

Analýzy a doporučení

Komerční banka, a. s.

Odhady výsledků za 1Q 2013



Doporučení: koupit
Cílová cena: 4212 Kč

6.5.2013

Odhad výsledků pro 1Q 2013

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 - 145 mld. Kč
Uzavírací cena k 3.5.2013 – 3836 Kč

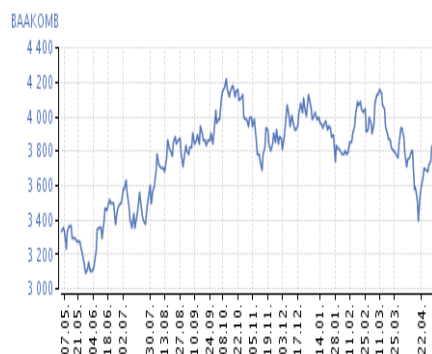
Roční maximum – 10.10.2012

4214,- Kč

Roční minimum - 28.5.2012

3089,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Komerční banky pro 1Q 2013 budou zveřejněny dne 7.5.2013 před otevřením trhu.

Naše odhady předpokládají, že objem depozit se meziročně v 1Q 2013 mírně zvýší a to přes hospodářskou recesi v ČR. Objem depozit se mezikvartálně zřejmě sníží, neboť čtvrtý kvartál je z pohledu vkladů vyšší, neboť firmy vkládají vyšší objemy peněžních prostředků na bankovní účty ke konci roku. Očekáváme, že objem úvěrů meziročně vzroste a to díky růstu hypoték a firemních úvěrů. Naopak odhadujeme meziroční i mezikvartální pokles u spotřebitelských úvěrů a úvěrů stavební spořitelny. Ovšem díky nízkým tržním úrokovým sazbám zřejmě poklesnou čisté úrokové výnosy z depozit, což povede i k meziročnímu i mezikvartálnímu propadu celkových čistých úrokových výnosů. Předpokládáme, že čisté poplatky a provize budou pokračovat v nastoleném meziročním sestupném trendu. Čistý zisk z finančních operací by měl být dle našich odhadů meziročně nižší.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2013

v mil. Kč	1Q 2012	Odhad Fio 1Q 2013	Odhad konsensus 1Q 2013*	1Q 2013 / Konsensus 1Q 2013 v %**	4Q 2012
Čisté úrokové výnosy	5544	5364	5368	-3,2	5447
Čisté poplatky a provize	1807	1804	1737	-3,9	1755
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	1018	920	769	-24,5	757
Čisté provozní výnosy	8396	8117	7874	-6,2	7959
Provozní náklady	-3209	-3228	-3230	-0,7	-3651
Provozní zisk	5187	4888	4643	-10,5	4308
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-628	-489	-572	-8,9	-526
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3489	3541	3254	-6,7	3035

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností v 1Q 2012 a konsensem pro 1Q 2013

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

Odhad výsledků za 1Q 2013

Očekáváme, že celkové čisté provozní výnosy meziročně poklesnou, neboť zřejmě propadnou čisté úrokové výnosy a čistý zisk z finančních operací. Odhadujeme, že se provozní náklady meziročně mírně zvýší a tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů bude mezikvartálně mírně nižší. Zejména díky meziročnímu poklesu tvorby opravné položky ke ztrátám z úvěrů by měl čistý zisk meziročně mírně vzrůst. Ve srovnání s konsensuálními odhady jsou naše odhadované výnosy optimističtější a očekáváme nižší náklady z tvorby rezerv a opravných položek ke ztrátám z úvěrů a pohledávkám.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
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 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 nenese 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 (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 6.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 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