

Doporučení: koupit
Cílová cena: 24 EUR 599 Kč



29.10.2012

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 3Q 2012

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
 Graben 21
 1010 Vienna
 Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví
 Tržní kapitalizace - 181,1 mld. Kč
 Uzavírací cena k 26.10.2012 – 459 Kč
 Roční maximum – 9.2.2012 500,2 Kč
 Roční minimum - 23.11.2011 283,9,- Kč
 Podíl v PX: 19,9 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Hospodářské výsledky Erste Group za 3Q 2012 budou zveřejněny dne 30.10.2012 před otevřením trhu.

Ve 3Q 2011 vykázala Erste vysoké ztráty související s goodwillem a prodejem vypsaných CDS kontraktů, z toho důvodu porovnání odhadovaného hospodaření za 3Q 2012 s minulým rokem je neporovnatelné. Výsledky hospodaření Erste budou ovlivněny slabou hospodářskou situací zemí, ve kterých společnost operuje a velmi nízkými úrokovými sazbami, které dávají jen malý prostor pro zhodnocení investovaných depozit. Naše odhady počítají s mírným mezikvartálním poklesem čistých úrokových výnosů, neboť objem úvěrů celé skupiny se zřejmě sníží. Pokles objemu úvěrů odhadujeme u retailového segmentu, neboť i zde dochází k poklesu poptávky, neboť domácnosti více spoří a méně se zadlužují pro spotřební účely. Na druhé straně předpokládáme růst objemu úvěrů na Slovensku. Odhadujeme, že čisté poplatky a provize mezikvartálně mírně poklesnou, což jde v souladu s nižším objemem úvěrů a nastoleným trendem. Na druhé straně odhadujeme, že zisk z finančních operací by se měl mezikvartálně zvýšit, neboť druhý kvartál 2012 byl výrazně nízký. Provozní náklady předpokládáme mezičtvrtletně jen mírně vyšší, ovšem tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů se zvýší, neboť ve 2Q 2012 byla tato položka snížena vlivem účetní překlasifikace maďarských hypoték. Navíc očekáváme, že náklady rizika se zvýší a to zejména díky Maďarsku a Rumunsku. Odhadujeme čistý zisk náležící akcionářům ve výši 142 mil. EUR.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2012

in EUR mil.	Q3 11	Odhad Fio Q3 12E	Odhad konsensus Q3 12*	Q3 11 / Konsensus Q3 12 v %**	Q2 12
Čistý úrokový výnos	1430	1313	1303	-8,9	1315
Čisté poplatky a provize	446	431	423	-5,1	435
Čistý zisk z finančních operací	-251	54	67	126,7	28
Čisté provozní výnosy	1625	1799	1793	10,4	1778
Provozní náklady	-965	-947	-938	-2,8	-942
Provozní zisk	659	852	854	29,5	836
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-938	-421	-480	-48,8	-401
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	-1563	237	248	115,9	241
Zisk náležící osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	-1494	142	153	110,2	107

* Medián konsensus dle Erste

**Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 3Q 2012 a skutečností ve 3Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

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 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 29.10.2012 má Fio banka, a.s. 11 platných investičních doporučení, z toho 2 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 akumulovat, 2 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet a 2 doporučení v revizi. 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