

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 684 Kč

26.4.2013

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 1Q 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 246,4 mld. Kč

Uzavírací cena k 24.4.2013 – 626

Kč

Roční maximum – 9.1.2013

674,1 Kč

Roční minimum - 26.6.2012

350,4 Kč

Podíl v PX: 20,6 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank zveřejní své hospodářské výsledky dne 29. dubna 2013 před otevřením trhu.

Odhad hospodářských výsledků pro 1Q 2013

in EUR mil.	Q1 12	Odhad Fio Q1 13E	Odhad konsensus Q1 13*	Q1 12 / Konsensus Q1 13 v %**	Q4 12
Čistý úrokový výnos	1337	1242	1250	-6,5	1266
Čisté poplatky a provize	430	415	440	2,3	437
Čistý zisk z finančních operací	94	77	79	-15,6	82
Čisté provozní výnosy	1861	1735	1765	-5,1	1785
Provozní náklady	-945	-921	-930	1,6	-931
Provozní zisk	916	814	835	-8,8	854
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-581	-405	-405	30,2	-515
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	487	265	300	-38,4	-174
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	347	164	185	-46,6	-114

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

**Srovnání mezi konsensem za 1Q 2013 a skutečností v 1Q 2012

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s

Očekáváme meziroční i mezikvartální pokles čistých úrokových výnosů jednak díky mírnému poklesu poptávky po úvěrech a zejména díky nižšímu čistému úrokovému výnosu z depozit. Nižší čistý úrokový výnos z depozit bude zřejmě způsoben poklesem tržních úrokových sazeb. Očekáváme, že čisté poplatky a provize meziročně i mezikvartálně poklesnou, přestože na určitých trzích se zvyšovaly. Čistý zisk z finančních operací dle našeho odhadu mezikvartálně mírně poklesne. Čisté provozní výnosy jsou dle našeho odhadu meziročně i mezikvartálně nižší, což je v souladu s odhadem managementu společnosti, který předpokládá, že nižší provozní výnosy budou v roce 2013 vykompenzovány nižšími provozními náklady. Odhadujeme, že provozní náklady mezikvartálně i meziročně propadnou, neboť Erste Group Bank pokračuje v restrukturalizaci.

Odhad výsledků za 1Q 2013

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů by dle našich odhadů měla mezikvartálně mírně poklesnout zejména díky lepší se situaci v Rumunsku, kde by mělo být letos dosaženo kladného hospodářského výsledku. Zejména z důvodu nižších provozních výnosů dojde meziročně k poklesu zisku před daní z příjmu a čistého zisku. Management společnosti uvedl, že očekává zlepšení hospodaření po prvním kvartálu 2013. Očekáváme, že Erste Group navýší vklady klientů meziročně a dále odhadujeme zlepšení ukazatelů kapitálové přiměřenosti. V případě České spořitelny očekáváme stabilní náklady rizika a růst objemu hypoték a v Rumunsku odhadujeme růst spotřebitelských úvěrů.

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 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 26.4.2013 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