

Doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

30.7.2014

Odhad hospodářských výsledků Erste Group Bank AG za 2Q 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Graben 21

1010 Vienna

Austria

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

Ticker: BAAERSTE (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Tržní kapitalizace - 8 287 mil. EUR

Uzavírací cena k 30.7.2014

533,40 Kč

Roční maximum – 821,00 Kč

Roční minimum - 487,20 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 2Q 2014 ve čtvrtek 31. 7. před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky proběhne se začátkem obchodování na BCPP od 9:00 hod.

Podobu zítřejších kvartálních výsledků již do značné míry určil červencový profit warning ze strany Erste Bank, když řada jednorázových nákladových položek by měla být zaúčtována právě ve druhém čtvrtletí. V rámci ostatních provozních nákladů v námi projektované výši 1 190 mil. EUR tak je mj. zahrnut odpis nehmotného majetku ve výši 800 mil. EUR i odpis odložené daňové pohledávky ve výši 200 mil. EUR. V rámci ostatních provozních nákladů by mělo dojít k zaúčtování rovněž 130 mil. EUR z celkových 300 mil. EUR z titulu vyšších nákladů rizik spojených s vývojem aktiv v Maďarsku. Výše uvedené vyústí dle naší projekce k čisté účetní ztrátě za druhé čtvrtletí na úrovni cca 1 120 mil. EUR.

Odhad hospodářských výsledků pro Q2 2014

in EUR mil.	Odhad Fio Q2 2014	Konsensus Q2 14	Q2 13 / Konsensus Q2 14 v %*	Q2 2013
Čistý úrokový výnos	1 109	1 125	-1,5 %	1 143
Čisté poplatky a provize	450	454	+0,9 %	447
Čisté provozní výnosy	1 678	1 715	-1,7 %	1 734
Provozní náklady	945	951	-2,3 %	970
Provozní zisk	733	763	-0,8 %	765
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	452	445	+12,8 %	352
Ostatní provozní náklady	1 190	n.a.	n.a.	280
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	-1 120	-1 111	n.a.	-134

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

Z pohledu investorů však budou v rámci zítřejších reportovaných dat důležitější čísla na provozní úrovni. Na úrovni čistých úrokových výnosů očekáváme jejich cca 3% meziroční propad k úrovni 1 109 mil. EUR. Meziročně horší úrokové výnosy budou dle našeho názoru částečně kompenzovány nepatrným meziročním přírůstkem čistých výnosů z poplatků a provizí (+0,7%). Čisté provozní výnosy dosáhnou zejména v důsledku nižších úrokových výnosů dle naší projekce meziročního poklesu o cca 3 %.

Pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření Erste Bank budou mít dle našeho názoru o cca 2,5 % meziročně nižší provozní náklady. Provozní zisk tak dosáhne dle naší projekce úrovně 733 mil. EUR.

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 30.7.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat, 2 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení je v revizi. 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