

Doporučení: Držet
Cílová cena: 633 Kč

30.4.2014

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za Q1 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

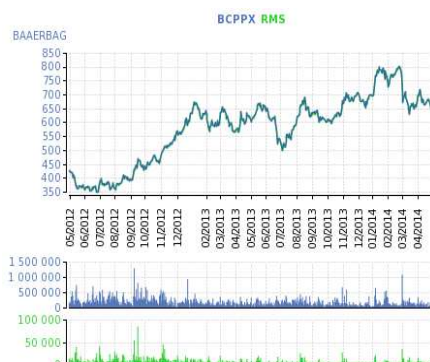
818,00 Kč

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 zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2014, které hodnotíme neutrálně až mírně negativně. Společnost vykázala na provozní úrovni nižší hodnoty, než bylo očekáváno trhem. Ty však byly z našeho pohledu kompenzovány překvapivě nižšími náklady rizika. Čistý zisk bankovní skupiny tak dosáhl mírně vyšších hodnot, než bylo očekáváno analytiky. Erste vykázala meziročně nižší úrokové výnosy o 5,6 % při hodnotě 1 123,9 mil. EUR, což bylo níž oproti odhadu analytiků (1 140 mil. EUR). Čisté výnosy z poplatků a provizí byly téměř v souladu s odhady analytiků při úrovni 452,1 mil. EUR (konsensus 453 mil. EUR). Provozní zisk dosáhl nižší úrovně 727,3 mil. EUR při odhadu analytiků 755 mil. EUR. Náklady rizik v 1Q překvapily, když vykázaly nižší hodnoty 364 mil. EUR, než byl konsensus analytiků 421 mil. EUR. Po zaúčtování celoroční bankovní daně v Maďarsku a vyšší efektivní daňové sazby dosáhl čistý zisk po menšinových podílech úrovně 103 mil. EUR, což je nepatrně výše oproti konsensu analytiků 90 mil. EUR. Výhled rakouské bankovní skupiny pro letošní rok zůstal zachován při stabilním provozním zisku 3,1 mil. EUR (+/- 2%) a poklesu nákladů rizik do 5 %.

Rozbor hospodářských výsledků pro Q1 2014

in EUR mil.	Q1 2014	Odhad Fio Q1 2014	Konsensus Q1 14	Q1 14 / Konsensus Q1 14 v %*	Q1 2013	Y/Y
Čistý úrokový výnos	1123,9	1 144	1 140	-1,41%	1 191	-5,63%
Čisté poplatky a provize	452,1	455	453	-0,20%	448	0,92%
Ostatní provozní výnosy	n.a.	115	n.a.	n.a.	105	n.a.
Čisté provozní výnosy	1691	1 714	1 711	-1,17%	1 744	-3,04%
Provozní náklady	963,3	970	964	-0,07%	990	-2,70%
Provozní zisk	727,3	744	755	-3,67%	754	-3,54%
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	364	434	421	-13,54%	372	-2,15%
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	n.a.	195	192	n.a.	301	n.a.
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	103	90	90	14,44%	176	-41,48%

Zdroj: Erste Group, Fio banka, a.s., Reuters

Erste reportovala za 1Q 2014 o cca 5,6 % meziročně nižší čisté úrokové výnosy, které vykázaly pokles z důvodu slabší poptávky po úvěrech a vlivem prostředí nízkých úrokových sazeb. Na nižších úrokových výnosech banky se negativně projevil rovněž měnové intervence ČNB. Na mezikvartální bázi vykázala rakouská bankovní skupina propad čistých úrokových výnosů o cca 3,7 %, což představuje mírně horší výsledek oproti odhadům analytiků.

Rozbor výsledků za 1Q 2014

Čisté výnosy z poplatků a provizí dosáhly meziročně vyšších hodnot cca o 1% při úrovni 452,1 mil. EUR, což je v souladu s odhadem analytické obce.

Čisté provozní výnosy banky byly meziročně nižší o cca 3 % při hodnotě 1 691 mil. EUR zejména vlivem nižších úrokových výnosů. Konsensus analytiků počítal s hodnotou na úrovni 1 711 mil. EUR.

Pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření Erste Bank za Q1 2014 měly meziročně nižší provozní náklady z titulu provedené restrukturalizace v dceřiných společnostech Erste Group v průběhu minulého roku. Za Q1 2014 se provozní náklady rakouské bankovní skupiny meziročně snížily o 2,7 %. Poměrový ukazatel náklady k výnosům zůstal téměř nezměněn při 57%.

To vedlo k provoznímu výsledku hospodaření na úrovni 727,3 mil. EUR, což představuje o cca 3,7 % nižší hodnotu, než byl konsensus analytiků.

Pozitivně překvapila Erste Group reportovanými údaji o tvorbě opravných položek ke ztrátám z úvěrů ve výši 364 mil. EUR při konsensu analytiků 421 mil. EUR. Reportované hodnoty představují meziroční pokles nákladů rizik o cca 2 %. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry zůstal stabilní při 9,6 %. Ukazatel krytí nebonitních úvěrů (NPL) poklesl z 63,1 % k úrovni 62,6%.

Erste vykázala za Q1 2014 čistý zisk na úrovni 103 mil. EUR. To znamená oproti předchozímu čtvrtletí meziroční propad o 41 %. Ten byl realizován při již avizovaném zaúčtování celoroční bankovní daně v Maďarsku a vyšší efektivní daňové sazbě.

Výhled rakouské bankovní skupiny pro letošní rok zůstal zachován při stabilním provozním zisku 3,1 mil. EUR (+/- 2%) a poklesu nákladů rizik do 5%.

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 30.4.2014 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