

Analýzy a doporučení



Erste Group Bank AG

Rozbor výsledků za 2Q 2013

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 684 Kč

30.7.2013

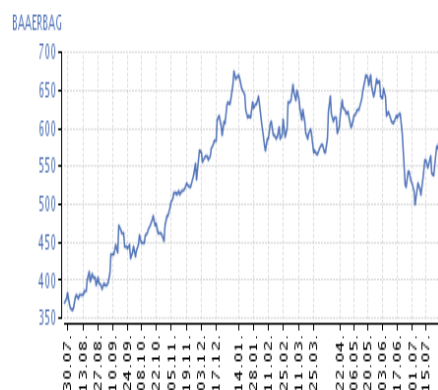
Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 2Q 2013

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.

Hospodářské výsledky Erste Group Bank pro 2Q 2013 byly na úrovni provozu v souladu s konsensuálními odhady a tvorba rezerv a opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla taktéž v souladu. Položka ostatního výsledku byla vyšší než odhady, což se projevilo v nižším než odhadovaném zisku před daní z příjmu. Čistý zisk zaostal za odhady o 12 %. Čistý úrokový výnos byl taktéž z důvodu slabší poptávky po úvěrech a nízkých úrokových sazbách mírně horší. Hospodářské výsledky hodnotíme celkově mírně horší.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2Q 2013

in EUR mil.	Q2 13	Odhad Fio Q2 13E	Odhad konsensus Q2 13	Q2 13 / Konsensus Q2 13 v %*	Q1 13	Q2 12
Čistý úrokový výnos	1191	1204	1205	-1,2	1241	1315
Čisté poplatky a provize	448	450	440	1,8	448	435
Čistý zisk z finančních operací	83	78	72	14,9	78	28
Čisté provozní výnosy	1721	1731	1723	-0,1	1767	1778
Provozní náklady	-912	-917	-923	-1,2	-931	-942
Provozní zisk	809	814	804	0,7	835	836
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-430	-433	-431	-0,3	-402	-401
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	68	275	84	-19,2	301	241
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	125	160	142	-12,0	176	107

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

**Srovnání mezi konsensem za 2Q 2013 a skutečností ve 2Q 2013

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s

Erste Group vykázala meziroční i mezikvartální pokles čistých úrokových výnosů z důvodu poklesu poptávky po úvěrech a zejména díky nižšímu čistému úrokovému výnosu z depozit. Nižší čistý úrokový výnos z depozit je způsoben nižšími výnosy z reinvestic z důvodu nižších úrokových sazeb. Čisté poplatky a provize meziročně vzrostly a mezikvartálně byly stabilní. Čistý zisk z finančních operací předčil odhady konsensu i naše odhady díky vyššímu zisku z obchodování cenných papírů a derivátů.

Rozbor výsledků za 2Q 2013

Na druhé straně byl zaznamenán pokles po obchodování s měnami. Čisté provozní výnosy byly v souladu s konsensuálním odhadem a provozní náklady byly mírně nižší z důvodu propadu administrativních i osobních nákladů.

Poměrový ukazatel náklady k výnosům se ve 2Q 2013 zvýšil na 53 % z 52,7 %. Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika byla v souladu s konsensem a zároveň byla meziročně i mezikvartálně vyšší z důvodu nárůstu nákladů rizika v Rakousku. Položka neprovozního ostatního výsledku se propadla na -294 mil. EUR ve 2Q 2013, což bylo způsobeno jednak jednorázovou položkou z prodeje pobočky na Ukrajině ve výši 74,6 mil. EUR a dále transakční daň v Maďarsku ve výši 16,3 mil. EUR, která byla splatná pro celý rok 2013 ve výši 36,8 mil. EUR. Dále Erste Group zveřejnila odpisy cenných papírů ve výši 17,4 mil. EUR. Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností byl nižší než konsensus, což je způsobené vyššími náklady v položce neprovozního ostatního výsledku. Dále bylo zaznamenáno rozpuštění daňového závazku v Rumunsku ve výši 127 mil. EUR, která byla způsobená rozdílem mezi lokálním vykazováním a IFRS. Čistý zisk byl nižší než konsensus o 12%.

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 30.7.2013 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