

## Teleperformance (EURONEXT: TEP) részvény vétel

**Javasolt befektetési stratégia: első belépés aktuális, azaz piaci árfolyamon. Stopot 85 eurónál érdemes meghúzni, profitrealizálásra a 127 eurós és 152 eurós szintek ajánlottak a jelenlegi kilátások alapján.**

Kvantitatív szűrési módszerrel találtam rá egy potenciális vételi lehetőségre a francia Teleperformance nevű cég részvényei esetében. A cég üzleti folyamatok kiszervezésével, telemarketinggel, ügyfélkapcsolat-kezeléssel, technikai támogatással és kommunikációs szolgáltatásokkal foglalkozik. Fő iparágai az autóipar, banki szolgáltatások, egészségügy, kiskereskedelem, online kereskedelem, távközlés, energia, közművek. Észak-Amerika kivételével minden kontinensen nyújt szolgáltatásokat.

A pozíciót több részletben érdemes felépíteni, mivel még nagyon az elején járunk a potenciális mozgásnak. Az alábbi ábra mutatja a kvantitatív modell alapján kirajzolódó kereskedési stratégiát:



### Helyzetértékelés

Ahogy a fenti ábrán is látszik, 97,7 EUR-nál már áttört egy lokális, kisebb csúcsot az árfolyam, így generálva egy vételi lehetőséget. A 104 EUR szint törése lesz majd egy potenciális második lehetőség. Van egy teljesen kész 5-ös szerkezetünk long irányba, és annak a korrekciója is kész lehet (ABC-vel jelölve). Az Elliott-i elmélet alapján egy következő felfelé történő mozgás első mozzanatait látjuk kibontakozni. Magáról az Elliott-i elméletet egy [korábbi elemzésünkben](#) mutattuk be.

Kvantitatív szempontok alapján vizsgálva alulértékeltnek számít a Teleperformance. A rendelkezésre álló adatok alapján a legalulértékeltbb országok Composite Value mutatók alapján (65 millió USD piaci kapitalizáció fölötti részvénytársaságokat figyelembe véve, a bevezetett részvények hány %-a alulértékelt):

Ország	Alulértékelt részvények aránya
Hungary	75%
Portugal	62%
Austria	57%
Luxembourg	46%
Greece	43%
France	39%
Norway	38%
Germany	37%
Poland	35%
Italy	33%
Spain	31%
Belgium	30%
Great Britain	27%
The Netherlands	24%
Denmark	22%
Canada	21%
Finland	21%
Ireland	19%
Sweden	17%
Switzerland	15%
Australia	12%
United States of America	11%
Slovenia	0%

A Composite Value mutatók a kvantitatív elemzésekben arra szolgálnak, hogy faktorok alapján mutassa meg az adott részvény értékelttségét a szektortársakhoz képest. Az ilyen mutatók általában 2-10 olyan faktort tartalmaznak, amiket a cég kimutatásaiból lehet számolni, mint pl EBITDA, Casflow, adózás előtti eredmény, stb., és ezen mutatók változásából számítanak egy végső értéket. (Értékek és rangsorolás saját számítások alapján.)

A táblázatból leszűrhető, hogy az USA-ban már nagyon kevés az olyan cég, aki valóban alulértékelt lenne. Ami viszont Nyugat-Európát illeti, nagyobb eséllyel lehet találni megfelelő, igazán alulértékelt részvényeket. A nagyobb likviditású piacok közül Nyugat-Európában a francia piac lehet vonzó. Az eurózóna piacainak értékelttsége és a fenti ábra alapján a francia piac értékelttsége a fentiekhez hasonló paraméterek mentén így néz ki (értékek és rangsorolás saját számítások alapján):

EU szektorok hány %-a alulértékelt?		Franciaország	
Autóipar	90%	Autóipar	100%
Energia	81%	Telekommunikáció	100%
Szolgáltatószektor	57%	Kiskereskedelem	75%
Kereskedelmi szolgáltatások	55%	Kereskedelmi szolgáltatások	67%
Biztosítás	48%	Energia	67%
Nyersanyag	47%	Biztosítás	67%
Fuvarozás	42%	Közművek	60%
Telekommunikáció	42%	Ipar	50%
Média	42%	Élelmiszeripar	50%
Ipar	36%	Média	50%
Közművek	33%	Nyersanyag	44%
Kiskereskedelem	32%	Fuvarozás	43%
Étel és ital	30%	Tartós árucikkek	38%
Tartós árucikkek	27%	Bankszektor	33%
Félvezető gyártók	24%	Pénzügyi szolgáltatások	33%
Egészségügy	23%	Technológia	33%
Pénzügyi szolgáltatások	18%	Étel és ital	25%
Technológia	16%	Egészségügy	22%
Bankszektor	14%	Szolgáltatószektor	20%
Services	14%	Ingatlanpiac	10%
IT	13%	Gyógyszeripar & Biotech	8%
Háztartási eszközök gyártói	11%	IT	7%
Ingatlanpiac	9%	Háztartási eszközök gyártói	0%
Gyógyszeripar & Biotech	3%	Félvezető gyártók	0%

