



Fio banka, a.s.

Fio

Rozbor hospodářských výsledků

Analýzy a doporučení

Doporučení: v revizi
Cílová cena: 8,7 USD

24.1.2013

Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2012 pro společnost First Niagara Financial Group, Inc.

doporučení – v revizi
cílová cena – 8,7- USD



Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

First Niagara Financial Group

726 Exchange Street

Suite 618

Buffalo, NY 14210

<http://www.fnfg.com>

ISIN: US33582V1089

Free float: 82,6 %

Odvětví: komerční bankovnínictví

Počet vydaných akcií – 352,6 mil. ks. akcií

Tržní kapitalizace - 2,838 mld. USD

Uzavírací cena k 23.1.2013 – 8,05 USD

Roční maximum – 19.3.2012

10,26 USD

Roční minimum - 15.11.2012

7,18 USD

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti First Niagara dopadly hůře než konsensus analytiků, na což ceny akcie společnosti reagovaly poklesem. Čistý zisk společnosti i výnosy skončily pod konsensuálními odhady analytiků, což bylo způsobeno zejména mezikvartálním poklesem tržních úrokových sazeb, které snížily výnosy z investic. Navíc i úrokové výnosy z úvěrů byly podstatně nižší než naše odhady, přestože mezikvartálně vzrostly.

Úrokové výnosy mezikvartálně poklesly, což bylo způsobeno propadem výnosů z investic. Na druhé straně mezikvartálně poklesly i úrokové náklady, ovšem čisté úrokové výnosy byly ve 4Q 2012 nižší právě díky propadu úrokových výnosů. Náklady rizika byly mezikvartálně stabilní, přičemž naše odhady počítaly s mírným poklesem, což hodnotíme negativně. Neúrokové výnosy (poplatky) mezikvartálně poklesly, což je zřejmě důsledek konkurence. Provozní náklady mezikvartálně dynamicky poklesly a zisk před daní z příjmu byl mezikvartálně mírně vyšší stejně jako čistý zisk. Mezikvartální růst čistého zisku společnosti nestačil na odhady analytiků a byl též pod našimi odhady. Z pohledu úvěrové aktivity se společnosti dařilo, neboť růst úvěrů dosáhl meziročně 11 %, přičemž nejrychlejší růst zaznamenaly komerční úvěry. Mezikvartálně se nedařilo hypotékám, jejichž objem poklesnul. Celkově hodnotíme výsledky negativně a rozhodli jsme se změnit naše doporučení, které je nově v revizi.

Z konferenčního hovoru vyplynulo, že First Niagara změnila předpoklady pro předčasné splacení úvěrů tak, že zvýšila pravděpodobnost předčasného splacení v budoucnosti. Oceňovaná společnost se nyní potýká s problémem refinancování úvěrů za nižší úrokovou sazbu.

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 24.1.2013 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 2 doporučení držet a 4 doporučení akumulovat a 1 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