

Analýzy a doporučení



Erste Group Bank AG

Odhad výsledků za 3Q 2013

Doporučení: Držet
Cílová cena: 633 Kč

25.10.2013

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 3Q 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 270 mld. Kč

Uzavírací cena k 24.10.2013 – 631,2 Kč

Roční maximum – 16.8.2013

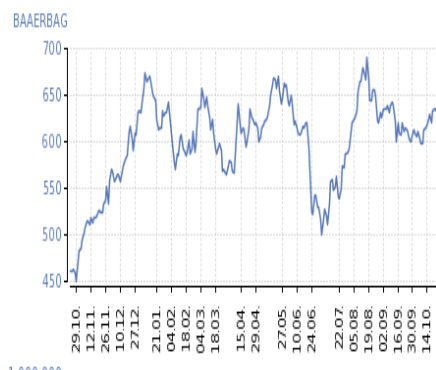
691,6 Kč

Roční minimum - 29.10.2012

357,55 Kč

Podíl v PX: 19 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank zveřejní své hospodářské výsledky dne 30.10. před otevřením trhu.

Odhad hospodářských výsledků pro 3Q 2013

in EUR mil.	Q3 12	Odhad Fio Q3 13E	Odhad konsensus Q3 13	Q3 12 / Konsensus Q3 13 v %*	Q2 13
Čistý úrokový výnos	1317	1183	1198	-9,0	1191
Čisté poplatky a provize	419	451	446	6,5	448
Čistý zisk z finančních operací	70	88	75	7,3	83
Čisté provozní výnosy	1806	1722	1724	-4,5	1721
Provozní náklady	-939	-905	-908	3,3	-912
Provozní zisk	867	817	814	-6,1	809
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-484	-421	-436	9,8	-430
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	248	214	229	-7,5	68
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	144	141	137	-4,7	125

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

**Srovnání mezi konsensem za 3Q 2013 a skutečností ve 3Q 2012

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s

Očekáváme meziroční i mezikvartální pokles čistých úrokových výnosů 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. Očekáváme, že úvěrová aktivita se mírně zvýší v České spořitelně a na Slovensku. 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 nižší stejně jako provozní náklady, neboť v Erste stále probíhá respektualizace. Odhadujeme, že provozní zisk společnosti bude meziročně 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 3Q 2013

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů by dle našich odhadů měla mezikvartálně poklesnout. Management společnosti uvedl, že tato položka by měla meziročně poklesnout o 10 – 15 %, přičemž náš odhad počítá s propadem o 15 % z důvodu zlepšení hospodaření v Rumunsku. Očekáváme, že čistý zisk Erste bude ve 3Q 2013 mezikvartálně vyšší zejména díky nižším provozním nákladům, nižším nákladům rizika a nižším ostatním nákladům.

V případě České spořitelny očekáváme mezikvartálně mírně nižší náklady rizika, pokles čistých úrokových výnosů a mírný 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.

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 25.10.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat. 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