

Doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

31.7.2014

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 2Q 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 8 287 mil. EUR

Uzavírací cena k 30.7.2014

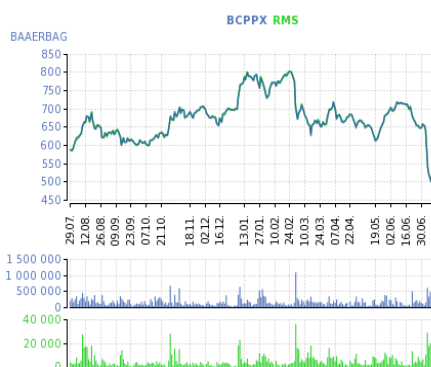
533,40 Kč

Roční maximum – 821,00 Kč

Roční minimum - 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 2Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně zejména vzhledem k mírně lepším číslům na provozní úrovni. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem v důsledku nižších provozních nákladů a vyšších výnosů z obchodování. Čistá účetní ztráta rakouské bankovní skupiny dosáhla mírně nižších hodnot, než bylo očekáváno analytiky. Erste vykázala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 2 % při hodnotě 1 120 mil. EUR, což bylo na úrovni odhadů analytiků. Čisté výnosy z poplatků a provízí byly rovněž v souladu s odhady analytiků při úrovni 455 mil. EUR (konsensus 456 mil. EUR). Provozní zisk dosáhl o 4,3 % meziročně vyšších hodnot při meziročním poklesu provozních nákladů o 3,8 %. Náklady rizik rovněž ve 2Q pozitivně překvapily, když vykázaly nižší hodnoty 432 mil. EUR ve srovnání s analytickým konsensem. Erste Group potvrdila svůj výhled zveřejněný na počátku července.

Rozbor hospodářských výsledků pro Q2 2014

in EUR mil.	Q2 2014	Konsensus Q2 14	Q2 14 / Q2 13	Q2 2013
Čistý úrokový výnos	1 120	1 119	- 2 %	1 143
Čisté poplatky a provize	455	456	1,79 %	447
Čisté provozní výnosy	1 731	1 701	-0,17 %	1 735
Provozní náklady	(933)	(947)	-3,81 %	(970)
Provozní zisk	798	754	4,31 %	765
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	(432)	(451)	22,75 %	(413)
Ostatní provozní náklady	n.a.	n.a.	n.a.	(280)
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	(1 033)	(1 100)	n.a.	126

Zdroj: Konsensus - Erste Group, Fio banka, a.s.,

Erste reportovala za 2Q 2014 o cca 2 % meziročně nižší čisté úrokové výnosy v důsledku přetrvávající slabší poptávky po úvěrech a prostředí nízkých úrokových sazeb. To bylo v souladu s analytickým konsensem na úrovni 1 120 mil. EUR.

Čisté výnosy z poplatků a provízí dosáhly meziročně vyšších hodnot cca o 1,8 % při úrovni 455 mil. EUR, což bylo rovněž na úrovni odhadů analytiků. Čisté provozní výnosy banky byly meziročně nižší o 0,2 % při hodnotě 1 731 mil. EUR, nicméně vlivem vyšších výnosů z obchodování nepatrně překonaly tržní konsensus, který byl nastaven na úrovni 1 701 mil. EUR.

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 2Q 2014

Pozitivním překvapením reportovaných výsledků za 2Q 2014 byly údaje o provozních nákladech, které byly meziročně nižší o 3,81 % zejména v důsledku poklesu mzdových nákladů. Provozní výsledek hospodaření na úrovni 798 mil. EUR (y/y +4,31 %) překonal tržní konsensus ve výši 754 mil. EUR právě v důsledku nižších provozních nákladů a vyšších výnosů z obchodování. Poměrový ukazatel náklady k výnosům dosáhl za druhý kvartál 2014 lepší hodnoty 53,9 % ve srovnání s 55,9 % ve druhém kvartále 2013.

Lepší než očekávaná byla i reportována data v rámci nákladů rizik, které dosáhly za druhý kvartál 2014 hodnoty 432 mil. EUR při tržním očekávání 451 mil. EUR. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl úrovně 9,4%. Ukazatel krytí nebonitních úvěrů (NPL) dosáhl úrovně 64 %.

Erste vykázala za Q2 2014 mírně nižší čistou účetní ztrátu na úrovni 1 033 mil. EUR v porovnání s analytickým konsensem. Ta byla způsobena zejména jednorázovým odpisem nehmotného majetku spojeného především s rumunskou divizí (854 mil. EUR).

Erste Group potvrdila svůj výhled pro rok 2014 a 2015 zveřejněný počátkem července. V roce 2014 tedy očekává čistou účetní ztrátu v intervalu 1,4 – 1,6 mld. EUR, náklady rizik ve výši 2,1 – 2,4 mld. EUR a ukazatel kapitálové přiměřenosti CET 1 ke konci roku na úrovni okolo 10 %.

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 nenes 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 31.7.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat, 2 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení je v revizi. 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