

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 582 Kč

27.2.2015

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 4Q 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

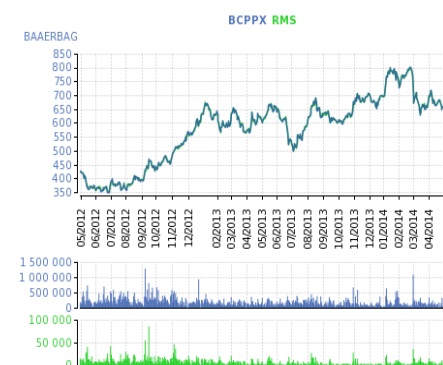
636,20 Kč

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 reportovala své hospodářské výsledky za 4Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem. Erste Bank reportovala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o cca 4 % při hodnotě 1 125,6 mil. EUR, což bylo výše oproti odhadu analytiků (1 112 mil. EUR). Reportované hodnoty výnosů z poplatků a provizí na úrovni 497 mil. EUR pozitivně překvapily svou růstovou dynamikou, když odhady analytické obce při úrovni 472 mil. EUR se ukázaly jako příliš konzervativní. O 1,6 % meziročně vyšší celkové provozní výnosy při 1 760 mil. EUR byly tak i vlivem meziročně vyšších výnosů z obchodování nad tržním očekáváním 1 704 mil. EUR. Provozní náklady společnosti za 4Q ve výši 1 003,6 mil. EUR se i vlivem jednorázových efektů ukázaly jako mírně vyšší oproti očekávání trhu (965 mil. EUR). Provozní zisk banky dosáhl vyšší úrovně 756,9 mil. EUR při odhadu analytiků 738 mil. EUR zejména vlivem meziročně vyšších výnosů z obchodování a poplatkových výnosů. Náklady rizika za 4Q na úrovni 484 mil. EUR jsou v souladu s konsensem analytiků. Erste překvapila výši reportovaného čistého zisku ve výši 42 mil. EUR, zatímco tržní konsensus očekával ztrátu při 16 mil. EUR. **Management Erste potvrdil výhled skupiny do letošního roku při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek na 8 – 10 %, což indikuje čistý zisk Erste cca 700 mil. EUR (při dolní hranici intervalu). Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být mírně slabší (y/y -5%) v návaznosti na slabší provozní výkonnost v Maďarsku a Rumunsku a očekávané přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb. Bankovní daně a poplatky, zahrnující rovněž příspěvky do fondu na záchranu bank a pojištění vkladů, by v letošním roce měly dosáhnout 360 mil. EUR.**

Rozbor hospodářských výsledků pro Q4 2014

in EUR mil.	4Q 2014	Konsensus 4Q 2014	4Q 2014/ 4Q 2013	4Q 2013
Čistý úrokový výnos	1 125,6	1 112	-3,73 %	1 169,2
Čisté poplatky a provize	497	472	7,39 %	462,8
Ostatní provozní výnosy	137	121	37,68 %	99,8
Čisté provozní výnosy	1 760	1 704	1,63 %	1 731,8
Provozní náklady	1 003,6	(965)	3,28 %	(971,7)
Provozní zisk	756,9	738	-0,42 %	760,1
Náklady rizika	(484,3)	(494)	-8,52 %	(529,4)
Čistý zisk	42	(16)	n.a.	(370,3)

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

Erste Group reportovala za 4Q 2014 o cca 4 % meziročně nižší čisté úrokové výnosy, které vykázaly pokles zejména z důvodu redukce úvěrového portfolia v Rumunsku a vlivem prostředí nízkých úrokových sazeb. To představuje mírně lepší výsledek oproti odhadům analytiků při úrovni 1 112 mil. EUR. Čistá úroková marže společnosti dosáhla ke konci roku 2014 úrovně 2,66 % (Q3 2,68%).

Růstovou dynamikou překvapily čisté výnosy z poplatků a provizí. Ty za 4Q 2014 částečně kompenzovaly meziročně horší úrokové výnosy, když vykázaly meziroční nárůst o 7,4 %. Poplatkové výnosy Erste byly taženy zejména transakčními poplatky a poplatky z operací s cennými papíry.

Rozbor výsledků za 4Q 2014

Čistý zisk z finančních operací dosáhl ve 4Q výše 76 mil. EUR (4Q 2013 34,6 mil. EUR). Čisté provozní výnosy banky tak byly meziročně vyšší o cca 1,6 % při hodnotě 1 760 mil. EUR zejména vlivem vyšších poplatkových výnosů a výnosů z obchodování. Konsensus analytiků počítal s mírně nižší hodnotou celkových provozních výnosů na úrovni 1 704 mil. EUR.

Provozní náklady společnosti za 4Q ve výši 1 003,6 mil. EUR se i vlivem jednorázových efektů ukázaly jako mírně vyšší oproti očekávání trhu (965 mil. EUR). Osobní náklady zaznamenaly ve 4Q 2014 4% meziroční nárůst. Poměr provozních nákladů k provozním výnosům dosáhl horší úrovně při 57 %.

Provozní zisk banky dosáhl mírně vyšší úrovně 757 mil. EUR ve srovnání s odhadem analytiků 738 mil. EUR zejména vlivem meziročně vyšších výnosů z obchodování a poplatkových výnosů. I přes 2% propad celkových provozních výnosů Erste Bank dosáhl na celoroční bázi provozní zisk Erste vlivem 3% redukce provozních nákladů meziročně stabilní hodnoty 3 090 mil. EUR.

V souladu s analytickým konsensem byly reportované údaje o nákladech rizik ve výši 485 mil. EUR. Reportované hodnoty představují meziroční pokles nákladů rizik o cca 8 %. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl v návaznosti na odprodej rizikových úvěrů v Rumunsku lepších hodnot 8,5 %. Krytí nebonitních úvěrů pak vzrostlo z 63 % k úrovni 68,9 %. Ukazatel kapitálové vybavenosti (CET 1) dosáhl v souladu s výhledem managementu 10,6 %.

Erste vykázala za 4Q 2014 mírný zisk 42 mil. EUR. Za celý rok 2014 pak ztráta Erste dosáhla dříve avizovaných 1,44 mld. EUR.

Tabulka 2 Celoroční výsledky Erste Group za 2014

in EUR mil.	FY 2013	FY 2014 e	y/y (%)
Čistý úrokový výnos	4 685,0	4 495,2	-4,1%
Čisté poplatky a provize	1 806,5	1 869,8	+3,5%
Výnosy z obchodování	218,8	242,3	10,7%
Čisté provozní výnosy	6 995,1	6 877,9	-1,7%
Provozní náklady	(3 896,1)	(3 787,3)	-2,8 %
Provozní zisk	3 099,0	3 090,7	-0,3 %
Tvorba rezerv a opravných položek	(1 774)	(2 159)	+21,7 %
Zisk náležející osobám s podílem na VK	60,3	(1 442,0)	n.a.

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

Management Erste potvrdil výhled skupiny pro letošní rok pro návratnost vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek na 8 – 10 % při výrazném snížení nákladů rizika. To indikuje čistý zisk Erste cca 700 mil. EUR (při dolní hranici intervalu). Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být mírně slabší (y/y -5%) v návaznosti na slabší provozní výkonnost v Maďarsku a Rumunsku a očekávané přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb. Bankovní daně a poplatky, zahrnující rovněž příspěvky do fondu na záchranu bank a pojištění vkladů, by v letošním roce měly dosáhnout 360 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 27.2.2015 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 pověsti prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz