

Doporučení: akumulovat Cílová cena: 4212 Kč

12.2.2013
Odhad výsledků pro 4Q 2012

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 - 146 mld. Kč
Uzavírací cena k 11.2.2013 – 3851 Kč
Roční maximum – 10.10.2012
4203,- Kč
Roční minimum - 28.5.2012
3089,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky Komerční banky za 4Q 2012 budou zveřejněny dne 13.2.2013 před otevřením akciového trhu.

Naše odhady předpokládají, že objem úvěrů i depozit se mezikvartálně mírně zvýší a to přes hospodářskou recesi v ČR. Objem depozit se mezikvartálně zřejmě zvýší, neboť firmy vloží vyšší objemy peněžních prostředků na bankovní účty ke konci roku. Ovšem díky nízkým tržním úrokovým sazbám zřejmě poklesnou čisté úrokové výnosy z depozit. Vývoj objemu úvěrů bude mezičtvrtletně dle našich odhadů smíšený, neboť očekáváme nárůst firemních úvěrů a hypoték, ovšem pokles úvěrů stavební spořitelny a stabilní výši spotřebitelských úvěrů. Čisté úrokové výnosy mezikvartálně zřejmě poklesnou zejména z důvodu poklesu tržních úrokových sazeb a čisté poplatky a provize budou pokračovat v nastoleném sestupném trendu. Čistý zisk z finančních operací by měl být dle našich odhadů meziročně nižší. Odhadujeme, že se provozní náklady mezikvartálně zvýší a tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů bude na konci roku podstatně vyšší. Čistý zisk by měl dosáhnout mezikvartálně nižší hodnoty, ovšem meziročně by měl vzrůst, neboť ve 4Q 2011 došlo k odpisu řeckých dluhopisů.

Predikce hospodářských výsledků pro 4Q 2012

v mil. Kč	4Q 2011	Odhad Fio4Q 2012	Odhad konsensus 4Q 2012*	4Q 2011 / Konsensus 4Q 2012 v %**	3Q 2012
Čisté úrokové výnosy	5671	5438	5376	-5,2	5455
Čisté poplatky a provize	1720	1642	1704	-0,9	1683
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	957	772	777	-18,8	624
Čisté provozní výnosy	8388	7852	7860	-6,3	7802
Provozní náklady	-3672	-3600	-3628	1,2	-3332
Provozní zisk	4716	4252	4227	-10,4	4470
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1727	-583	-609	64,7	-365
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2433	2971	2874	18,1	3315

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností ve 4Q 2011 a konsensem pro 4Q 2012

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

Odhad výsledků pro rok 2012

Z pohledu celého roku 2012 by dle našich odhadů měly poklesnout čisté provozní výnosy zejména z důvodu poklesu čistých poplatků a provizí, což je způsobeno nárůstem konkurence, která prosazuje téměř bezpoplatkové bankovníctví. Provozní náklady za celý rok 2012 by měly být meziročně mírně nižší a tvorba opravných položek bude výrazně nižší, neboť v roce 2011 přistoupila KB k odpisům řeckých dluhopisů. Z toho důvodu zřejmě dojde k navýšení čistého zisku v roce 2012 ve srovnání s předešlým rokem.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 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 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 půjkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 12.2.2013 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 4 akumulovat, 3 doporučení držet a 1 doporučení 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