

Erste Group Bank AG

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 715 Kč

6.5.2015

Odhad hospodářských výsledků za 1Q 2015

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 290 mld. Kč

Uzavírací cena k 5.5.2015

695,50 Kč

Roční maximum – 719,00 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 1Q 2015 ve čtvrtek 7. 5. 2015 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne se začátkem obchodování na BCPP od 9:00 hod.

Na úrovni čistých úrokových výnosů banky očekáváme 3% meziroční propad k úrovni 1 090 mil. EUR. Meziroční pokles čistých úrokových výnosů Erste Group půjde vedle prostředí nízkých úrokových sazeb na vrub redukcí úvěrového portfolia v Rumunsku v uplynulém roce, když Erste realizuje cca 80 % úrokových výnosů z poskytnutých úvěrů. Právě ve výsledcích za 1Q letošního roku by měl být vidět na úrokových výnosech banky úplný dopad odprodeje části rumunského úvěrového portfolia. Mezikvartálně by tak při mírně vyšší úvěrové aktivitě a přetrvávajícím prostředí nízkých úrokových sazeb měly čisté úrokové výnosy banky dosáhnout dle našeho odhadu rovněž 3% poklesu.

Tabulka č.2 Odhad hospodářských výsledků za 1Q 2015

in EUR mil.	Odhad Fio Q1 2015	Konsensus Q1 15	Q1 2014	Konsensus/ Q1 2014
Čistý úrokový výnos	1 090	1 099,0	1 123,9	-2,22 %
Čisté poplatky a provize	472	466,0	452,1	3,07 %
Ostatní provozní výnosy	117	125,0	99,8	25,25 %
Čisté provozní výnosy	1 681	1 690,0	1 691	-0,06 %
Provozní náklady	(951)	(944,4)	(963,3)	-1,96 %
Provozní zisk	729	744,1	727,3	2,31 %
Tvorba rezerv a opravných položek	(270)	(218,0)	(364)	-40,11 %
Zisk náležející osobám s podílem na VK	165	196,3	103	90,58 %

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

Meziročně horší úrokové výnosy Erste budou pravděpodobně částečně kompenzovány meziročním přírůstkem čistých výnosů z poplatků a provizí o cca 4 %. Ty budou nadále taženy zejména transakčními poplatky (téměř 50 % poplatkových výnosů Erste Group) a poplatky ze správy aktiv. Výnosy z obchodování očekáváme na meziročně mírně vyšších úrovních. Ostatní provozní výnosy banky by tak dle naší projekce měly dosáhnout cca 117 mil. EUR. To by na úrovni celkových provozních výnosů banky mělo znamenat v důsledku nižších úrokových výnosů meziroční pokles o cca 0,5 % při úrovni 1 681 mil. EUR.

Provozní náklady Erste Bank by meziročně měly být dle našeho odhadu nižší cca o 1%. Samotný první kvartál 2015 by měl být na nákladové stránce negativně ovlivněn zaúčtováním (v rámci ostatních provozních nákladů) celé bankovní daně v Maďarsku. **Provozní zisk Erste Bank před náklady rizik by měl dosáhnout 729 mil. EUR, což představuje meziroční stagnaci.**

Hlavním driverem očekávané vyšší ziskovosti Erste Group by měly být v 1Q 2015 nižší náklady rizika ve výši 270 mil. EUR (y/y -26 %). V prvním kvartále by Erste měla zaúčtovat v rámci rezerv a opravných položek 10 – 20 mil. EUR ke krytí ztrát z chorvatských hypoték poskytnutých v CHF. Náš odhad reportovaného čistého zisku ve výši 165 mil. EUR se v porovnání s tržním konsensem 196 mil. EUR jeví více konzervativněji.

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 6.5.2015 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat a 1 doporučení koupit. 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