

Doporučení: akumulovat Cílová cena: 4212 Kč

13.2.2013

Rozbor 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



Čistý zisk společnosti byl mírně vyšší než odhady a spolu s vyššími výnosy lze hodnotit výsledky KB za 4Q 2012 pozitivně, tudíž lze očekávat mírnou pozitivní reakci investorů. V souladu s našimi odhady vzrostl ve 4Q 2012 mezikvartálně objem úvěrů i vkladů. Mezičtvrtletně byl zaznamenán v souladu s našimi odhady nárůst firemních úvěrů a hypoték, pokles úvěrů stavební spořitelny a oproti našim očekáváním mírný nárůst spotřebitelských úvěrů. Meziročně vzrostl objem úvěrů o 4,1 %, přičemž nejvíce se dařilo právě hypotékám (8,4 %) a firemním úvěrům i díky nízkým tržním úrokovým sazbám. Objem depozit mezikvartálně vzrostl zejména díky nárůstu u firemních depozit, neboť firmy vložily vyšší objemy peněžních prostředků na bankovní účty ke konci roku. Čisté úrokové výnosy byly mírně lepší oproti konsensuálnímu odhadu, přičemž mezikvartálně vzrostly čisté úrokové výnosy z úvěrů a poklesly čisté úrokové výnosy z depozit díky propadu tržních úrokových sazeb a marže z úvěrů mírně propadla. Meziročně se pro celý rok 2012 snížil objem čistých úrokových výnosů zejména díky poklesu tržních úrokových sazeb. Čisté poplatky a provize mezikvartálně vzrostly zejména díky vyšším transakčním poplatkům pocházejícím z platebních karet. Čistý zisk z finančních operací se mezičtvrtletně zvýšil zejména díky vyšším ziskům z měnového zajišťování. Čisté provozní výnosy byly mírně vyšší než konsensuální odhad a provozní náklady jen nepatrně vyšší, přičemž provozní zisk byl mírně lepší než odhady analytiků.

Rozbor hospodářských výsledků pro 4Q 2012

v mil. Kč	4Q 2012	Odhad Fio4Q 2012	Odhad konsensus 4Q 2012*	4Q 2012 / Konsensus 4Q 2012 v %**	3Q 2012	4Q 2011
Čisté úrokové výnosy	5447	5438	5376	1,3	5455	5671
Čisté poplatky a provize	1755	1642	1704	3,0	1683	1720
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	757	772	777	-2,6	624	957
Čisté provozní výnosy	7959	7852	7860	1,3	7802	8388
Provozní náklady	-3651	-3600	-3628	-0,6	-3332	-3672
Provozní zisk	4308	4252	4227	1,9	4470	4716
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-526	-583	-609	13,6	-365	-1727
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3035	2971	2874	5,6	3315	2433

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Srovnání mezi skutečností ve 4Q 2012 a konsensem pro 4Q 2012

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

Rozbor výsledků pro rok 2012

Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla oproti konsensu podstatně nižší, ovšem mezikvartální nárůst této položky byl způsoben nárůstem nákladů rizika v korporátním segmentu.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2012

v mil. Kč	2011	2012
Čisté úrokové výnosy	22190	21947
Čisté poplatky a provize	7305	7018
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	3269	3598
Čisté provozní výnosy	32763	32689
Provozní náklady	-13490	-13512
Provozní zisk	19273	19177
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-7325	-1871
Čistý zisk náležící akcionářům KB	9474	13953

Zdroj: Komerční banka

Dividenda na akcii bude ze zisku z roku 2012 distribuována akcionářům ve výši 230,- Kč, což představuje dividendový výplatní poměr ve výši 62,7 %.

Z pohledu celého roku 2012 poklesly čisté provozní výnosy zejména z důvodu poklesu čistých poplatků a provizí, což je způsobeno nárůstem konkurence, která prosazuje téměř bezpoplatkové bankovníctví. Čisté úrokové výnosy zaznamenaly v roce 2012 meziroční pokles díky propadu tržních úrokových sazeb, na druhé straně se zvýšil čistý zisk z finančních operací. Provozní náklady za celý rok 2012 byly meziročně mírně vyšší a tvorba opravných položek byla výrazně nižší, neboť v roce 2011 přistoupila KB k odpisům řeckých dluhopisů. Čistý zisk vzrostl v roce 2012 ve srovnání s předešlým rokem zejména díky propadu tvorby rezervy a opravných položek k úvěrům a pohledávkám.

Pro rok 2013 KB očekává růst úvěrového portfolia díky růstu objemu hypoték a firemních úvěrů. Dále KB přijde s novou nabídkou pro druhý a třetí pilíř penzijní reformy prostřednictvím KB Penzijní společnost.

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 13.2.2013 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