

Analýzy a doporučení

Erste Group Bank AG

Odhad výsledků za 3Q 2014



Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 582 Kč

29.10.2014

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 3Q 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 8 259 mil. EUR

Uzavírací cena k 26.10.2014

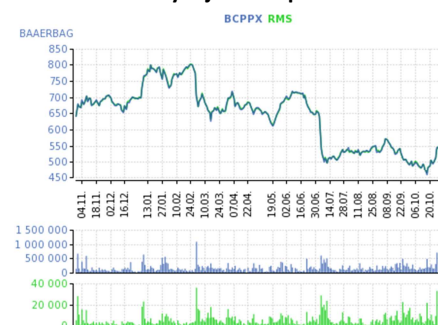
545,10 Kč

Roční maximum – 821,00 Kč

Roční minimum - 451,20 Kč

Podíl v PX: 19 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank zveřejní své hospodářské výsledky za 3Q 2014 ve čtvrtek 30. října před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky proběhne se začátkem obchodování na BCPP od 9:00 hod.

Zitřejší reportované kvartální výsledky budou stále do značné míry ovlivněny červencovým „profit warningem“, když předpokládáme, že Erste ve 3Q zaúčtuje zbývající (majoritní) část dodatečných rezerv a opravných položek týkajících se maďarské legislativy (230 mil. EUR) a redukce úvěrového portfolia v Rumunsku (320 mil. EUR). To dle naší projekce vyústí v reportovanou ztrátu za 3Q ve výši cca 560 mil. EUR. V tomto světle budou mít dle našeho názoru vyšší kurzotvornou sílu, než samotný údaj o reportované ztrátě, výsledky společnosti na provozní úrovni.

Odhad hospodářských výsledků pro 3Q 2014

| in EUR mil. | Odhad Fio Q3 2014 | Konsensus Q3 14 | Q3 13 / Konsensus Q3 14 v %* | Q3 2013 |
|--|-------------------|-----------------|------------------------------|---------|
| Čistý úrokový výnos | 1 125 | 1 117 | -5% | 1 176 |
| Čisté poplatky a provize | 456 | 454,5 | +1% | 450 |
| Ostatní provozní výnosy | 118 | 111,5 | -28% | 155 |
| Celkové provozní výnosy | 1 699 | 1 681,9 | -5,5% | 1 780 |
| Provozní náklady | (921) | (912) | -5,4% | (964) |
| Provozní zisk | 779 | 772 | -5,4% | 816 |
| Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika | (853) | (898) | +94,8% | (461) |
| Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky | (564) | (582) | -555% | 128 |

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

Na úrovni čistých úrokových výnosů očekáváme jejich 4% meziroční propad k úrovni 1 125 mil. EUR. Negativní dopad na čisté úrokové výnosy banky budou mít ve 3Q vedle nepříznivých tržních podmínek při nízkých úrokových sazbách a utlumené poptávce po úvěrech rovněž maďarská legislativa týkající se refundace naučtovaných poplatků a úroků z poskytnutých úvěrů a částečně také redukce úvěrového portfolia v Rumunsku (významnější dopad očekáváme ve 4Q). Úrokové výnosy na úrovni mateřské společnosti budou ve 3Q rovněž na meziroční bázi negativně ovlivněny nižšími výnosy z reinvestic přebytečné likvidity v České republice a listopadové depreciace české koruny.

Meziročně horší úrokové výnosy budou dle naší projekce částečně kompenzovány mírným meziročním přírůstkem čistých výnosů z poplatků a

Odhad výsledků za 3Q 2014

provizí o cca 1 %. Čisté provozní výnosy dosáhnou zejména v důsledku nižších úrokových výnosů i nižších výnosů z obchodování (-24%) dle našeho odhadu meziročního poklesu o 4,5 %.

Pozitivní dopad na provozní výsledek hospodaření Erste Bank budou mít dle naší projekce o cca 3,5 % meziročně nižší provozní náklady zejména z titulu nižších osobních nákladů a administrativních nákladů. Provozní zisk Erste Group tak dosáhne dle naší projekce za 3Q úrovně 779 mil. EUR, což představuje meziroční propad o 4,5%.

Očekávaný výrazný nárůst nákladů rizik k úrovni 853 mil. EUR (y/y +95%) je dán zejména výše zmiňovaným zaúčtováním jednorázových opravných položek v souvislosti s redukcí nebonitních úvěrů v Rumunsku. Zbývající část dodatečných rezerv (230 mil. EUR) na pokrytí ztrát v souvislosti se schválenou maďarskou legislativou bude pravděpodobně zaúčtována v rámci ostatních provozních nákladů.

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 nenes 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 29.10.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení koupit a 1 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