

Doporučení: Přestáváme pokrývat

23.4.2013

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

doporučení – přestáváme pokrývat



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 bankovníctví
Počet vydaných akcií – 352,6 mil. ks. akcií
Tržní kapitalizace - 3,26 mld. USD
Uzavírací cena k 22.4.2013 – 9,26 USD
Roční maximum – 22.4.2013
9,26 USD
Roční minimum - 15.11.2012 - 7,18 USD

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky hodnotíme neutrálně, neboť First Niagara sice mírně překonala na úrovni čistého zisku, ovšem čistá úroková marže stejně jako celkové provozní výnosy mezikvartálně poklesly. Za nižšími provozními výnosy lze hledat nízké tržní úrokové sazby, které zvyšují zájem o refinancování úvěrů s nižšími úrokovými sazbami. Jelikož hospodářské výsledky za 1Q 2013 hodnotíme neutrálně a cena akcie se momentálně obchoduje vysoko nad naší cílovou cenou, přestáváme v tuto chvíli tuto společnost analyticky pokrývat.

First Niagara zveřejnila za 1Q 2013 své hospodářské výsledky, které na úrovni zisku na akcii po očištění mírně překonaly odhady analytiků. Čisté úrokové výnosy mezikvartálně poklesly, přičemž čistá úroková marže propadla o 3 bazické body na 3,39 % z 3,42 % ze 4Q 2012. Pokles marže byl způsoben nižšími úrokovými sazbami z refinancování úvěrů. Na druhé straně bylo zaznamenáno vyšší tempo růstu zhodnocení aktiv společnosti a nižší náklady na vklady. Čisté úrokové náklady z depozit poklesly mezikvartálně o 4 bazické body. Neúročené výnosy poklesly mezikvartálně o 3 % zejména díky nižším ziskům z prodeje cenných papírů vázaných na hypotéky. Celkové provozní výnosy mezikvartálně poklesly. Jelikož byly ve 4Q 2012 zúčtovány jednorázové nákladové položky ve výši 14 mil. USD, byl čistý zisk společnosti v 1Q 2013 mezičtvrtletně vyšší. First Niagara zvýšila mezikvartálně objem komerčních úvěrů o 17 % a spotřebitelských úvěrů o 3 %. Dále společnost uvedla, že registruje silnou poptávku po komerčních úvěrech. Dále se společnosti podařilo snížit opravné položky ke ztrátám z úvěrů jak mezikvartálně, tak i meziročně.

Výhled managementu společnosti pro 2Q 2013 počítá s čistým úrokovým výnosem ve výši 3,31 %, což je v souladu s odhady a neúrokové výnosy by měly dosáhnout 95 mil. USD, což představuje jednociferný mezikvartální růst. Neúrokové náklady by měly dosáhnout výše 231 mil. USD, což je v souladu s odhady a opravné položky ke ztrátám z úvěrů by měly být vykázány ve výši 24 mil. USD. Výhled provozního zisku na akcii byl ponechán ve výši 0,18 USD.

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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím 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. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 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