


**OTP – NEGYEDIK NEGYEDÉVES EREDMÉNYEK**

- A vártnál gyengébb eredményt közölt az OTP, melynek oka a magas céltartalékolás volt Bulgáriában, Szlovákiában és Montenegróban.
- A piac figyelme valószínűleg a 2017-es tervek felé fordul: a magasabb költségszint és a NIM eróziója kedvezőtlen, de a stabil pályán növekvő osztalék részben ellentételezheti a rossz híreket.
- A reggeli sajtótájékoztató után délután 3-kor kezdődik az elemzői konferencia.

Kiss Mónika  
Vezető Elemző  
(+36) 1 808 9212  
monika.kiss@equilor.hu

Medveczky Márton  
Senior Elemző  
(+36) 1 289 5651  
marton.medveczky@equilor.hu

**Magas céltartalékolás, növekvő osztalék az OTP-nél**

mrd Ft, IFRS, konsz.	2016 Q4		2015 Q4		év/év		Equilor
	tény	tény/ konsz. különb.	konsz.	tény	különb.	becslés	
Nettó kamatbevétel	<b>133,18</b>	0,9%	<b>131,98</b>	133,3	-0,1%	124,9	
Összes bevétel	<b>193,62</b>	3,1%	<b>187,87</b>	182,8	5,9%	179	
Kockázati költségek	<b>-47,58</b>	25,4%	<b>-37,93</b>	-52,7	-9,7%	-28,2	
Nettó eredmény (egyszeri tételek nélkül)	<b>28,28</b>	-14,2%	<b>32,96</b>	16,6	70,4%	35,6	
Számv. nettó eredmény (egyszeri tételekkel)	<b>26,47</b>	-18,9%	<b>32,65</b>	26,7	-0,8%	38,9	

Forrás: OTP Bank

A vártnál gyengébb eredményt közölt az OTP, a nettó eredmény sorok a konszenzus alattiak, a kockázati költségek még a megemelt várakozásokat is meghaladták, egyedül a bevétel soron tudta a bank meghaladni az elemzői előrejelzéseket. A ROE negyedéves összehasonlításban 20,5%-ról 8,1%-ra esett, de még mindig magasabb, mint egy évvel ezelőtt, amikor 5,4%-on állt. A TIER és CET1 tőkefelelési mutatók továbbra is erősek, 13% feletti értékkel. Reggel sajtótájékoztató, délután háromtól pedig elemzői telefonkonferencia világít majd rá a részletekre.

A teljes bevételek pozitív képet mutatnak, javult a nettó kamateredmény és a díj-és jutalékeredmény is. A Csoporton belül negyedéves összehasonlításban magasabb kamateredményt realizált az OTP Core, ahol a 4Q bevételek már tartalmazzák az AXA-tól átvett volumenek kéthavi kamateredmény hatását. Az erős POS-folyósításnak és a negyedéves alapon közel 6%-kal erősödő rubel átlagárfolyamnak köszönhetően nőtt az orosz hozzájárulás is.

Az adózott eredmény visszaesése részben a magasabb működési költségekkel, valamint az összes kockázati költség megugrásával magyarázható (+272% QoQ, de-10% YoY). A DPD90+ állománynövekedés az utolsó negyedévben 25 milliárd forintot képviselt (az AXA-portfólió átvétele ebből 15 milliárd forintot magyaráz). A külföldi leányok közül Bulgária (12,5 mld forint) Szlovákia (4,8 mld forint) és Montenegró (4 mld forint) járultak hozzá jelentősen a magasabb kockázati költségekhez.

A Core OTP nettó eredménye 23,8 milliárd forintot ért el. Ha a külföldi leányvállalatokat nézzük, a tavalyi év azonos időszakához képest 56%-kal esett a nettó eredmény

Bulgáriában (4,7 mld forint). Oroszország 4,7 milliárd forintnyi, Ukrajna pedig 2 milliárdnyi nettó eredményt tudott már hozzáadni a csoportszintű eredményhez az előző év veszteségei után. Lehúzták azonban az eredmény Szlovákia, Montenegró és a külön elszámolt Touch Bank Oroszországban, összesen 7 milliárd forint értékű veszteséget termelve. Ezt részben kiegyensúlyozta az OTP Alapkezelő erős negyedéve, amely 4 milliárd forintos nettó eredményt ért el a magasabb sikerdíjak miatt.

