

Doporučení: koupit
Cílová cena: 24 EUR 599 Kč



27.2.2012

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 4Q 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

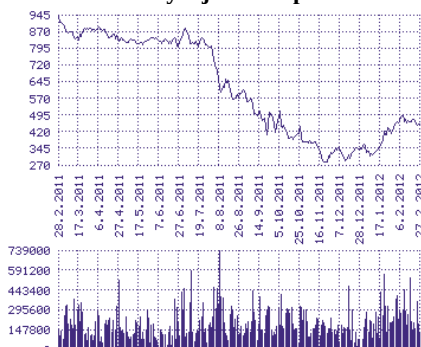
Tržní kapitalizace - 175 mld. Kč
 Uzavírací cena k 27.2.2012 – 455 Kč

Roční maximum – 28.2.2011
 937,8 Kč

Roční minimum - 23.11.2011
 283,9,- Kč

Podíl v PX: 21,1 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Erste Group za 4Q 2011 budou zveřejněny dne 29.2.2012 před otevřením trhu.

Erste Group vykázala ve 3Q 2011 hlubokou ztrátu způsobenou zejména jednorázovými nákladovými položkami související s přeceněním CDS kontraktů, dluhopisů a odpisů goodwillu. V posledním čtvrtletí 2011 očekáváme návrat do zisku a to díky lepším výsledkům v retailovém segmentu a mezikvartálnímu poklesu nákladů rizika (tvorba rezerv ke ztrátám z úvěrů a cenných papírů). V retailovém segmentu očekáváme růst objemu úvěrů v zemích ČR, Slovensku a Maďarsku a předpokládáme též růst úrokových výnosů. Také v Rakousku očekáváme mírný růst úrokových výnosů. Na druhé straně odhadujeme pokles úrokových výnosů v Rumunsku, Srbsku a Ukrajině, navíc v těchto zemích předpokládáme vyšší náklady rizika. Opravné položky ke ztrátám z úvěrů očekáváme meziročně vyšší kvůli vládním škrtům ve výdajích jednotlivých zemí, což se projevuje mírným poklesem hospodářské aktivity. Ovšem ve srovnání s minulým kvartálem, kdy byly zaznamenány dramatické jednorázové odpisy, předpokládáme výrazně nižší položku tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů. Čisté provozní výnosy očekáváme meziročně vyšší zejména díky retailovému segmentu, kterému se navzdory zpomalujícímu hospodářskému prostředí daří pomineme-li jednorázové nákladové položky z minulého kvartálu.

Predikce hospodářských výsledků pro 4Q 2011

in EUR million	Q4 10	Odhad konsensus Q4 11E*	Odhad Fio Q4 11E	3Q 2010/Konsenzus 3Q 2011 v %**	Q3 11
Čistý úrokový výnos	1344	1390	1401	3,4	1430
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-433	-500	-476	15,6	-938
Čisté poplatky a provize	473	459	459	-2,9	446
Čistý zisk z finančních operací	32	72	34	128,5	-251
Čisté provozní výnosy	1848	1938	1895	4,9	1625
Provozní náklady	-945	-972	-970	2,8	-965
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	300	329	324	9,6	659
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	245	205	234	-16,3	-1494
Zisk/Ztráta na akcii			0,62		

* Konsensus dle mediánu z agentury Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 4Q 2011 a skutečností ve 4Q 2010

Zdroj: Fio banka, a.s., Erste Group, Reuters

Komentář k odhadům hospodářských výsledků

Rok 2011 bude z pohledu hospodaření Erste Group zřejmě neúspěšný, což bude způsobeno již zmíněnými dramatickými odpisy ve 3Q 2011. Čisté úrokové výnosy dle našich odhadů budou v roce 2011 vyšší stejně jako tvorba opravných položek, která ovšem zahrnuje i jednorázové náklady. Čistý zisk z finančních operací bude taktéž negativně ovlivněn jednorázovými vlivy ve 3Q 2011 segmentu Group Markets. Provozní náklady vzrostly v roce 2011 dle našich odhadů jen minimálně, ovšem mírně nižší provozní výnosy a hlavně položka ostatní výsledky, která absorbovala většinu jednorázových položek způsobily čistou ztrátu v roce 2011.

Predikce hospodářských výsledků pro 2011

in EUR million	2010	Odhad Fio 2011E*	2011/2010
Čistý úrokový výnos	5440	5526	1,6
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-2021	-2335	15,5
Čisté poplatky a provize	1843	1828	-0,8
Čistý zisk z finančních operací	322	80	-75,3
Čisté provozní výnosy	7604	7434	-2,2
Provozní náklady	-3817	-3862	1,2
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	1325	-167	-112,6
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	879	-746	-184,8
Zisk/Ztráta na akcii		0,62	

Zdroj: Fio banka, a.s., Erste Group

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

Dozor nad Fio bankou, 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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 27.2.2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 prodej-short, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz