

Doporučení: koupit
Cílová cena: 40,2 EUR 980 Kč



27.10.2011

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 3Q 2011

Základní informace o společnosti

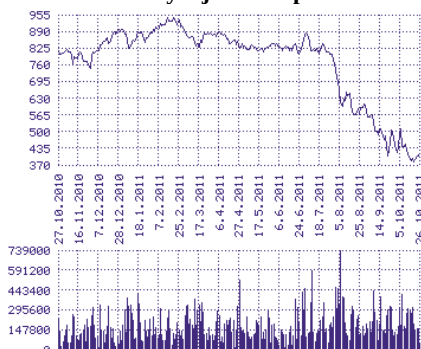
Adresa společnosti:
 Graben 21
 1010 Vienna
 Austria

<http://www.erstegroup.com/>

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví
 Počet vydaných akcií – 378 176 721
 Tržní kapitalizace - 167 mld. Kč
 Uzavírací cena k 27.10.2011 – 443 Kč
 Roční maximum – 16.2.2011 946 Kč
 Roční minimum - 20.10.2011 385,- Kč
 Podíl v PX: 15 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Erste Group za 3Q 2011 budou zveřejněny dne 28.10.2011, což je v ČR státní svátek.

Management společnosti Erste Group oznámil před necelým měsícem profit warning vztahující se jednak k odpisům goodwillu v Maďarsku a jednorázovým nákladům z FOREXU a jednorázovým rezervám a dále odpisu goodwillu v Rumunsku, odpisům CDS a úpravě efektivní úrokové sazby. Erste Group snížila expozici vůči dluhopisům zemí PIIGS z 1,9 mld. EUR na 0,6 mld. EUR. Celkový dopad do výkazu zisků a ztrát pro 3Q 2011 bude ve výši 1,579 mld. EUR. Negativně bude ovlivněn i vlastní kapitál Erste Group, který si odepíše přes 2 mld. EUR, což je pokles vlastního kapitálu o 11 % a regulační kapitál se sníží o 760 mil. EUR. Následkem jednorázových nákladů vykáže Erste Group v roce 2011 ztrátu ve výši 700-800 mil. EUR. Regulační kapitál na stupni 1 by měl být dle posledních informací splněn, pokud Erste Group doplní kapitál ve výši 59 mld. EUR. Díky zmíněným skutečnostem se Erste zřejmě propadne ve třetím kvartále do ztráty ve výši 1,47 mld. EUR, což je akciovými investory již v ceně akcie společnosti zohledněno. Dle managementu společnosti by při očistění o jednorázové položky měl čistý zisk Erste Group za 1-9 měsíců dosahovat zhruba 700 mil. EUR. Kromě výsledků za 3Q 2011, které jsou již do určité míry díky zprávě managementu Erste Group predikovatelné, bude důležité sledovat vyjádření společnosti ohledně vypsaných CDS kontraktů, neboť zhruba 700 mil. EUR připadá na korporátní a státní dluhopisy pocházející ze zemí PIIGS (Řecko, Portugalsko, Španělsko, Irsko, Itálie). V případě bankrotu Řecka či korporátního dluhopisu budou spuštěny CDS pojistky, což může vést k dalším odpisům u Erste Group.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2011

in EUR million	Q3 10	Odhad Fio Q3 11E	3Q 2010/Konsenzus 3Q 2011 v %*	Q2 11
Čistý úrokový výnos	1391	1407	1,1	1394
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-504	-495	-1,9	-480
Čisté poplatky a provize	476	489	2,8	474
Čistý zisk z finančních operací	144	108	-25,1	109
Čisté provozní výnosy	2010	2003	-0,3	1977
Provozní náklady	-973	-971	-0,2	-963
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	403	-1378	-441,7	1014
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	265	-1475	-656,4	236
Zisk/Ztráta na akci		-3,90		

*Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 3Q 2011 a skutečností ve 3Q 2010
 Zdroj: Fio banka, a.s.

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Regulátor rakouského finančního trhu zahájil prošetřování bankovní skupiny Erste Bank i jejího šéfa Treichla díky možnému klamání investorů.

Ve třetím kvartále odhadujeme mezikvartálně mírný růst čistých úrokových výnosů a to zejména díky růstu úvěrů v ČR a Slovensku. Předpokládáme mezičtvrtletně vyšší tvorbu rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů zejména díky hospodářské situaci v Maďarsku a Rumunsku.

Plánujeme nové ocenění Erste Group, které bude dokončeno zhruba do týdne od uveřejnění hospodářských výsledků za 3Q 2011.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 27.10.2011 Fio banka, a.s. má platných 19 investičních doporučení. Z toho je 13 doporučení k nákupu, 2 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.