

Doporučení: držet
Cílová cena: 4079 Kč

5.11.2013

Odhad výsledků pro 3Q 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)

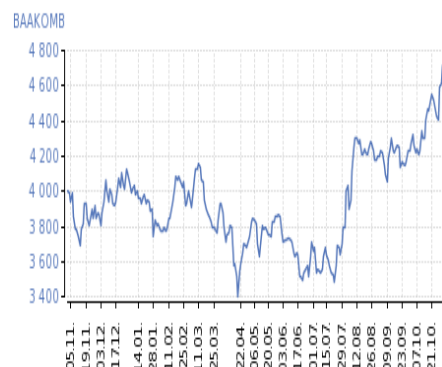
Odvětví: univerzální bankovníctví
Počet vydaných akcií – 38 009 852

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 banka pro 3Q 2013 budou zveřejněny dne 7.11.2013 před otevřením trhu.

Naše odhady předpokládají, že objem depozit se ve 3Q 2013 meziročně zvýší, přičemž vzrostou firemní depozita. Očekáváme, že objem úvěrů meziročně i mezikvartálně vzroste a to díky růstu hypoték a firemních úvěrů. Naopak odhadujeme meziroční pokles u úvěrů stavební spořitelny. Tržní úrokové sazby se splatností nad 2 roky se za posledních 6 měsíců dynamicky zvýšily, což pomáhá zvýšit čisté úrokové výnosy z depozit. V případě čistých úrokových výnosů z úvěrů odhadujeme mezikvartální mírný růst díky vyššímu objemu úvěrů. Předpokládáme, že čisté poplatky a provize se meziročně zvýší. Čistý zisk z finančních operací by měl být dle našich odhadů meziročně vyšší, ovšem mezikvartálně nižší.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2013

v mil. Kč	3Q2012	Odhad Fio 3Q 2013	Odhad konsensus 3Q 2013*	3Q 2012 / Konsensus 3Q 2013 v %**	2Q 2013
Čisté úrokové výnosy	5455	5335	5327	-2,3	5327
Čisté poplatky a provize	1683	1731	1755	4,3	1800
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	624	689	731	17,1	729
Čisté provozní výnosy	7802	7792	7817	0,2	7895
Provozní náklady	-3332	-3269	-3271	1,8	-3293
Provozní zisk	4470	4522	4546	1,7	4602
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-365	-489	-542	-48,7	-494
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3315	3192	3131	-5,5	3164

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností ve 3Q 2012 a konsensem pro 3Q 2013

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

Odhad výsledků za 3Q 2013

Očekáváme, že celkové čisté provozní výnosy meziročně poklesnou z důvodu propadu čistých úrokových výnosů. Dle vyjádření managementu oceňované společnosti by výnosy banky měly letos poklesnout o 6 %. Na vině je zejména pokles marží z důvodu intenzivní konkurence ze strany nízkonákladových malých bank. Odhadujeme, že se provozní náklady meziročně sníží a tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů bude meziročně vyšší a mezikvartálně mírně nižší. Dle Čejky z KB by náklady rizika měly v roce 2013 vzrůst ze 40 bps na 50 bps. Čistý zisk by měl být dle našich odhadů meziročně nižší.

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 5.11.2013 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