

Doporučení: koupit
Cílová cena: 24 EUR 599 Kč



27.7.2012

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 2Q 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



Zdroj: Fio banka, a.s.

Hospodářské výsledky Erste Group za 2Q 2012 budou zveřejněny dne 31.7.2012 před otevřením trhu.

Výsledky hospodaření za sledované období budou pozitivně ovlivněny zpětným odkupem hybridního kapitálu Erste Group, který by měl přinést zisk ve výši 160 mil. EUR, což je pokles o 90 mil. EUR oproti minulému kvartálu. Očekáváme, že hospodářské výsledky budou negativně ovlivněny slabou makroekonomickou situací ve Střední a Východní Evropě, přičemž nejhorší hospodářské výsledky lze předpokládat z Maďarska a Rumunska. Navíc úsporné balíčky jednotlivých vlád jsou sice nezbytně nutné, ovšem na důvěře spotřebitelů ani firem jistě nepřidají. V Maďarsku a Rumunsku odhadujeme mezikvartální nárůst opravných položek k nespláceným úvěrům a v případě Rumunska počítáme s odpisem goodwillu. Dále v případě Maďarska předpokládáme další ztráty z nucené konverze hypoték. V případě ČR a SR předpokládáme růst úvěrového portfolia, ovšem s nižší úrokovou marží (a to zejména z depozit) z důvodu nízkých úrokových sazeb na trhu.

Předpokládáme, že se meziročně i mezikvartálně sníží čistý úrokový výnos, což bude ovlivněno nižší úrokovou marží a neochotou domácností se dále zadlužovat vyjma investic do bydlení. Očekáváme, že bude pokračovat trend v poklesu čistých poplatků a provizí. Čistý provozní výnosy tak bude meziročně i mezikvartálně nižší.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2012

in EUR mil.	Q2 11	Odhad Fio Q2 12E	Odhad konsensus Q2 12	Konsensus Q2 12 / Q2 11 v %*	Q1 12
Čistý úrokový výnos	1402	1321	1318	-6,0	1337
Čisté poplatky a provize	451	426	432	-4,2	430
Čistý zisk z finančních operací	52	51	34	-34,8	94
Čisté provozní výnosy	1905	1798	1785	-6,3	1861
Provozní náklady	-963	-955	-946	-1,8	-945
Provozní zisk	942	844	834	-11,4	916
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-461	-494	-435	-5,6	-581
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	317	185	199	-37,2	487
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	199	101	105	-47,4	347

* Konsensus dle Erste

**Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 2Q 2012 a skutečností ve 2Q 2011

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

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Dále odhadujeme mezikvartálně mírně vyšší provozní náklady a meziročně vyšší tvorbu opravných položek ke ztrátám z úvěrů a to zejména díky Rumunsku a Maďarsku, kde zřejmě dojde k nárůstu. Čistý zisk by měl tak ve 2Q 2012 dosáhnout nižší úrovně zhruba ve výši 100 mil. EUR. Management společnosti před nedávnem ohlásil, že letošní výnosy budou slabší a provozní zisk by měl být meziročně stabilní.

Zpětný odkup hybridního kapitálu a ziskové hospodaření pomůže Erste Group navýšit kapitálovou přiměřenost 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 27.7.2012 má Fio banka, a.s. 12 platných investičních doporučení, z toho 3 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 3 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. 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