

Analýzy a doporučení



Erste Group Bank AG

Rozbor výsledků za 1Q 2013

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 684 Kč

29.4.2013

Rozbor 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

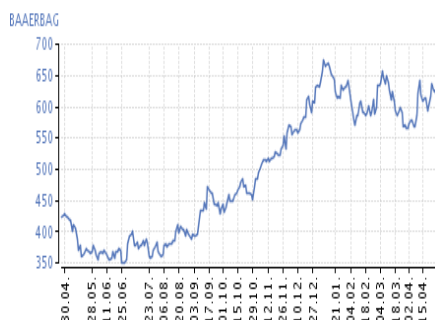
674,1 Kč

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.

Hospodářské výsledky Erste Group Bank za 1Q 2013 hodnotíme neutrálně, neboť společnost byla na provozní úrovni v souladu s očekáváním analytiků a nižší čistý zisk náležící akcionářům byl způsoben vyšším minoritním podílem (non-controlling interest). Společnost potvrdila výhled managementu na rok 2013.

Rozbor hospodářských výsledků pro 1Q 2013

in EUR mil.	Q1 13	Odhad Fio Q1 13E	Odhad konsensus Q1 13	Q1 13 / Konsensus Q1 13 v %*	Q4 12	Q1 12
Čistý úrokový výnos	1241	1242	1250	-0,8	1266	1337
Čisté poplatky a provize	448	415	440	1,9	437	430
Čistý zisk z finančních operací	78	77	79	-1,5	82	94
Čisté provozní výnosy	1767	1735	1765	0,1	1785	1861
Provozní náklady	-931	-921	-930	-0,1	-931	-945
Provozní zisk	835	814	835	0,0	854	916
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-402	-405	-405	0,7	-515	-581
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	301	265	300	0,5	-174	487
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	176	164	185	-4,8	-114	347

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

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

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s.

Erste Group Bank vykázala meziroční i mezikvartální pokles čistých úrokových výnosů, které byly nižší než odhady analytiků. Za poklesem čistých úrokových výnosů se skrývá mírný pokles poptávky po úvěrech a nižší čisté úrokové výnosy z depozit. Nižší čistý úrokový výnos z depozit je způsoben meziročním poklesem tržních úrokových sazeb. Navíc došlo k dalšímu poklesu čisté úrokové marže na 2,74 %. Oproti našemu očekávání čisté poplatky a provize meziročně i mezikvartálně vzrostly zejména díky vyšší obchodní aktivitě v Rakousku. Čistý zisk z finančních operací byl meziročně i mezikvartálně nižší, což bylo v souladu s našimi odhady.

Rozbor výsledků za 1Q 2013

Čisté provozní výnosy mírně překonaly odhady analytiků a jsou mezikvartálně i meziročně nižší díky propadu čistých úrokových výnosů.

Provozní náklady byly mírně vyšší než konsensus a jednalo se o meziročně pokles díky probíhající restrukturalizaci společnosti.

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů dle našich odhadů mezikvartálně mírně poklesla a byla pod odhady analytiků zejména díky lepší se situaci v Rumunsku, kde by mělo být letos dosaženo kladného hospodářského výsledku. Dále byl zaznamenán pokles tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů v Maďarsku. Zisk před daní z příjmu z příjmu skončil v souladu s odhady analytiků a jen čistý zisk náležící akcionářům společnosti byl nižší než odhady. Za nižším čistým ziskem náležícím akcionářům společnosti Erste Group Bank se skrývá vyšší zisk náležící minoritnímu podílu (non-controlling interest). Vyšší zisk náležící minoritnímu podílu byl způsoben vyšší ziskovostí spořitelny v Rakousku.

Klientské úvěry poklesly v 1Q 2013 mezikvartálně i meziročně, což bylo způsobeno zejména poklesem poptávky po úvěrech zejména v Maďarsku, ČR, Rumunsku a Chorvatsku. Objem úvěrů vzrostl jen na Slovensku. Vklady vzrostly v ČR a na Slovensku, přičemž celkový objem vkladů zůstal meziročně stabilní, ovšem v segmentu retail poklesnul. Poměrový ukazatel úvěry ke vkladům poklesnul na 105,9 % na konci března 2013.

Ukazatel kapitálové přiměřenosti jádrový ukazatel na stupni 1 zůstal mezikvartálně nezměněn na hodnotě 11,2 %. V Rumunsku by měla podstatně meziročně poklesnout tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů v roce 2013. Maďarsko vykázalo čistou ztrátou, která byla meziročně podstatně nižší.

Výhled:

Stabilní provozní zisk pro rok 2013 ve srovnání s rokem 2012 a dále jsou očekávány nižší provozní výnosy z důvodu nízké poptávky po úvěrech. Dvouciferný pokles nákladů rizika zejména díky hospodaření v Rumunsku. Management navrhuje dividendu ve výši 0,4 EUR na akcii. V telekonferenčním hovoru zaznělo, že čistý úrokový výnos zřejmě ještě nenašel své dno, ale management očekává, že se tato položka začne zlepšovat ve druhé polovině roku 2013. Bankovní daň by v případě schválení měla negativní dopad na hospodaření společnosti a zejména na korporátní klienty.

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 29.4.2013 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