

Doporučení: Držet
Cílová cena: 633 Kč

28.2.2014

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 4Q 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 27.2.2013

775,50 Kč

Roční maximum – 29.1.2014

818,00 Kč

Roční minimum - 3.7.2013

487,20 Kč

Podíl v PX: 19 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank zveřejnila své hospodářské výsledky za 4Q 2013, respektive celý rok 2013, které byly v souladu se zveřejněným výhledem managementu Erste. Společnost již na počátku února avizovala, že čistý zisk dosáhne za celý rok 2013 vlivem jednorázových položek v podobě odpisu goodwillu a daňových efektů úrovně 61 mil. EUR (y/y -87 %). V souladu s původními předpoklady managementu i trhu (-5 %) reportovala Erste za rok 2013 pokles provozního zisku o 4,75 %. Vzhledem k nepřilíh optimistickému výhledu bankovní skupiny hodnotíme reportované výsledky mírně negativně.

Rozbor hospodářských výsledků pro 4Q 2013

in EUR mil.	Q4 2013	Q4 2012	Q3 2013	Q13/Q12	Q4/Q3
Čistý úrokový výnos	1 207	1 266	1 220	-4,73%	-1,11%
Čisté poplatky a provize	464	437	450,4	6,11%	2,95%
Čistý zisk z finančních operací	52	82	80,5	-36,34%	-35,16%
Čisté provozní výnosy	1 722	1 785	1751	-3,51%	-1,63%
Provozní náklady	-911	-931	-900	-2,20%	1,17%
Provozní zisk	812	854	851	-4,93%	-4,59%
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-503	-515	-428	-2,25%	17,62%
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu banky	-369,3	-114	129	223,95%	-386,28%

Zdroj: Erste Group

V souladu s výhledem trhu reportovala společnost za 4Q 2013 o cca 5 % meziročně nižší čisté úrokové výnosy, které poklesly z důvodu slabé poptávky po úvěrech a vlivem obecně nižších tržních úrokových sazeb. Na celoroční bázi vykázala rakouská bankovní skupina propad úrokových výnosů o cca 7 %, což bylo v souladu s odhady analytiků.

Výnosy z poplatků a provizí za 4Q mírně překvapily svou dynamikou, když meziročně vzrostly o cca 3 %. Za celý rok 2013 zaznamenala Erste růst výnosů z poplatků a provizí o 5,18 %. Banka profitovala zejména ze zlepšujících se podmínek na trhu s cennými papíry. Čistý zisk z finančních operací byl ve 4Q meziročně nižší o 35 %. Za celý rok 2013 pak Erste reportovala nárůst zisku z finančních operací o 7 %.

Provozní zisk Erste za rok 2013 vykázal meziroční propad o 4,75 %, což je v souladu s dřívějšími odhady managementu společnosti a analytiků. Za 4Q reportovala banka meziročně nižší provozní zisk o 4,93 %.

Rozbor výsledků za 4Q 2013

Pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření za rok 2013 měly meziročně nižší provozní náklady v souvislosti s restrukturalizací bankovní skupiny v průběhu roku 2013. V rámci restrukturalizace došlo na úrovni celého roku 2013 k poklesu personálních nákladů o 2,3 %. Za čtvrtý kvartál se provozní náklady meziročně snížily o 2,20 %. Poměrový ukazatel náklady k výnosům však vzrostl za rok 2013 na 52,5 % z 52 % v minulém roce.

Rozbor hospodářských výsledků za rok 2013

in EUR mil.	2013	2012	Y/Y
Čistý úrokový výnos	4 858	5 235	-7,20%
Čisté poplatky a provize	1 810	1 721	5,18%
Čistý zisk z finančních operací	293	273,4	7,17%
Čisté provozní výnosy	6 961	7 229	-3,71%
Provozní náklady	-3 654	-3 757	-2,75%
Provozní zisk	3 308	3 473	-4,75%
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-1 763	-1 980	-10,94%
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu banky	61	483	-87,37%

Zdroj: Erste Group

V souladu s výhledem analytiků vykázala Erste za 4Q meziroční pokles tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů o 2,25 %. Na úrovni celého roku 2013 reportovala Erste pokles nákladů rizik o 10,94 % zejména z důvodu zlepšující se situace v Rumunsku. Pokles nákladů rizik na celoroční bázi reportovala banka při nižší hranici svých původních odhadů (10 – 15 %).

Ostatní provozní výnosy byly negativně ovlivněny jednorázovými položkami při odpisu goodwillu zejména v souvislosti s rumunskou dceřinou společností (283,2 mil. EUR) a chorvatskou dceřinou společností (52,2 mil. EUR).

Erste vykázala za celý rok 2013 čistý zisk na úrovni 61 mil. EUR. To představuje oproti předchozímu roku (483 mil. EUR) výrazný propad o cca 88 %. Ten byl realizován při již avizované ztrátě za 4Q 2013 ve výši 369 mil. EUR. Realizovaná ztráta za 4Q 2013 byla způsobena zejména jednorázovými položkami při odpisu goodwillu v souvislosti s rumunskou a chorvatskou dceřinou společností a daňovými efekty.

V rámci zveřejněného výhledu pro rok 2014 Erste Group očekává stabilní provozní zisk (+2 %) okolo úrovně 3,1 mld. EUR. Ve svém výhledu neočekává Erste růst tržních úrokových sazeb. V některých zemích může dojít dle Erste i k jejich dalšímu případnému poklesu. Management společnosti neočekává pokles nákladů rizik větší než 5 %. Pozitivní efekt na čistý zisk banky v roce 2014 by dle výhledu Erste měl mít pokles bankovních daní.

Management společnosti navrhne na valné hromadě výplatu dividendy ve výši 0,2 EUR na akcii.

Ing. Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@fio.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 spoluvedoucím 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 28.2.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení v revizi, 1 doporučení redukovat a 5 doporučení držet. 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