

Doporučení: držet
Cílová cena: 4 301 Kč

7.5.2014

Rozbor výsledků za 1Q 2014

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: 175 mld. Kč

Uzavírací cena k 6. 5. 2014

4 620,- Kč

Roční maximum – 30. 4. 2014

4 888,- Kč

Roční minimum - 18. 4. 2013

3 452,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Komerční banka zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2014, které hodnotíme mírně negativně, když reportované výsledky na provozní úrovni byly mírně nižší oproti již tak konzervativnímu očekávání trhu. Společnost vykázala meziročně vyšší čisté úrokové výnosy o 0,4 % při úrovni 5 279 mil. Kč a zůstala tak pod odhady analytiků 5 309 mil. Kč. Čisté výnosy z poplatků a provizí byly rovněž mírně nižší oproti očekávání trhu při úrovni 1 690 mil. Kč (konsensus 1 709 mil. Kč). Provozní zisk banky dosáhl nižší úrovně 4 441 mil. Kč při odhadu analytiků 4 460 mil. Kč. Reportované náklady rizik v 1Q 2014 byly rovněž spíše zklamáním, když vykázaly vyšší hodnoty na úrovni 518 mil. Kč, než bylo očekávání analytické obce při úrovni 477 mil. Kč. Čistý zisk Komerční banky dosáhl za 1Q 2014 úrovně 3 081 mil. Kč, což je nepatrně níž oproti očekávání analytiků 3 124 mil. Kč.

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2014

v mil. Kč	1Q 2014	Konsensus 1Q 2014*	1Q 2014 / Konsensus 1Q 2014 v %**	1Q 2013	Y/Y
Čisté úrokové výnosy	5 279	5 309	-0,57%	5 259	0,38%
Čisté poplatky a provize	1 690	1 709	-1,11%	1 725	-2,03%
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	597	597	0,00%	630	-5,24%
Čisté provozní výnosy	7 566	7 615	-0,64%	7 614	-0,63%
Provozní náklady	3 124	3 155	-0,98%	3 116	0,26%
Provozní zisk	4 441	4 460	-0,43%	4 498	-1,27%
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	518	477	8,60%	470	10,21%
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3 081	3 124	-1,38%	3 146	-2,07%

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností ve 1Q 2014 a konsensem pro 1Q 2014

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

Rozbor výsledků za 1Q 2014

Vyšší zastoupení úvěrů s nižší úrokovou marží (hypotéky) v úvěrovém portfoliu banky a prostředí nízkých tržních úrokových sazeb vedlo v 1Q 2014 k meziročnímu poklesu úrokové marže k úrovni 2,6 % z 2,9 %. Čisté úrokové výnosy při poklesu úrokové marže zaostaly při úrovni 5 279 mil. Kč v 1Q mírně za konsensem analytiků. Meziročně vykázala banka v rámci čistých úrokových výnosů růst o 0,4 %.

Čisté poplatky a provize poklesly na meziroční bázi o 2 % zejména vlivem intenzivní konkurence na českém bankovním trhu. Čisté výnosy z poplatků a provizí byly mírně nižší oproti očekávání trhu při úrovni 1 690 mil. Kč (konsensus 1 709 mil. Kč). Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy byly meziročně v souladu s konsensem analytiků při úrovni 597 mil. Kč.

Celkové čisté provozní výnosy za 1Q 2014 meziročně poklesly o 0,63 % k úrovni 7 566 mil. Kč a zaostaly za konsensem trhu 7 615 mil. Kč. Provozní náklady na celoroční bázi meziročně vzrostly o 0,3 % takřka v souladu s odhadem trhu. V rámci provozních nákladů reportovala banka meziroční nárůst personálních nákladů o 1,3 % při meziročním poklesu průměrného počtu zaměstnanců o 1,2 %.

Provozní zisk za 1Q 2014 mírně zaostal za očekáváním trhu vlivem nižších než očekávaných výnosů z poplatků a z finančních operací. Pozitivně nepřekvapila ani tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů, která byla při úrovni 518 mil. Kč oproti konsensuálnímu odhadu (477 mil. Kč) vyšší o 9 %.

Čistý zisk náležející akcionářům dosáhl za 1Q 2014 úrovně 3 081 mil. Kč, což představuje meziroční pokles o 2 %.

Komerční banka ve své ranní prezentaci s reportovanými výsledky nepřiblížila detailněji svá očekávání pro letošní rok 2014.

Ing. Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@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 7.5.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení v revizi, 1 doporučení redukovat, 5 doporučení držet. 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