

Analýzy a doporučení

Komerční banka, a. s.

Odhad výsledků za 3Q 2014



Doporučení: redukovat
Cílová cena: 4 301 Kč

5.11.2014

Odhad výsledků za 3Q 2014

Základní informace o společnosti

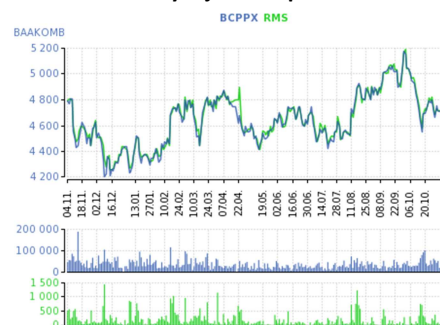
Adresa společnosti:

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 4. 11. 2014
4 600,- Kč
Roční maximum - 5 229,- Kč
Roční minimum - 4 162,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Komerční banka zveřejní své hospodářské výsledky za 3Q 2014 ve čtvrtek 6. 11. 2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro investory a analytiky proběhne v 14:00 hod. Stávající celoroční výhled Komerční banky počítá s čistým ziskem na úrovni toho loňského při poklesu provozních výnosů o 2 %. Pokles provozních výnosů banky by měl být částečně kompenzován meziročně nižšími provozními náklady i nižšími náklady rizika. To je v souladu s hospodářskými výsledky banky v první polovině roku 2014 a dle naší projekce se v podobném duchu vyvíjelo hospodaření banky i ve 3Q 2014.

Na meziroční bázi očekáváme stagnaci čistých úrokových výnosů banky při 5 340 mil. Kč (y/y +0,8%) zejména díky růstu objemu úvěrů a vkladů. Při deklarovaném oživení poptávky po úvěrech ze strany korporátního segmentu počítáme s růstem úvěrového portfolia banky o 3 - 3,5 %. Úrokové výnosy banky byly na druhou stranu nadále pod tlakem nízkých úrokových sazeb na trhu, které měly negativní dopad na výnosy z reinvestic depozit.

Odhad hospodářských výsledků za 3Q 2014

v mil. Kč	Odhad Fio 3Q 2014e	Konsensus 3Q 2014*	Konsensus 3Q 2014 v %/3Q 2013	3Q 2013
Čisté úrokové výnosy	5 340	5 315	0,4 %	5 293
Čisté poplatky a provize	1 705	1 674	-6,5 %	1 790
Čistý zisk z finančních operací	530	555	-16 %	661
Čisté provozní výnosy	7 575	7 544	-2,9 %	7 774
Provozní náklady	(3 250)	(3 241)	-0,8 %	(3 266)
Provozní zisk	4 325	4 303	-4,5 %	4 508
Rezervy a opravné položky	(368)	(389)	3,2 %	(377)
Čistý zisk	3 130	3 069	-5,4 %	3 247

Zdroj: Fio banka, a.s., Komerční banka, * Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

Významnější meziroční pokles lze ve 3Q očekávat v rámci výnosů z poplatků a provizí (y/y -4,7 %), když banka realizuje nižší výnosy ze základních bankovních služeb v návaznosti na zavedení věrnostní klientský program.

Vzhledem ke stabilnímu kurzu české koruny a málo volatilním úrokovým sazbám při jejich nízkých úrovních nebyly tržní subjekty motivovány k využívání zajišťovacích nástrojů.

Odhad výsledků za 3Q 2014

To se pravděpodobně negativně odrazí na nižších výnosech banky z finančních operací. Na úrovni ostatních provozních výnosů proto očekáváme jejich meziroční propad o 20 %.

Čisté provozní výnosy banky tak dle naší projekce poklesly o 2,5% v porovnání s 3Q 2013. Mírně pozitivní vliv na provozní zisk banky budou mít dle našeho očekávání o 0,5 % meziročně nižší provozní náklady zejména z titulu nižších realitních nákladů.

Provozní výsledek hospodaření dosáhl ve 3Q 2014 dle našich odhadů úrovně 4 325 mil. Kč, což by představovalo meziroční pokles o 4 %.

Pro 3Q 2014 očekáváme meziroční stagnaci nákladů rizik při hodnotě 368 mil. Kč. Čistý zisk Komerční banky za třetí kvartál 2014 dosáhl dle našich odhadů hodnoty 3,13 mld. Kč.

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukováné 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 spoluvědoucím 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 5.11.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení v revizi, 1 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 2 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz