

Analýzy a doporučení



Erste Group Bank AG

Odhad výsledků za 2Q 2013

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 684 Kč

29.7.2013

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 2Q 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 251 mld. Kč

Uzavírací cena k 25.7.2013 – 573

Kč

Roční maximum – 9.1.2013

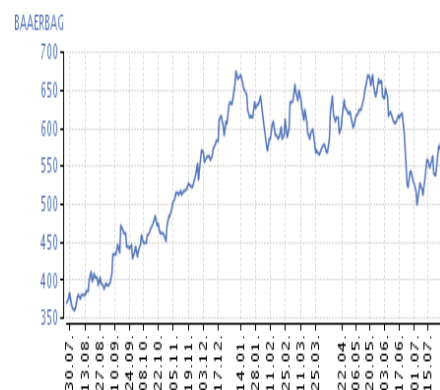
674,1 Kč

Roční minimum - 2.8.2012

357,55 Kč

Podíl v PX: 20,3 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank zveřejní své hospodářské výsledky dne 30.7. před otevřením trhu.

Odhad hospodářských výsledků pro 2Q 2013

in EUR mil.	Q2 12	Odhad Fio Q2 13E	Odhad konsensus Q2 13	Q2 12 / Konsensus Q2 13 v %*	Q1 13
Čistý úrokový výnos	1315	1204	1205	-8,4	1241
Čisté poplatky a provize	435	450	440	1,1	448
Čistý zisk z finančních operací	28	78	72	158,1	78
Čisté provozní výnosy	1778	1731	1723	-3,1	1767
Provozní náklady	-942	-917	-923	-2,0	-931
Provozní zisk	836	814	804	-3,8	835
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-401	-433	-431	-7,4	-402
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	241	275	84	-65,1	301
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	107	160	142	32,6	176

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

**Srovnání mezi konsensem za 2Q 2013 a skutečností v 2Q 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 nižšími výnosy z reinvestic. Odhadujeme, že čisté poplatky a provize meziročně i mezikvartálně vzrostou, neboť společnost se snaží pokles úrokových výnosů vykompenzovat poplatky. Čistý zisk z finančních operací dle našeho odhadu meziročně vzroste. Čisté provozní výnosy budou dle našeho odhadu meziročně i mezikvartálně nižší stejně jako provozní náklady, neboť v Erste stále probíhá resktukturalizace. Odhadujeme, že provozní zisk společnosti bude meziročně i mezikvartálně nižší zejména z důvodu poklesu čistých úrokových výnosů. Propad provozního zisku je v souladu s odhadem managementu společnosti, který předpokládá, že provozní zisk v roce 2013 poklesne meziročně o 5 %.

Odhad výsledků za 2Q 2013

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů by dle našich odhadů měla mezikvartálně vzrůst. Naše odhady původně počítaly s meziročním propadem opravných položek ke ztrátám z úvěrů v roce 2013 o 20 %, ovšem management společnosti uvedl, že tato položka by měla meziročně poklesnou jen o 10 – 15 %. Za tím lze hledat zřejmě zhoršující se situaci v Rumunsku, kde dochází k nárůstu míry nezaměstnanosti. Očekáváme, že čistý zisk Erste bude ve 2Q 2013 mezikvartálně nižší zejména díky propadu čistých úrokových výnosů a nárůstu nákladů rizika. Ve odhadech výsledků je též zahrnuta ztráta z prodeje pobočky na Ukrajině.

V případě České spořitelny očekáváme mezikvartálně mírně nižší náklady rizika, pokles čistých úrokových výnosů a růst poplatků, přičemž společnost by měla dle našeho odhadu vykázat mírný mezikvartální pokles čistého zisku.

Při prezentaci výsledků bude zajímavé sledovat vyjádření k dění v Maďarsku, kde se politici vyjadřují k možné nucené konverzi hypoték denominovaných v zahraniční měně do forintu.

Konsensuální odhad se od našeho odhadu pro 2Q 2013 liší zejména v položce neprovozní ostatní výsledek, kde jsou naše odhady oproti konsensu konzervativní, přičemž v této položce je zahrnuta daň z finančních transakcí v Maďarsku a dalších zemích a účetní ztráta z prodeje pobočky na Ukrajině. Navíc lze očekávat, že konsensuální odhad dle Reuters zřejmě počítá i s odpisy cenných papírů, neboť od května letošního roku se dynamicky snižovaly ceny státních dluhopisů. Z toho důvodu je konsensuální položka zisku před daní z příjmu podstatně nižší než naše odhady. Dále konsensus zřejmě počítá s jednorázovým daňovým ziskem ve výši 120 mil. EUR.

Při zveřejnění výsledků bude rozhodující výše provozního zisku, neboť jednorázové položky se v následujících kvartálech nebudou opakovat.

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 29.7.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz