

Erste Group Bank AG

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 715 Kč

7.5.2015

Rozbor 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 zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015, které hodnotíme mírně pozitivně. Společnost vykázala na provozní úrovni hodnoty v souladu s očekáváním trhu, reportovaným čistým ziskem mírně tržní konsensus překonala. Erste Group reportovala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o cca 2 % při 1 099 mil. EUR, což bylo v souladu s tržním konsensem (1 099 mil. EUR). Výnosy z poplatků na úrovni 461 mil. EUR mírně zaostaly za tržním konsensem (466 mil. EUR). Meziročně stagnující celkové provozní výnosy banky reportovala Erste za přispění meziročně vyšších výnosů z obchodování (72 mil. EUR). Provozní náklady Erste za 1Q 2015 ve výši 948 mil. EUR se ukázaly v souladu s tržním konsensem (944 mil. EUR). Na úrovni provozního zisku tak Erste dosáhla 741 mil. EUR, což představuje meziroční zlepšení o cca 1,9 %. Náklady rizika za 1Q 2015 na úrovni 183 mil. EUR zaznamenaly v souladu s očekáváním meziročně výrazného poklesu o 50 %. Reportovaný čistý zisk Erste Group na úrovni 225 mil. EUR mírně překonal tržní konsensus (196 mil. EUR). **Management potvrdil stávající výhled bankovní skupiny pro letošní rok při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek na 8 – 10 %. Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být mírně slabší v návaznosti na loňské odpisy aktiv v Maďarsku a Rumunsku a očekávané přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb. Náklady rizika za letošní rok očekává Erste Group na úrovni cca 1 – 1,2 mld. EUR.**

Tabulka č.2 Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2015

in EUR mil.	Q1 2015	Konsensus Q1 15	Q1 2014	Q1 2015/ Q1 2014
Čistý úrokový výnos	1 099	1 099	1 123,9	-2,2 %
Čisté poplatky a provize	461	466	452,1	2,0 %
Výnosy z finančních operací	72	n.a.	50,4	43 %
Čisté provozní výnosy	1 689,1	1 690	1 691	0 %
Provozní náklady	(948)	(944,4)	(963,3)	-1,6 %
Provozní zisk	741	744,1	727,3	1,9 %
Tvorba rezerv a opravných položek	(183)	(218,0)	(364)	-49,7 %
Zisk náležející osobám s podílem na VK	225	196,3	103	118,5 %

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

Erste Group reportovala za 1Q 2015 o cca 2 % meziročně nižší čisté úrokové výnosy. Pokles čistých úrokových výnosů Erste Group byl způsoben zejména vlivem redukce úvěrového portfolia v Rumunsku a Maďarsku a přetrvávajícího prostředí nízkých úrokových sazeb. Reportované hodnoty úrokových výnosů banky jsou v souladu s tržním konsensem. Čistá úroková marže dosáhla ke konci 1Q 2015 hodnoty 2,55%.

Slabší růstovou dynamikou oproti předchozímu kvartálu se prezentovaly výnosy z poplatků a provizí. Ty za 1Q 2015 částečně kompenzovaly meziročně horší úrokové výnosy. Poplatkové výnosy banky dosáhly při 2% meziročním nárůstu hodnoty 461 mil. EUR. Banka dosáhla zlepšení zejména v rámci asset managementu.

Výnosy z finančních operací Erste ve výši 72 mil. EUR překonaly tržní očekávání při 50 mil. EUR. Celkové provozní výnosy Erste tak byly meziročně stabilní v souladu s odhadem analytické obce.

Rozbor výsledků za 1Q 2015

Provozní náklady Erste za 1Q ve výši 948 mil. EUR při 1,6% meziročním poklesu jsou v souladu s naším očekáváním. Poměr provozních nákladů k výnosům při 56,1% však zůstává nadále vysoký. Na úrovni provozního zisku (741 mil. EUR) tak Erste reportovala meziročně mírně vyšší hodnoty (y/y +1,9 %).

V porovnání s analytickým konsensem byly reportované hodnoty nákladů rizik ve výši 183 mil. EUR nižší. Náklady rizika meziročně poklesly o 50 %. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl meziročně lepších hodnot 8,1 % zejména vlivem odprodeje nebonitních úvěrů v Rumunsku. Krytí nebonitních úvěrů pak meziročně vzrostlo z 62,6 % na 67,9 %

Erste vykázala za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 225 mil. EUR, který mírně překonal tržní odhady na úrovni 196 mil. EUR.

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 7.5.2015 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