Analýzy a doporučení

Erste Group Bank AG

Odhady výsledků za 4Q 2012 a rok 2012

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 684 Kč

26.2.2013

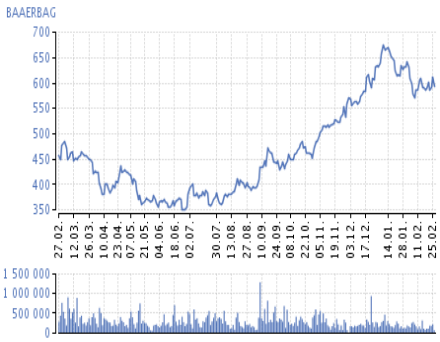
Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 4Q 2012

Základní informace o společnosti
Adresa společnosti:
Graben 21
1010 Vienna
Austria

http://www.erstegroup.com/

Ticker: BAAERSTE (BCPP)
Odvětví: univerzální bankovnictví
Tržní kapitalizace - 232,6 mld. Kč
Uzavírací cena k 25.2.2013 – 611 Kč
Roční maximum – 9.1.2013 674,1 Kč
Roční minimum - 26.6.2012 350,4 Kč
Podíl v PX: 20,9 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Hospodářské výsledky společnosti Erste Group Bank pro 4Q 2012 budou zveřejněny dne 28.2.2013 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 4Q 2012

in EUR mil.	Q4 11	Odhad Fio Q4 12E	Odhad konsensus Q4 12	Q4 11 / Konsensus Q4 12 v %*	Q3 12
Čistý úrokový výnos	1435	1301			1317
Čisté poplatky a provize	435	402			419
Čistý zisk z finančních operací	85	80			70
Čisté provozní výnosy	1955	1782			1806
Provozní náklady	-959	-932			-939
Provozní zisk	996	850			867
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-408	-472			-484
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	**453**	**-148**			**248**
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	254	-141			144

***Konsensus (medián) analytiků dle průzkum**
****Meziroční srovnání mezi konsensem za 4Q 2012 a skutečností ve 4Q 2011**
Odhad: Fio banka, a.s

Hospodaření společnosti Erste Group Bank pro 4Q 2012 je ovlivněno dvěma jednorázovými položkami a to odpisem goodwillu v Rumunsku ve výši 300 mil. EUR a prodejem ukrajinské divize, která by měla mít negativní efekt do hospodaření před zdaněním ve výši 94 mil. EUR. Očekáváme meziroční i mezikvartální pokles čistých úrokových výnosů jednak díky mírnému poklesu úrokových marží z úvěrů a zejména díky nižšímu čistému úrokovému výnosu z depozit. Nižší čistý úrokový výnos z depozit bude zřejmě způsoben stejně jako v případě Komerční banky poklesem tržních úrokových sazeb. Čisté poplatky a provize zřejmě v souladu s trendem ve 4Q 2012 poklesnou a čistý zisk z finančních operací dle našeho odhadu mezikvartálně mírně vzroste. Čisté provozní výnosy meziročně i mezikvartálně poklesnou a provozní náklady poklesnou jen mírně, což zřejmě povede k poklesu provozního zisku. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů by dle našich odhadů mohla mezikvartálně mírně poklesnout. Společnost zveřejní čistou ztrátu, která by měla dosáhnout 141 mil. EUR.

Odhad výsledků za celý rok 2012	Díky poklesu tržních úrokových sazeb a předpokládanému poklesu úrokové marže z úvěrů došlo v roce 2012 k poklesu čistých úrokových výnosů. Pokračuje sestupný trend v objemu čistých poplatků a provizí díky nevoli klientů a konkurenci menších bank, které nabízejí téměř bezpoplatkové bankovní služby. Ve srovnání s rokem 2011 vzrostou čisté výnosů z obchodování a to jak na vlastní účet, tak i účet klientů. Dynamický pokles čistých úrokových výnosů v roce 2012 a poplatků a provizí způsobí meziroční propad provozních výnosů. Provozní náklady meziročně jen mírně poklesnou a provozní zisk bude nižší. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů zřejmě poklesne, přestože určité země, kde oceňovaná společnost působí jsou v recesi, neboť vysoké opravné položky ke ztrátám z úvěrů byly na úvěrové portfolia vytvořeny v roce 2011. Položka ostatního výsledku bude ve srovnání s rokem 2011 podstatně nižší a to díky odpisům goodwillu v Rumunsku a Maďarsku a nucené měnové konverzi a odpisům CDS portfolia, kde společnost ve 3Q 2011 odepsala zhruba 1,5 mld. EUR. Společnost dosáhne v roce 2012 zřejmě čistého zisku okolo 450 mil. EUR, ze kterého dojde k výplatě dividendy, přičemž naše odhady počítají s 60 % dividendovým výplatním poměrem, kdy společnost vyplatí 0,35 EUR na akcii.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar.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 17.10.2011 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 4 doporučení akumulovat. 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