

Doporučení: Držet
Cílová cena: 633 Kč

29.4.2014

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 1Q 2014

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 28.4.2014

649,40 Kč

Roční maximum – 29.1.2014

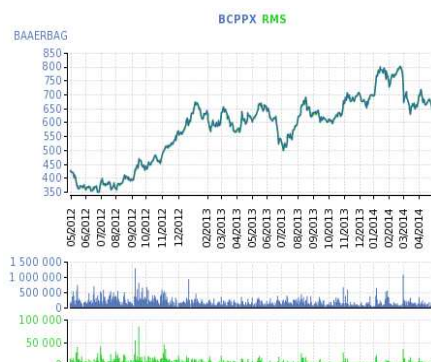
818,00 Kč

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 zveřejní své hospodářské výsledky za 1Q 2014 ve středu 30. 4. 2014 před otevřením trhu. Prezence hospodářských výsledků Erste Group managementem společnosti se uskuteční od 12 hod. středoevropského času. Konferenční hovor pro analytiky proběhne se začátkem obchodování na BCPP od 9:00 hod.

Erste Group začíná od Q1 2014 reportovat své hospodářské výsledky v nové struktuře, která je v souladu se standardy finančního výkaznictví Evropského orgánu pro bankovníctví (EBA). Níže předkládané odhady i finanční data za minulost jsou proto přizpůsobeny nově přijatým Pravidlům pro finanční výkaznictví FINREP.

Erste Group v rámci reportovaných výsledků za 4Q 2013 uvedla nepříliš optimistický výhled pro rok 2014 (stabilní provozní zisk +/- 2%, pokles rizikových nákladů do 5 %) s poukazem na pomalý rozjezd v prvním čtvrtletí 2014. Z titulu stagnujícího objemu klientských úvěrů a prostředí nízkých úrokových sazeb očekáváme pokles čistého úrokového výnosu na meziočnní (-4 %) i mezikvartální (-2 %) bázi k úrovni 1 144 mil. EUR.

Mezioročně horší úrokové výnosy budou dle našeho názoru částečně kompenzovány nepatrným mezioročním růstem čistých výnosů z poplatků a provizí (cca 1 %). Celkové provozní výnosy Erste Bank dosáhnou zejména vlivem nižších úrokových výnosů dle naší projekce mezioročního poklesu o cca 2 %.

Odhad hospodářských výsledků pro Q1 2014

in EUR mil.	Q1 13	Odhad Fio Q1 2014	Odhad konsensus Q1 14	Q1 13 / Konsensus Q1 14 v %*	Q4 13
Čistý úrokový výnos	1 191	1 144	1 140	-4,3 %	1 167
Čisté poplatky a provize	448	455	453	1 %	464
Ostatní provozní výnosy	105	115	n.a.	n.a.	96
Čisté provozní výnosy	1 744	1 714	1 711	-1,9 %	1 727
Provozní náklady	990	970	964	-2,6 %	972
Provozní zisk	754	744	755	0,2 %	755
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	372	434	421	13,3 %	529
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	301	195	192	-36,3 %	-219
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	176	90	90	-48,9 %	-369

*Srovnání mezi konsensem za 1Q 2014 a skutečností ve 1Q 2013

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s, Konsensus – medián Reuters

Odhad výsledků za 1Q 2014

Pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření Erste Bank budou mít dle našeho odhadu meziročně nižší provozní náklady z titulu provedené restrukturalizace v dceřiných společnostech Erste Bank v průběhu celého minulého roku. V rámci naší prognózy očekáváme meziroční pokles provozních nákladů cca o 2 %.

Provozní výsledek hospodaření by měl dle našeho odhadu dosáhnout zejména vlivem nižších úrokových výnosů nepatrného meziročního poklesu o cca 1 % k úrovni 744 mil. EUR.

Erste Bank neočekává vzhledem k nadcházejícím AQR (asset quality review) testům Evropské centrální banky, že pokles rizikových nákladů překročí za rok 2014 hranici 5 %, což by odpovídalo zlepšení k úrovni 1,7 mld. EUR. Za první čtvrtletí 2014 očekáváme vzhledem k vývoji v maďarské a rumunské dceřiné společnosti meziroční nárůst tvorby rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů o 16 % při hodnotě 434 mil. EUR.

Z důvodu zaúčtování celoroční bankovní daně v Maďarsku i vyšší efektivní daňové sazby očekáváme za první čtvrtletí 2014 propad čistého zisku po menšinových podílech o cca 50 % k úrovni 90 mil. EUR.

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 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 29.4.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat a 5 doporučení držet. 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