

Erste Group Bank AG

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 582 Kč

26.2.2015

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za Q4 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21
1010 Vienna
Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 272 mld. Kč

Uzavírací cena k 24.2.2015

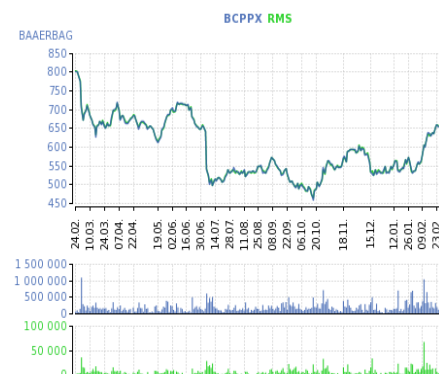
636,20 Kč

Roční maximum – 800,00 Kč

Roční minimum - 459,80 Kč

Podíl v PX: 19 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group zveřejní své hospodářské výsledky za 4Q 2014 v pátek 27. 2. 2015 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiku a investory proběhne se začátkem obchodování na BCPP od 9:00 hod.

Na úrovni čistých úrokových výnosů očekáváme jejich 6% meziroční propad k úrovni 1 100 mil. EUR. Negativní dopad na čisté úrokové výnosy Erste Group bude mít ve 4Q 14 především redukce úvěrového portfolia v Rumunsku, když Erste realizuje 78% úrokových výnosů z poskytnutých úvěrů. Úplný dopad odprodeje části rumunského úvěrového portfolia by měl být viditelný na úrokových výnosech banky až v 1Q 2015. Mezikvartálně by tak při stagnující úvěrové aktivitě a přetrvávajícím prostředí nízkých úrokových sazeb měly čisté úrokové výnosy banky dosáhnout dle našeho odhadu 2% poklesu.

Tabulka č.2 Odhad hospodářských výsledků za 4Q 2014

in EUR mil.	Odhad Fio Q4 2014	Konsensus Q4 14	Q4 2013	Konsensus/ Q4 2013
Čistý úrokový výnos	1 100	1 112	1 169,2	-4,9 %
Čisté poplatky a provize	470	472	462,8	2 %
Ostatní provozní výnosy	120	121	99,8	21 %
Čisté provozní výnosy	1 690	1 704	1 731,8	-1,6 %
Provozní náklady	(980)	(965)	(971,7)	-0,7 %
Provozní zisk	710	738	760,1	-2,9 %
Tvorba rezerv a opravných položek	(485)	(494)	(529,4)	-6,7 %
Zisk náležející osobám s podílem na VK	5	(16)	(370,3)	n.a.

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

Meziročně horší úrokové výnosy budou dle naší projekce částečně kompenzovány meziročním přírůstkem čistých výnosů z poplatků a provizí o cca 1,5 %. Ty budou nadále taženy zejména transakčními poplatky (cca 46 % poplatkových výnosů Erste Group) a poplatky ze správy aktiv. Výnosy z obchodování očekáváme na meziročně stabilních úrovních. Ostatní provozní výnosy banky by tak dle naší projekce měly dosáhnout cca 120 mil. EUR. To by na úrovni celkových provozních výnosů banky mělo znamenat v důsledku nižších úrokových výnosů meziroční pokles o 2 % při úrovni 1 690 mil. EUR.

Provozní náklady Erste Bank by na celoroční bázi měly být nižší cca o 3,5 %, když banka v uplynulém roce těžila zejména z nižších osobních nákladů, které tvoří 58 % celkových provozních nákladů Erste. Samotný čtvrtý kvartál by na nákladové stránce měl být negativně ovlivněn zaúčtováním nákladů spojených s říjnovými zátěžovými testy ze strany ECB a sezónností. V rámci naší projekce očekáváme provozní náklady Erste za 4Q 14 při 980 mil. EUR. Provozní zisk Erste Bank před náklady rizik by měl dosáhnout 710 mil. EUR, což představuje meziroční propad o 6 %.

Přestože banka v předchozích dvou čtvrtletích již zaúčtovala většinu avizovaných dodatečných nákladů rizik spojených s maďarskou a rumunskou divizí, očekáváme i ve 4Q zvýšenou tvorbu opravných položek a rezerv spojených s „úklidem rozvahy“ před vstupem do nového roku při úrovni 485 mil. EUR. Po dvou ztrátových čtvrtletích by Erste měla dle našeho odhadu dosáhnout ve 4Q nepatrného zisku při 5 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 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 26.2.2015 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat a 2 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