

Doporučení: koupit
Cílová cena: 40,2 EUR 980 Kč



28.7.2011

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 2Q 2011

Základní informace o společnosti

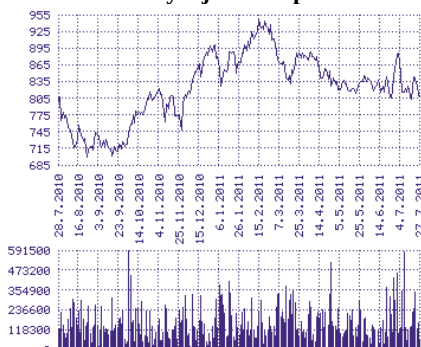
Adresa společnosti:
 Graben 21
 1010 Vienna
 Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví
 Počet vydaných akcií – 378 176 721
 Tržní kapitalizace - 149 mld. Kč
 Uzavírací cena k 27.7.2011 – 811 Kč
 Roční maximum – 16.2.2011 946 Kč
 Roční minimum - 25.8.2010 700,- Kč
 Podíl v PX: 20,2 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Erste Bank za 2Q 2011 budou zveřejněny dne 29.7.2011 před otevřením trhu.

Odhadujeme, že Erste Bank zveřejní mezikvartálně i meziročně vyšší výnosy i čistý zisk za 2Q 2011 ve srovnání s prvním kvartálem 2011, ovšem konsensus trhu počítá s mírně nižšími výnosy ve 2Q 2011 oproti 2Q 2010 z důvodu slabých výsledků v Maďarsku a Rumunsku. Oproti minulému kvartálu odhadujeme nárůst čistých úrokových výnosů z důvodu růstu úvěrového portfolia. Předpokládáme, že úrokové marže zůstanou v roce 2011 meziročně stabilní. Předpokládáme, že čisté poplatky a provize budou meziročně zhruba stabilní, a čistých zisk z finančních operací jen mírně vyšší, neboť v bankovníctví je patrná nízká aktivita investorů způsobená nejistotou pramenící z nepříznivě se vyvíjející dluhové krize, která se šíří napříč fiskálně slabšími zeměmi eurozóny (PIGS – Portugalsko, Itálie, Řecko, Španělsko).

Výhled managementu společnosti počítá v roce 2011 s růstem úvěrového portfolia okolo 5 % a poklesem tvorby rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů. Naše odhady i konsensus trhu počítají s nižší tvorbou opravených položek na ztráty z úvěrů ve srovnání s 2Q 2010, neboť špatné úvěry již ve většině zemí, kde Erste působí, dosáhly svého vrcholu. Přestože výhled managementu počítá s tvrdou kontrolou nákladů, naše odhady i odhady trhu počítají s mírným růstem provozních nákladů, které budou růst ruku v ruce s vyššími provozními výnosy, což již bylo patrné z výsledků minulého kvartálu v letošním roce.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2011

in EUR million	Q2 10	Odhad konsensus Q2 11E	Odhad Fio Q2 11E	2Q 2010/Konsenzus 2Q 2011 v %*	Q1 11
Čistý úrokový výnos	1361	1354	1360	-0,5	1296
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-553	-468	-469	-15,4	-460
Čisté poplatky a provize	494	492	493	-0,4	481
Čistý zisk z finančních operací	99	100	143	0,7	140
Čisté provozní výnosy	1954	1939	1997	-0,8	1917
Provozní náklady	-945	-967	-982	2,3	-963
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	363	373	400	2,8	394
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	217	266	269	22,6	261
Zisk na akcii	0,48	0,70	0,71	45,8	0,60

*Meziroční srovnání mezi konsensuálními odhady pro 2Q 2011 a skutečností v 2Q 2010
 Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Ve srovnání s 2Q 2010 dozná Erste pravděpodobně vyšší zisk před daní i po dani zejména z důvodu poklesu tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, 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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím 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.

K dnešnímu datu 28.7.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 3 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.