

ОБОБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ
ERSTE GROUP BANK

(Виена, BCPP: ISIN AT0000652011, цена 32,74 EUR респ. 838,50 CZK, 12.05.2010)

Сектор:

Финанси

Отрасъл:

Банкиране

Описание:

Австрийската банка ERSTE GROUP BANK (ERSTE) със седалище във Виена е сред доминиращите играчи на пазара на банкиране на дребно в Централна и постепено вече и в Източна Европа. Посредством приватизация е придобила големи банки не само в Чехия и Словакия, но и в Унгария, Румъния, Хърватска, Сърбия и Украйна и общо обслужва 17,5 млн. клиента. Част от групата, в която работят повече от 50 хил. служители и приблизително 3200 клона са: Erste Bank Austria, Česká spořitelna, Slovenská sporiteľňa, Erste Bank Hungary, Erste Bank Croatia, Erste Bank Serbia (Novi Sad), Banca Commerciale Romana и Erste Bank Ukraine. Генералният директор на компанията, която в средата на 2008 година променила вътрешната структура на холдинг, е Andreas Treichl. Сумата по баланса към 31.12.2009 е 201,7 млрд. EUR. Акциите на компания се търгуват на борсата във Виена, от 2002 година в Прага и от февруари 2008 година и в Румъния.

Коментар:

На 26 февруари 2010 година компанията е обявила своите консолидирани финансови резултати за 2009 година. Печалбата се е повишила с 5,1% до 903,4 млн. EUR, след като всички дъщерни компании с изключение на Erste Bank Украйна са на печалба. Към повишение на печалбата се е стигнало въпреки значителното нарастване на рисковите разходи, които са достигнали 2,06 млрд. EUR (ръст спрямо предходната година от 92%), което е възникнало от глобалната икономическа криза. **На оперативно ниво банката е продължавала в позитивна посока и за цялата година е достигнала рекордна оперативна печалба от 3,77 млрд. EUR** (нарастване спрямо предходната година с 25,8%). Общите оперативни приходи са се повишили с 8,3% до 7,58 млрд. EUR, административните разходи от друга страна са се повишили с 4,9% до 4 млрд. EUR, след като въпреки ежегодната валоризация на заплатите са се понижали с 3,7% до 2,23 млрд. EUR поради редуциране на броя на служителите с 4,1%. **Съотношението на разходите спрямо доходите се е подобрило на 50,2%, в сравнение с 2008 година, когато е достигнало 57,2%.**

Също така резултатите за първото тримесечие на 2009 г., обявени на 30.04. потвърдиха икономическия ръст на банката. Печалбата се е повишила до 255,2 млн. EUR, оперативната печалба на 983,2 млн. EUR. **Съотношението на разходите спрямо доходите е преминало под границата от 50% (49,2%). В сравнение с четвъртото тримесечие на 2009 се е стигнало до понижение на разходите по риска на 531,2 млн. EUR.**

В рамките на обезпечаването на последствията от кризата ERSTE през месец април 2009 година капиталово се е повишила, след като с помощта на Австрия и частните инвеститори е получила 1,76 млрд. EUR (издала е дялове). След това през месец ноември се е стигнало до увеличение на капитала с 1,74 млрд. EUR, като са емитирани нови акции на цена 29 EUR за 60 млн. Броят на издадените акции се повишил до близо 378 млн. Въпреки ръста на печалбата през 2009 година се е стигнало до понижение на печалбата на акция до 2,37 EUR, в сравнение с 2,74 EUR през 2008 г. С повишението на капитала въпреки ръста на рисковите активи, показателят на платежоспособността се е повишил на 12,7% от 9,8% през 2008 година и значително надвишава със закона определения минимум от 8%. Капиталовата адекватност се е повишила на 10,8 в сравнение със 7,2% през 2008.

Компанията редовно изплаща дивиденди в сравнително стабилен размер. От печалбата за 2009 година ще бъде изплатен дивидент в размер на 0,65 EUR на акция, което е същия размер като от печалбата през 2008 година. Решителният ден е бил определен от управителния съвет за 14.05.2010 (ex-date 17.05).

Графика (2-годишна):


Към основните рискове са: спад на пазарните цени на акциите в банковия сектор в резултат на възможно повторение на ипотечната/финансова криза, спад на стойността на активите в самия портфейл на банката, преоценяване, търговска репутация, волатилност (спад) на отделните национални валути спрямо EUR, в държавите, където оперира банката, повишение на безработицата, респ. понижение на икономическия ръст, ръст на неизплатените заеми и ипотечи, значителен спад на цените на недвижимите имоти и произтичащата от това ипотечна криза в региона, неочаквано повишение на капитала с издаването на нови акции (разводняващ ефект), консолидация на пазара, понижение на маржа, понижение на рейтинга, регулаторни намеси (напр. нови данъци).

Основна фундаментална информация:

Пазарна капитализация: 123,73 млрд. EUR
 Ръст на оборота 2009 (yoу): +8,3 %
 Ръст на печалбата 2009 (yoу): +5,1 %

P/E ratio: 12,89
 Дивиденди (годишни): 0,65 EUR на акция (1,98%)
 eta vs. ATX: 1,43

Последна ревизия 13.05.2010

 Повече информация за компанията ще намерите на: www.erstegroup.com

Информацията по-горе представява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваши интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.

CAPITAL PARTNERS a.s. (седалище):

Dušň 22, 110 05 Praha 1
 Tel.: 00420 224 816 092-4
 Fax: 00420 224 814 216
 E-mail: info@capart.cz

Предоставя се от: ГЛОБАЛ МАРКЕТС ООД

София: 1618, ж.к.Манастирски ливади
 Тел.: (02)80875111
 Факс: (02)80875188
www.globalmarkets.bg