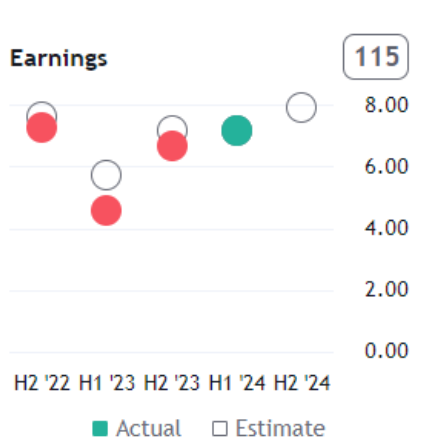
Az EU autóiparról már Debreczeni Csaba [kollégám is írt](#), ebben az iparágban nem látunk jó vételi lehetőséget. Az energiaszektor és a szállítás is abban az állapotban van, hogy a részvények kvantitatív szempontok alapján alulértékelték, de az árfolyam mozgása még nem megfelelő, nem fejeződtek be még a lefelé tartó mozgások. Ezért érdemes a fókusz Franciaországon belül a Kereskedelmi szolgáltatások szektorra helyezni.

Nézzük is meg, hogy mit mutat a szektoron belüli értékeltség:

	Composite Value átlag	1 éves EPS növekedés	6 Havi árfolyamváltozás
<b>Commercial &amp; Professional Services</b>	<b>31</b>	<b>EU átlag</b>	
<b>France</b>	<b>28</b>	<b>FR átlag</b>	<b>1,01</b>
Assystem S.A.	35	136%	0,97
Bureau Veritas SA	54	6%	1,10
Derichebourg SA	13	-49%	1,36
Elis SA	21	-18%	0,98
GL Events SA	23	0%	1,04
Pluxee N.V.	46		0,60
Séché Environnement SA	20	-23%	0,80
Société BIC SA	23	18%	1,10
<b>Teleperformance SE</b>	<b>13</b>	<b>-5%</b>	<b>1,15</b>

A táblázat első oszlopa a Composite Value értéket mutatja, minél alacsonyabb az érték, annál alulértékeltőbb a részvény. A második oszlop mutatja az egy éves EPS növekedést. A harmadik oszlop pedig a 6 havi árfolyamváltozást. A legfelső sorban láthatjuk szektor régiós és adott országon belüli értékeltségét. (Értékek és rangsorolás saját számítások alapján.)

Olyan részvényt kell keresnünk, ami alulértékelt (első oszlop) a versenytársakhoz képest, és a momentuma is támogatja a technikai képet (harmadik oszlop). A második oszlopban az egy éves EPS változást látjuk, itt minimális csökkenést látunk a Teleperformance-nál, de ha megnézzük közelebbről negyedéves alapon, akkor azért biztató a kép ezen a téren is, hiszen az elemzői konszenzus további emelkedést vár az EPS-ben:



A bal oldali ábrán a Teleperformance részvény EPS-ének negyedéves alakulását láthatjuk, az üres körök az elemzők által várt konszenzust, míg a teli körök a tényadatot mutatják, zölddel a várakozások felülteljesítése, pirossal pedig a konszenzus alulteljesítése.

A fentiek alapján úgy gondolom, hogy a fundamentális és technikai kép is megfelelő ahhoz, hogy vételi pozíció építését kezdjük el a részvényben.

## JOGI NYILATKOZAT

### Jogi nyilatkozat

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz

vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltelők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.

A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása(i): TradingView.com

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

8. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

9. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.

A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

10. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.

11. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. [www.befektetesibank.hu](http://www.befektetesibank.hu) honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a [www.mbhbank.hu](http://www.mbhbank.hu) honlapján, vagy a [www.mbhbank.hu/privatebanking](http://www.mbhbank.hu/privatebanking) oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

A véleményekhez használt adatok 2024. október 29. napjáig kerültek figyelembevételre és értékelésre.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. október 29. (12:36)

Habarics Tamás  
Elemző