

Doporučení: držet
Cílová cena: 4079 Kč

7.11.2013

Rozbor 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)

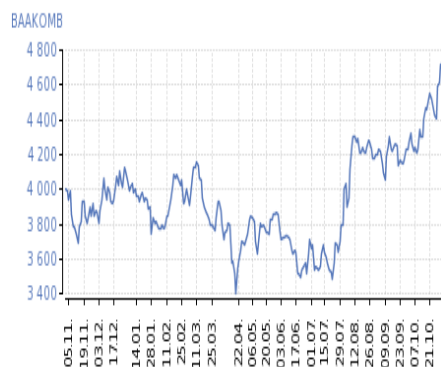
Odvětví: univerzální bankovníctví
Počet vydaných akcií – 38 009 852

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



KB zveřejnila své hospodářské výsledky za 3Q 2013, které hodnotíme mírně pozitivně, neboť společnost vykázala dynamicky nižší tvorbu opravných položek ke ztrátám z úvěrů. Společnost zaostala za odhady v případě čistých úrokových výnosů i celkových provozních výnosů.

Objem depozit se ve 3Q 2013 meziročně i mezikvartálně zvýšil, přičemž mezikvartálně vzrostly firemní depozita a vklady penzijnímu fondu. Objem úvěrů meziročně i mezikvartálně vzrostl a to díky růstu hypoték a spotřebitelských úvěrů. Naopak nedařilo se firemním úvěrům, které mezikvartálně poklesly. Tržní úrokové sazby se splatností nad 2 roky se za posledních 6 měsíců dynamicky zvýšily, což pomohlo zvýšit čisté úrokové výnosy z depozit. V případě čistých úrokových výnosů z úvěrů byl zaznamenán mezikvartální pokles a to přesto, že vzrostl objemu úvěrů, neboť se zvýšil objem úvěrů, které mají menší úrokovou marži (hypotéky). Čisté úrokové výnosy ovšem nestačily na konsensus analytiků.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2013

v mil. Kč	3Q 2013	Odhad Fio 3Q 2013	Odhad konsensus 3Q 2013*	3Q 2013 / Konsensus 3Q 2013 v %**	2Q 2013	3Q2012
Čisté úrokové výnosy	5293	5335	5327	-0,6	5327	5455
Čisté poplatky a provize	1790	1731	1755	2,0	1800	1683
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	691	689	731	-5,5	729	624
Čisté provozní výnosy	7774	7792	7817	-0,6	7895	7802
Provozní náklady	-3266	-3269	-3271	0,2	-3293	-3332
Provozní zisk	4508	4522	4546	-0,8	4602	4470
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-380	-489	-542	29,9	-494	-365
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3248	3192	3131	3,7	3164	3315

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

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

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

Rozbor výsledků za 3Q 2013

Čisté poplatky a provize se meziročně zvýšily díky ostatním poplatkům ze syndikovaných úvěrů a depozitním poplatkům. Čistý zisk z finančních operací byl meziročně vyšší, ovšem mezikvartálně nižší, což je v souladu s našimi odhady. Mezikvartálně byl u čistého zisku z finančních operací zaznamenán pokles, neboť ve 2Q 2013 byl vykázán zisk z prodeje italských dluhopisů. Zvýšila se poptávka po úrokovém zajištění.

Celkové čisté provozní výnosy meziročně i mezikvartálně poklesly a byly nižší než konsensus trhu. Provozní náklady se meziročně i mezikvartálně snížily zhruba v souladu s odhadem trhu a provozní zisk mírně zaostal za očekáváním trhu. Pozitivně překvapila tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů, která byla sice meziročně vyšší, ovšem oproti konsensuálnímu odhadu byla podstatně nižší, což způsobilo, že čistý zisk překonal odhady trhu. Tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů byla podstatně lepší zejména u korporátního segmentu a malých podniků.

Společnost potvrdila výhled v podobě poklesu celkových výnosů zhruba o 6 % v roce 2013 a pokles provozních nákladů v roce 2013 o 2,5 %. Náklady rizika by se měly v posledním kvartále zvýšit a měl by být vykázán jednorázový odpis v podobě 100 mil. Kč. Objem úvěrů by se měl zvyšovat v roce 2014 a mírný růst depozit okolo 2 %. Úrokové výnosy budou vyšší o 2 % v roce 2014 z důvodu vyšší úvěrové aktivity, na druhé straně výnosy z reinvestic budou nižší. Poplatky by se měly v roce 2014 snížit. Náklady rizika by se měly v roce 2014 zvýšit na 50 bips.

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 7.11.2013 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