

Doporučení: koupit
Cílová cena: 24 EUR 599 Kč



30.10.2012

Rozbor 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.

Na provozní úrovni byly výsledky Erste lepší, ovšem zisk zaostal za očekáváním analytiků zřejmě díky vyšší daňové sazbě, z toho důvodu hodnotíme tyto výsledky neutrálně.

Dle odhadů byly výsledky hospodaření Erste ovlivněny slabou hospodářskou situací zemí, ve kterých společnost operuje a velmi nízkými úrokovými sazbami, které dávají jen malý prostor pro zhodnocení investovaných depozit. Objem úvěrů se mezikvartálně snížil, neboť se nedařilo segmentům SME, municipalitám, jen mírný nárůst byl patrný u retailového segmentu. Z pohledu čistých úrokových výnosů se společnosti nedařilo ani v retailovém segmentu, kde došlo k poklesu této položky a navíc se zvýšila tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů. I korporátní segment zaznamenal nižší čistý úrokový výnos a vyšší náklady rizika. Dařilo se zejména korporátnímu centru, kde se zvýšil objem čistých úrokových výnosů na dvojnásobek. Z pohledu jednotlivých zemí byly vykázány nižší čisté úrokové výnosy v Rakousku, České republice, Maďarsku, na druhé straně dařilo se Rumunsku a Slovensku. Celkově byly čisté úrokové výnosy vyšší než odhady, ovšem čisté poplatky zaznamenaly mezikvartální i meziroční pokles, což je v souladu s našimi odhady a trendem. Čistý zisk z finančních operací byl mírně vyšší oproti konsensu a i díky vyšším čistým úrokovým výnosům překonaly čisté provozní výnosy odhady analytiků.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2012

in EUR mil.	Q3 12	Odhad Fio Q3 12E	Odhad konsensus Q3 12	Q3 12/Konsensus Q3 12 v %*	Q3 11	Q2 12
Čistý úrokový výnos	1317	1313	1303	1,1	1430	1315
Čisté poplatky a provize	419	431	423	-1,0	446	435
Čistý zisk z finančních operací	70	54	67	4,3	-251	28
Čisté provozní výnosy	1806	1799	1793	0,7	1625	1778
Provozní náklady	-939	-947	-938	0,1	-965	-942
Provozní zisk	867	852	854	1,5	659	836
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-484	-421	-480	0,7	-938	-401
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	248	237	248	-0,1	-1563	241
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	144	142	153	-6,1	-1494	107

* Medián konsensus dle Reuters

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

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters



30.10.2012

**Rozbor hospodářských
výsledků Erste Group Bank
AG pro 3Q 2012**

Provozní náklady byly v souladu s odhady analytiků a provozní zisk byl nad očekávání vyšší. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla mírně vyšší než odhady analytiků, což je způsobené slabou hospodářskou situací v zemích, kde oceňovaná společnost působí navíc ve 2Q 2012 byla tato položka snížena vlivem účetní překlasifikace maďarských hypoték. Čistý zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu banky je oproti odhadům nižší o 6 %, což je zřejmě způsobeno vyšší daňovou sazbou. Vlastní kapitál banky se na konci roku 2011 zvýšil na 12,9 mld. EUR a ukazatel přiměřenosti jádrového kapitálu se zvýšil na 10,4 % a dle EBA se ve 3Q 2012 zvýšil na 9,9 %, což hodnotíme pozitivně. Erste postupně snižuje poměr objemu úvěrů k depozitům, přičemž v současné době se tento ukazatel pohybuje na hodnotě 109,2 %. Erste potvrdila výhled, že provozní zisk za celý rok 2012 bude meziročně mírně nižší.

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 30.10.2012 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