Moody's felminősítheti Magyarországot.



Az OTP árfolyama már hetek óta egy szélesedő háromszögben mozog, melynek alsó éléről pattant most fel az árfolyam. A háromszög felső élét eddig nem sikerült áttörnie az árfolyamnak, ami alapvetően nem kedvező jel, de a sáv felső éléig könnyedén felpattanhatunk.

Az MACD évek óta nem látott alacsony szinten van és az indikátor lassan fordulatot jelez, bár a vételi jelzés megadásától még messze járunk.

A kockázatlimitáló stop-loss megbízást a 200 napos mozgóátlag alá érdemes elhelyezni 6.190 ponthoz, ami egyben a háromszög alsó éle is.

A kiszállási pontot pedig a felső él alá, 6.820 ponthoz helyezzük, mert nem bízunk abban, hogy ilyen távolról indulva még maradna lendülete a részvénynek a trendvonal áttöréséhez.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Csányi Sándor, az OTP Bank elnök-vezérigazgatója minősített befolyása alatt álló CSAM Asset Management által kezelt alap a hét elején 375.000 darab OTP törzsrészcévynt vásárolt. Ezáltal a Sertorius (CSAM) tulajdona az OTP által kibocsátott részvényből 1.300.000 darabra (0,46%) nőtt. Ugyanakkor Csányi Sándor közvetlen részvénytulajdona változatlan maradt.

A részvénytranzakció pozitív a részvény számára. A befektetők bizalmát növeli, hogy a menedzsment annyira bízik a részvényárfolyam emelkedésében, hogy 375 ezer darab részvényt vásárolt is.

A Brexit után jelentős árfolyamesést szenvedett el az OTP árfolyama. Ebben mi azonban a beszállási lehetőséget látjuk, hiszen a bankot legfeljebb csak áttételesen érinti a népszavazás, hiszen nem folytat üzleti tevékenységet a szigetországban. Ráadásul egyes félelmekkel ellentétben a pénzpiacok sem fagytak be, nem úgy, mint a Lehman csődje után, vagyis a pénzügyi rendszer változatlanul képes betölteni közvetítő szerepét.

Úgy tűnik, hogy egyedül a magasabb kockázati feláron keresztül hathat az OTP értékeltségére negatíván a Brexit. Korábbi elemzésünkben szereplő érzékenységi táblázatból látható, hogy a tőkeköltségek 50 bázispontos emelkedése körülbelül 200 forinttal csökkenti az OTP fair értékét, vagyis abszolút nem beszélhetünk drámai hatásról.

Ráadásul a tőkeköltségek emelkedésével szemben hat, hogy július 8-án valószínűleg a Moody's a magyar államadósság hosszú távú besorolásán javítani fog, így már 2 hitelminősítőnél is befektetésre ajánlott kategóriában leszünk, ami viszont csökkenti az elvart tőkeköltséget.

		Hosszútávú ROE				
		11.5%	12.5%	13.5%	14.5%	15.5%
Tőkeköltség	11.0%	6,863	7,268	7,673	8,077	8,482
	11.5%	6,660	7,041	7,422	7,804	8,185
	12.0%	6,480	6,840	7,200	7,560	7,920
	12.5%	6,319	6,660	7,001	7,342	7,683
	13.0%	6,175	6,498	6,822	7,146	7,470

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 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) 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 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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.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.