

# Analýzy a doporučení

Erste Group Bank AG

Rozbor výsledků za 3Q 2014

**Doporučení: Akumulovat**  
**Cílová cena: 582 Kč**

**30.10.2014**

## Rozbor 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 29.10.2014

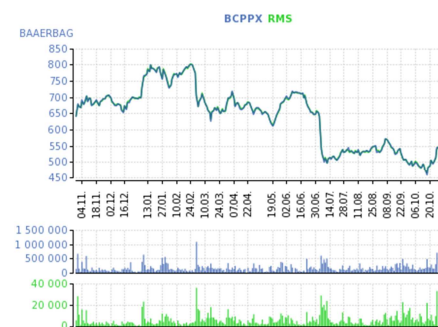
530 Kč

Roční maximum – 821 Kč

Roční minimum - 451 Kč

Podíl v PX: 19 %

### Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Erste Group Bank reportovala své hospodářské výsledky za 3Q 2014, které hodnotíme neutrálně. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem. Erste vykázala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 4,3 % při hodnotě 1 126 mil. EUR, což bylo výše oproti odhadu analytiků (1 117 mil. EUR). Reportované hodnoty výnosů z poplatků a provizí při hodnotě 466 mil. EUR pozitivně překvapily, když odhady analytické obce (včetně našich) při úrovni 455 mil. EUR se ukázaly jako příliš konzervativní. O 4,8 % meziročně nižší provozní výnosy při 1 695 mil. EUR již byly v souladu s naším odhadem, když Erste na meziroční bázi citelně propadly výnosy z obchodování. Provozní zisk banky dosáhl vyšší úrovně 809 mil. EUR při odhadu analytiků 772 mil. EUR zejména vlivem meziročně nižších provozních nákladů o 8 %!. Náklady rizik ve 3Q nepřekvapily, když vykázaly hodnoty při 879 mil. EUR, což je v souladu s konsensem analytiků. Po zaúčtování dodatečných rezerv v Maďarsku (230 mil. EUR) a opravných položek v souvislosti s redukcí nebonitních úvěrů v Rumunsku dosáhla ztráta Erste za 3Q 2014 úrovně 554 mil. EUR, což je nepatrně lepší hodnota oproti konsensu analytiků 582 mil. EUR.

### Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2014

in EUR mil.	Q3 2014	Odhad Fio Q3 2014	Konsensus Q3 14	Q3 2013	Y/Y
Čistý úrokový výnos	1 126	1 125	1 117	1 176	-4,3%
Čisté poplatky a provize	466	456	455	450	+3,6%
Ostatní provozní výnosy	103	118	n.a.	155	-33,6%
Čisté provozní výnosy	1 696	1 699	1 682	1 780	-4,8%
Provozní náklady	(887)	(921)	(912)	(964)	-8 %
Provozní zisk	809	779	772	816	-0,9%
Tvorba rezerv a opravných položek na ztráty z úvěrů, investic a ostatní rizika	(879)	(853)	(898)	(461)	+90,7%
Zisk náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu Banky	(554)	(564)	(582)	128	-532,8%

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

Erste reportovala za 3Q 2014 o 4,3 %, meziročně nižší čisté úrokové výnosy, které vykázaly pokles z důvodu slabší poptávky po úvěrech, vlivem prostředí nízkých úrokových sazeb ale i vlivem měnových efektů. Na mezikvartální bázi vykázala rakouská bankovní skupina nárůst čistých úrokových výnosů o 0,6 %, což představuje mírně lepší výsledek oproti odhadům analytiků.

## Rozbor výsledků za 3Q 2014

Čisté výnosy z poplatků a provizí za 3Q 2014 částečně kompenzovaly horší úrokové výnosy, když vykázaly meziroční nárůst o 3,6 %, což představuje společně s nízkými provozními náklady banky největší pozitivní překvapení dnešních reportovaných výsledků. Banka těžila mj. ze zlepšení výnosů ze správy majetku.

Čisté provozní výnosy banky byly meziročně nižší o cca 4,8 % při hodnotě 1 696 mil. EUR zejména vlivem nižších úrokových výnosů a meziročního výraznějšího propadu výnosů z obchodování. Konsensus analytiků počítal s hodnotou celkových provozních výnosů na úrovni 1 682 mil. EUR.

Výrazný pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření Erste Bank za 3Q 2014 měly o 8 % meziročně nižší provozní náklady. Poměrový ukazatel náklady k výnosům se mírně zlepšil, když nyní vykazuje hodnotu 54,4 %.

Nižší provozní náklady banky vedly k provoznímu výsledku hospodaření na úrovni 809 mil. EUR, což představuje o cca 5 % vyšší hodnotu, než byl konsensus analytiků.

V souladu s analytickým konsensem byly reportované údaje o nákladech rizik ve výši 879 mil. EUR. Reportované hodnoty představují meziroční nárůst nákladů rizik o cca 91 % zejména zaúčtováním zbývající části dodatečných opravných položek v Rumunsku. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry se zlepšil k úrovni 8,9 % zejména v důsledku odprodeje části nebonitního úvěrového portfolia v Rumunsku. Ukazatel krytí nebonitních úvěrů (NPL) pak vzrostl z 63,1 % k úrovni 68,8 %.

Erste vykázala za 3Q 2014 očekávanou ztrátu na úrovni 554 mil. EUR. Ta byla realizována při již avizovaném zaúčtování zbývající části rezerv ke krytí ztrát plynoucích ze schválené legislativy v Maďarsku (230 mil. EUR) a zaúčtování zbývající části dříve ohlášených opravných položek v Rumunsku (320 mil. EUR).

Výhled rakouské bankovní skupiny pro letošní rok zůstal zachován při celkových nákladech rizik 2,1 - 2,4 mld. EUR a celkové ztrátě 1,4 – 1,6 mld. EUR. Ukazatel kapitálové vybavenosti CET1 by měl ke konci roku komfortně dosáhnout hodnot nad 10 %.

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 30.10.2014 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](http://www.fio.cz)