

Doporučení: koupit
Cílová cena: 24 EUR 599 Kč



27.4.2012

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 1Q 2012

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Graben 21
1010 Vienna
Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví
Tržní kapitalizace - 166,1 mld. Kč
Uzavírací cena k 26.4.2012 - 423,3 Kč
Roční maximum - 4.7.2011 886 Kč
Roční minimum - 23.11.2011 283,9,- Kč
Podíl v PX: 19,3 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky Erste Group za 1Q 2012 budou zveřejněny dne 30.4.2012 před otevřením trhu.

Výsledky hospodaření za sledované období budou pozitivně ovlivněny zpětným odkupem hybridního kapitálu Erste Group. Obecně lze konstatovat, že na hospodaření Erste negativně doléhá slabé hospodářské oživení ve Střední a východní Evropě, které sebou nese i slabší poptávku po úvěrech. Navíc úsporné balíčky jednotlivých vlád jsou sice nezbytně nutné, ovšem na důvěře spotřebitelů ani firem jistě nepřidají.

Předpokládáme, že se meziročně zvýší objem poskytnutých úvěrů, ale při mezikvartálním srovnání očekáváme pokles. V retailovém segmentu očekáváme meziroční růst objemu úvěrů zejména v ČR a na Slovensku, kde odhadujeme též meziroční růst úrokových výnosů. Předpokládáme, že čisté poplatky a provize se meziročně sníží z důvodu intenzivní konkurence a čistý zisk z finančních operací dramaticky poklesne, ovšem z důvodu přesunu části výnosů z obchodování s CDS kontrakty. Na druhé straně by se v čistém zisku z finančních operací měly pozitivně promítnout výnosy z tříletých repo operací poskytnutých ECB.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2012

in EUR mil.	Q1 11	Odhad konsensus Q1 12	Odhad Fio Q1 12	Konsensus Q1 12 / Q1 11 v %*	Q4 11
Čistý úrokový výnos	1302	1347	1370	3,5	1435
Čisté poplatky a provize	455	435	437	-4,4	435
Čistý zisk z finančních operací	237	93	87	-60,7	85
Čisté provozní výnosy	1994	1866	1895	-6,4	1955
Provozní náklady	-963	-954	-969	-0,9	-959
Provozní zisk	1031	910	926	-11,7	996
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-460	-579	-563	25,8	-408
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	471	470	484	-0,2	453
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	321	320	314	-0,4	254
Zisk/Ztráta na akcii		0,83			0,57

* Konsensus dle mediánu z agentury Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 1Q 2012 a skutečností ve 1Q 2011
Zdroj: Fio banka, a.s., Erste Group, Reuters

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Očekáváme, že čisté provozní výnosy meziročně poklesnou a odhadujeme mírně vyšší provozní náklady a meziročně vyšší opravné položky ke ztrátám z úvěrů zejména z důvodu slabé hospodářské aktivity v Rumunsku. Díky zpětnému odkupu hybridního kapitálu předpokládáme, že se Erste Group dostane přes 9 % hranici kapitálové přiměřenosti dle EBA.

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 spoluvedoucím 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 zájmům 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 27.4.2012 má Fio banka, a.s. 16 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pově a prezentaci investičních doporučení §7.

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