

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 4079 Kč

1.8.2013

Rozbor výsledků pro 2Q 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)

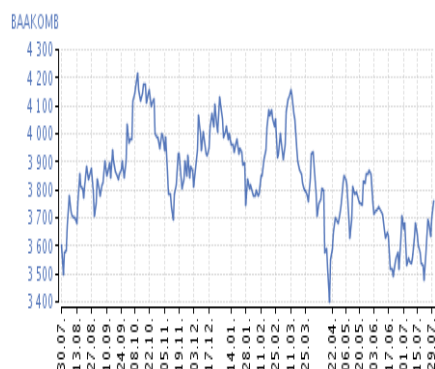
Odvětví: univerzální bankovníctví
Počet vydaných akcií – 38 009 852

Tržní kapitalizace - 142 mld. Kč
Uzavírací cena k 29.7.2013 – 3700 Kč

Roční maximum – 10.10.2012
4214,- Kč

Roční minimum - 18.4.2013
3400,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Komerční banky pro 2Q 2013 byly téměř na všech úrovních lepší než konsensuální odhady, přičemž čisté úrokové výnosy se mezikvartálně zvýšily stejně jako poplatky a náklady rizika byly nižší. Čisté provozní výnosy byly vyšší než konsensus o 3 % a provozní zisk a čistý zisk byl taktéž lepší, z toho důvodu hodnotíme výsledky pozitivně a očekáváme kladnou reakci investorů.

Objem depozit byl ve 2Q 2013 meziročně a mezikvartálně vyšší a to díky nárůstu firemních depozit, což hodnotíme pozitivně. Na druhé straně poklesly depozita stavební spořitelny a individuální depozita. Objem úvěrů se v souladu s našimi odhady meziročně i mezikvartálně zvýšil, a to díky růstu hypoték a spotřebitelských úvěrů, což bylo pro nás pozitivní překvapení. Naopak byl zaznamenán mezikvartální pokles u úvěrů stavební spořitelny a firemní úvěry zůstaly mezičtvrtletně stabilní. Oproti našemu očekávání mezikvartálně vzrostly čisté úrokové výnosy z depozit, což bylo způsobené růstem objemu depozit.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2Q 2013

v mil. Kč	2Q 2013	Odhad Fio 2Q 2013	Odhad konsensus 2Q 2013*	2Q 2013 / Konsensus 2Q 2013 v %**	1Q 2013	2Q2012
Čisté úrokové výnosy	5327	5147	5210	2,2	5259	5502
Čisté poplatky a provize	1800	1745	1729	4,1	1726	1773
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	729	627	722	1,0	597	1228
Čisté provozní výnosy	7895	7548	7666	3,0	7615	8532
Provozní náklady	-3293	-3250	-3224	-2,1	-3117	-3320
Provozní zisk	4602	4298	4444	3,6	4498	5212
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-494	-466	-599	17,5	-470	-352
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3164	3096	3066	3,2	3146	4115

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností v 2Q 2013 a konsensem pro 2Q 2013

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

Rozbor výsledků za 2Q 2013

Výnosy z reinvestic byly nízké z důvodu nízkých tržních úrokových sazeb. Čisté úrokové výnosy z úvěrů vykázaly mezikvartální růst díky růstu objemu úvěrů, přičemž se opět zvýšil podíl úvěrů s nízkou marží (hypotéky). Náklady spojené se správou úvěrů a řízení pro hypotéky a spotřebitelské úvěry jsou od roku 2013 zahrnuty v úrokové sazbě. Čisté poplatky a provize byly oproti našim odhadům mezikvartálně vyšší díky vyšším transakčním poplatkům i poplatkům z úvěrů, které byly vyšší díky penalizacím za předčasné splacení úvěrů.

Čistý zisk z finančních operací byl mezikvartálně podstatně vyšší, což bylo způsobeno růstem obchodování na vlastní účet a účty klientské, přičemž se zvýšily objemy obchodů s dluhopisy. Provozní náklady byly mezikvartálně vyšší díky růstu osobních nákladů a odpisů. Při meziročním srovnání poklesly osobní náklady díky nižšímu počtu zaměstnanců o 1,9 %. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla mezikvartálně vyšší díky nárůstu opravných položek v korporátním segmentu. Na druhé straně byl zaznamenán pokles nákladů rizika u individuálních klientů a mírný růst u SME. Jádrový ukazatel 1 podle Basel II dosahuje 16,2 %.

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 1.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat. 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