

Doporučení: koupit
Cílová cena: 4449 Kč

7.11.2011

Odhad výsledků pro 3Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Příkopě 33, 114 07 Praha 1

P.O. BOX 839, Česká Republika

<http://www.kb.cz/>

Ticker: BAAKOMB (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Počet vydaných akcií – 38 009 852

Tržní kapitalizace - 128 mld. Kč

Uzavírací cena k 4.11.2011 – 3429 Kč

Roční maximum – 22.12.2010

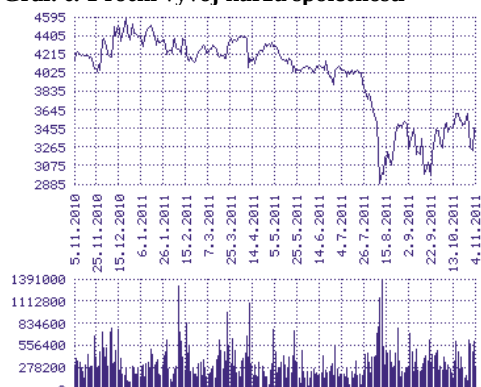
4583,- Kč

Roční minimum - 10.8.2011

2900,- Kč

Podíl v PX: 21,31 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Komerční banky za 3Q 2011 budou zveřejněny dne 8.11. 2011 před otevřením akciového trhu. Naše odhady hospodářských výsledků KB stejně jako upravené odhady analytiků jsou založeny na předpokladu, že společnost přistoupí ve 3Q 2011 k dalšímu odpisu řeckých dluhopisů. Předpokládáme další 29 % odpis řeckých dluhopisů, přičemž celkový odpis poté dosáhne 50 %. Oproti konsensuálnímu odhadu analytiků, který připravila sama Komerční banka jsme na hospodářské výsledky ve 3Q 2011 optimističtější a to jak na úrovni výnosů, tak i tvorby rezerv a opravných položek ke ztrátám z úvěrů a dluhopisů. Naše odhady počítají s mírným mezikvartálním růstem depozit a úvěrů a to zejména díky růstu firemních úvěrů a hypoték. Na druhé straně předpokládáme mezičtvrtletní pokles poplatků a provizí z důvodu intenzivní konkurence. Nejvíce sledovanou položkou bude tvorba rezerv na ztráty z úvěrů a dluhopisů, kde předpokládáme odpisy řeckých dluhopisů, neboť i ostatní banky, které již reportovaly výsledky odepsaly zmíněnou expozici na 50 %.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2011

v mil. Kč	3Q 2010	Odhad konsensus 3Q 2011*	Odhad Fio 3Q 2011	3Q 2010/Konsenzus 3Q 2011 v %**	2Q 2011
Čisté úrokové výnosy	5273	5552	5572	5,3	5569
Čisté poplatky a provize	2 015	1926	1875	-4,4	1882
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	868	666	700	-23,3	672
Čisté provozní výnosy	8 157	8144	8147	-0,2	8152
Provozní náklady	-3 168	-3381	-3484	6,7	-3401
Provozní zisk	4989	4762	4664	-4,6	4751
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-636	-2557	-1982	302,0	-2158
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3553	1654	2090	-53,4	2102
Čistý zisk náležící akcionářům KB na akcii	366		222		228

* Průměr odhadů analytiků dle Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi konsensem pro 3Q 2011 a skutečností ve 3Q 2010

Zdroj: Fio banka, a.s., Komerční banka

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 7.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 19 investičních doporučení. Z toho je 13 doporučení k nákupu, 2 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.