

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



29.7.2011

Rozbor hospodářských výsledků Erste Group Bank AG pro 2Q 2011

Základní informace o společnosti

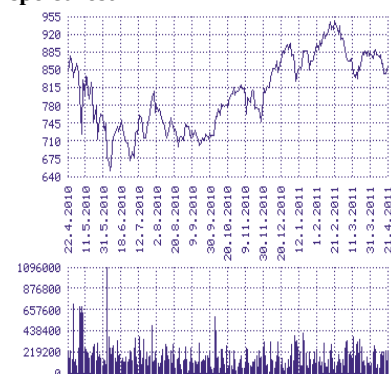
Adresa společnosti:
 Graben 21
 1010 Vienna
 Austria

<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 byly mírně horší ve srovnání s konsensem analytiků, přestože výnosy byly vyšší než odhady, neboť společnosti se zvýšily oprávky ke špatným úvěrům a dále se zvýšily odpisy v portfoliích Erste, které jsou negativně zasaženy expozicí vůči dluhopisům fiskálně slabších zemí eurozóny. Erste Bank má expozici vůči řeckým dluhopisům ve výši 404 mil. EUR.

Erste Group se dařilo na úrovni výnosů překonat konsensuální odhad analytiků díky vyšším čistým úrokovým výnosům, což bylo způsobeno mimo jiné růstem úvěrového portfolia o 1 % na 134,1 mld. EUR ve srovnání s koncem minulého roku. Nejvyšší růst úvěrů byl zaznamenán na Slovensku. Čistý úrokový výnos byl tak ve srovnání s odhady analytiků vyšší o 3 % a zároveň vyšší i v porovnání s minulým kvartálem a 2Q 2010. Na druhé straně čisté poplatky a provize mezikvartálně i meziročně poklesly a zároveň odhady analytiků byly vyšší, což bylo způsobeno zejména propadem obchodování s cennými papíry díky prohlubující se dluhové krizi na periferii eurozóny. Čistý zisk z finančních operací byl vyšší než odhady analytiků, přestože výnosy z obchodování s cennými papíry a deriváty poklesly o 40 % díky nižší aktivitě investorů. Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů negativně překvapila, neboť byla vyšší než odhady analytiků a zároveň i mezikvartálně vyšší, což bylo dáno zejména zhoršujícím se úvěrovým portfoliem v Maďarsku, které za první pololetí 2011 vykázalo ztráty z úvěrů ve výši 154 mil. EUR.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2Q 2011

in EUR million	Q2 11	Odhad konsensus Q2 11E	Odhad Fio Q2 11E	2Q 2011/Konsenzus 2Q 2011 v %*	Q1 11	Q2 10
Čistý úrokový výnos	1394	1354	1360	3,0	1296	1361
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	-480	-468	-469	-2,5	-460	-553
Čisté poplatky a provize	474	492	493	-3,7	481	494
Čistý zisk z finančních operací	109	100	143	9,5	140	98,8
Čisté provozní výnosy	1977	1939	1997	1,9	1917	1953,8
Provozní náklady	-963	-967	-982	-0,4	-963	-945
Zisk před daní z příjmu z pokračujících činností	369	373	400	-1,0	394	363
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	236	266	269	-11,4	261	217
Zisk na akcii	0,62	0,70	0,71	-11,0	0,60	0,48

* Srovnání mezi konsensem analytiků pro 2Q 2011 a skutečností ve 2Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Komentář k hospodářským výsledkům

Čisté provozní výnosy překonaly odhady analytiků a provozní náklady Erste byly nižší než odhady a mezikvartálně stabilní díky nižším osobním nákladům a poklesu odpisů a zároveň mírně vyšším nákladům v oblasti IT.

Čistý zisk byl horší ve srovnání s konsensuálním odhadem analytiků, což bylo způsobeno zejména vyšší tvorbou opravných položek na špatné úvěry a dalšími odpisy v portfoliích Erste, které jsou negativně zasaženy expozicemi vůči dluhopisům fiskálně slabších zemí eurozóny.

Celkově hodnotíme hospodářské výsledky mírně hůře, neboť Erste Group zaostala za očekáváním analytiků na úrovni čistého zisku a předpokládáme mírně negativní reakci investorů.

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 29.7.2011 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.