

Analýzy a doporučení



Erste Group Bank AG

Rozbor výsledků za 3Q 2013

Doporučení: Držet
Cílová cena: 633 Kč

30.10.2013

Rozbor 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

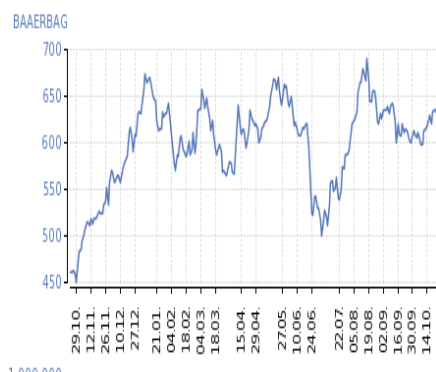
691,6 Kč

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 zveřejnila své hospodářské výsledky, které byly lepší na úrovni provozu, ale horší na úrovni čistého zisku z důvodu vyšší ostatních provozních nákladů. Z důvodu mezikvartálně vyšších čistých úrokových výnosů, které byly lepší než odhad trhu a zároveň čisté poplatky a čistý zisk z finančních operací byly taktéž lepší než konsensus, hodnotíme tyto výsledky mírně pozitivně. Společnost potvrdila výhled managementu.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2013

in EUR mil.	Q3 13	Odhad Fio Q3 13E	Odhad konsensus Q3 13*	Q3 13 / Konsensus Q3 13 v %*	Q3 12	Q2 13
Čistý úrokový výnos	1220	1183	1198	1,9	1317	1191
Čisté poplatky a provize	450	451	446	1,0	419	448
Čistý zisk z finančních operací	81	88	75	7,3	70	83
Čisté provozní výnosy	1751	1722	1724	1,6	1806	1721
Provozní náklady	-900	-905	-908	0,9	-939	-912
Provozní zisk	851	817	814	4,6	867	809
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-428	-421	-436	1,8	-484	-430
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	224	214	229	-2,1	248	68
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	129	141	137	-5,8	144	125

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu Reuters

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

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s

Oproti našemu a tržnímu očekávání se mezikvartálně zvýšily čisté úrokové výnosy, ovšem meziročně poklesly z důvodu slabé poptávky po úvěrech a zejména díky nižšímu čistému úrokovému výnosu z depozit. Nižší čistý úrokový výnos z depozit byl negativně ovlivněn nižšími výnosy z reinvestic z důvodu nižších tržních úrokových sazeb. Čisté poplatky a provize meziročně i mezikvartálně vzrostly, což bylo způsobeno zejména vyššími příjmy při obchodování s cennými papíry. Navíc čisté poplatky a provize byly vyšší než konsensuální odhad. Čistý zisk z finančních operací byl v souladu s naším odhadem meziročně vyšší. Čisté provozní výnosy byly vyšší než konsensus, což hodnotíme pozitivně. Na druhé straně provozní náklady byly nižší než odhad trhu.

Rozbor výsledků za 3Q 2013

Všeobecné a administrativní náklady se meziročně za prvních devět měsíců snížily o 2,9 %. Provozní zisk byl tak vyšší než konsensus. Poměrový ukazatel náklady k výnosům vzrostl za prvních devět měsíců na 52,4 % z 51,9 % v minulém roce.

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla nižší než konsensuální odhad a v souladu s cílem managementu v podobě meziročního poklesu o 10 – 15 %. Ostatní provozní výsledek vykázal mezikvartálně ztrátu ve výši 180 mil. EUR, což bylo podstatně méně oproti minulému roku -294 mil. EUR. Rozdíl byl způsoben zejména negativním jednorázovým vlivem v podobě prodeje ukrajinské pobočky -74 mil. EUR a dále daněmi v Maďarsku 16 mil. EUR. Ve třetím kvartále byla tato položka negativně ovlivněna opět transakční daní v Maďarsku v podobě 8,7 mil. EUR a programu, který podporuje splacení úvěrů v zahraniční měně v podobě 1,8 mil. EUR. Bankovní daň v Rakousku a Slovensku byla ve 3Q 2013 ve výši 41,8 mil. EUR a 10,1 mil. EUR respektive a odpis goodwillu v Chorvatsku byl ve výši 30,3 mil. EUR. Dále byla tato položka ovlivněna odpisem realitních aktiv v podobě 61 mil. EUR. Ostatní provozní náklady byly zřejmě vyšší než konsensuální odhad, proto byl zisk před daní z příjmu a zároveň čistý zisk horší než konsensus. Erste Group očekává, že hospodářská aktivita regionu Střední a východní Evropy se bude zlepšovat, ovšem poptávka po úvěrech se zvyšovat do konce roku 2013 nebude. Management očekává, že provozní zisk v roce 2013 meziročně poklesne o 5 % z důvodu nižších výnosů. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů by měla meziročně poklesnout v roce 2013 o 10 – 15 % z důvodu zlepšující se situace v Rumunsku. Bankovní daně v Rakousku, Slovensku a Maďarsku by měly dosáhnout 260 mil. EUR před daní v roce 2013.

Objem depozit i úvěrů se mezikvartálně mírně snížil. Čisté úrokové výnosy se zvýšily u České spořitelny. Erste Group zvýšila ukazatele kapitálové přiměřenosti core tier 1 na úroveň 10,9 %. Objem rizikově vážených aktiv by se měl příští kvartály spíše zvyšovat. Management očekává, že se v řádech týdnů domluví s vládou v Maďarsku na konverzi cizoměnových hypoték za přijatelných podmínek pro obě strany. Hospodaření v Rumunsku by se mělo dostat v roce 2013 do zisku. Provozní náklady by měly i v příštích letech mírně klesat. Čisté úrokové výnosy zřejmě dosáhly svého dna a měly by se mírně zlepšovat. V Rumunsku management očekává růst objemu úvěrů a to zejména hypoték. Erste Group má dostatek kapitálu ke splnění regulatorních požadavků Basel III. Čisté úrokové výnosy by se měly příští rok mírně zvýšit mimo jiné z důvodu mírně vyšších marží.

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 30.10.2013 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 povtové prezentaci investičních doporučení §7.

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