A 2017-es évvel kapcsolatos menedzsment várakozások:

- +A 15%-ot meghaladó tőkearányos nyereség (ROE) mutatóval kapcsolatos célkitűzés (12,5%-os elsődleges tőke megfelelést feltételezve) továbbra is érvényes.
- + A 2017-es év után kifizetett osztalék nominális összege a korábbi 2 évhez hasonlóan, az alapszenárióban várhatóan 15%-kal nő.
- A nettó kamatmarzs csökkenése lassuló ütemben folytatódik, kb. 15-20 bp-tal.
- + A magyar és szlovák bankadó 15,4 milliárd forintos (adózás utáni) negatív hatásán túl más érdemi korrekciós tétellel nem számol a menedzsment.
- + A teljesítő hitelállományok növekedési üteme – akvizíciók hatása nélkül – várhatóan tovább gyorsul, de egyszámjegyű marad. Az összes kockázati költség várhatóan tovább csökken.
- A működési költségek y/y 3-4%-kal nőhetnek részben a bérinfláció, és a digitális transzformáció kapcsán felmerülő költségek miatt.

Vélemény: A magasabb kockázati költségekről már az elmúlt napokban szó esett, Szlovákia és Montenegró együtt majdnem 9 milliárd forint kockázati költséget képzett ebben a negyedévben Bulgária 12,5 milliárd forintja mellett. Most a piac figyelme valószínűleg a 2017-es tervek felé fordul: a magasabb költségszint és a NIM eróziója kedvezőtlen, de a stabil pályán növekvő osztalék részben ellentételezheti a rossz híreket.

<b>Elemzés/Research:</b>	<b>Intézményi üzletág</b>	<b>Értékpapír Üzletág</b>
Kiss Mónika Vezető Elemző Direct: (+36 1) 808 9212 monika.kiss@equilor.hu	Csintalan Márton Sales Trader Direct: (+36 1) 436 70 14 marton.csintalan@equilor.hu	Vavrek Zsolt Értékpapír Üzletág Igazgató Direct: (+36 1) 430 3991 zsolt.vavrek@equilor.hu
Medveczky Márton Senior Elemző (+36) 1 289 5651 marton.medveczky@equilor.hu	Szabó Attila József Sales Trader Direct: (+36 1) 808 92 00 attila.szabo@equilor.hu	<b>Private Banking</b>  Nagy Bertalan Private Banking Igazgató Direct: (+36 1) 436 7019 bertalan.nagy@equilor.hu
Kovács Bálint Elemző Direct: (+36 1) 430 3452 balint.kovacs@equilor.hu		
Varga Zoltán Elemző Direct:(+36 1) 436 7015 zoltan.varga@equilor.hu		

## További Equilor hírlevelek:

	<b>EQUILOR START</b>	Napi hírösszefoglalónk
	<b>EQUILOR START FX</b>	Napi deviza-összefoglalónk
	<b>EQUILOR TOP</b>	Heti kitekintőnk
	<b>EQUILOR CHART BUX</b>	Technikai elemzéseink a magyar részvényekről
	<b>EQUILOR CHART DEVIZA</b>	Technikai elemzéseink a devizákról
	<b>EQUILOR Fejlett Piaci Részvénykosár</b>	Heti részvénypiaci stratégiánk
	<b>EQUILOR SMART</b>	Eseti jelleggel készített anyagunk, érdekes piaci eseményekről
	<b>EQUILOR PLUS</b>	Kereskedési ötleteink

Jelen dokumentum hirdetésnek minősül és nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, egyúttal nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére, vagy megvásárlására, tartására, értékesítésére és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésként. A dokumentum, vagy annak tartalmának ilyen felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségekért az Equilor Zrt. felelősséget nem vállal.

A dokumentumhoz kapcsolódó teljes jogi nyilatkozat honlapunkon a <http://www.equilor.hu/mifid/> címen Jogi nyilatkozat az EQUILOR által küldött hírlevelekhez, tájékoztatásokhoz, kiadványokhoz pontban érhető el. Kérjük, hogy a dokumentumban foglaltak helyes értelmezése érdekében a teljes jogi nyilatkozatot olvassa el.