

Komerční banka, a. s.

Odhad výsledků za 4Q 2014

Doporučení: držet
Cílová cena: 5 189 Kč

11.2.2015

Odhad výsledků za 4Q 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: 194 mld. Kč

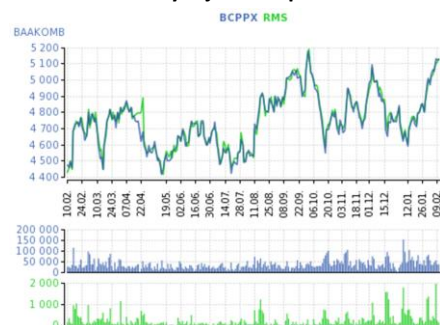
Uzavírací cena k 10. 02. 2015

5 125,- Kč

Roční maximum - 5 229,- Kč

Roční minimum - 4 365,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Komerční banka zveřejní své hospodářské výsledky za 4Q 2014 ve čtvrtek 12. 2. 2015 v 8:00 hod. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne ve 14:00 hod. Vedle samotných reportovaných provozních výsledků banky za 4Q bude ze strany investorů sledovaný zejména návrh dividendy za uplynulý rok a rovněž upřesněný výhled managementu banky pro rok letošní.

Komfortní kapitálová pozice KB umožnila společnosti zvýšit výplatní poměr pro dividendu z doposud deklarovaného výplatního poměru 60 – 70 % na 70 – 100 % čistého zisku. Návrh dividendy za rok 2014 se bude velmi pravděpodobně nacházet v intervalu 280 – 300 Kč na akcii. **V rámci naší projekce předpokládáme návrh dividendy na horní hranici tohoto intervalu při 300 Kč na akcii.** Hybnou kurzotvornou silou by byl z našeho pohledu návrh dividendy mimo uvažovaný interval, přičemž větší pravděpodobnost vidíme na straně možného pozitivního překvapení při návrhu dividendy > 300 Kč.

Tabulka 1 Odhad hospodářských výsledků za 4Q 2014

v mld. Kč	Odhad Fio 4Q 2014e	Konsensus 4Q 2014*	Konsensus 4Q 2014 v /4Q 2013 (%)	4Q 2013 Mil. Kč
Čisté úrokové výnosy	5,41	5,40	1,35 %	5 328
Čisté poplatky a provize	1,66	1,67	-5,17 %	1 761
Čistý zisk z finančních operací	0,60	0,59	13,58 %	523
Čisté provozní výnosy	7,66	7,66	0,68 %	7 612
Provozní náklady	(3,38)	(3,41)	-1,7 %	(3 473)
Provozní zisk	4,29	4,25	2,68 %	4 139
Rezervy a opravné položky	(0,39)	(0,37)	-6,58 %	(395)
Čistý zisk	3,07	3,04	2,26	2 970

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

V rámci naší projekce hospodaření KB za 4Q 2014 očekáváme **meziroční nárůst čistých úrokových výnosů cca o 1,5 %**. Předpokládáme zachování růstové dynamiky objemu poskytnutých úvěrů (y/y 4 – 5 %), která bude kompenzovat nižší výnosy z reinvestic depozit při pokračujícím poklesu výnosů státních dluhopisů. Kombinace nižších výnosů ze státních dluhopisů a růst úvěrového portfolia tažený spíše nízkomaržovými úvěrovými produkty dále vytvářel tlak na čistou úrokovou marži KB.

Odhad výsledků za 4Q 2014

Výnosy z poplatků a provizí byly v minulém roce negativně ovlivněny přechodem klientů do věrnostního programu banky s nižšími cenami základních bankovních služeb. Na úrovni celého roku 2014 očekáváme meziroční pokles poplatkových výnosů o cca 5,5 %. Pro samotný 4Q 2014 počítáme s meziročním poklesem poplatkových výnosů k úrovni 1 655 mil. Kč.

V porovnání s naší původní projekcí hospodaření Komerční banky za rok 2014 z prosince (při vydání analýzy) jsme mírně poupravili naše očekávání pro výnosy KB z finančních operací. Předpokládáme, že měnové turbulence v závěru roku zejména na rublu motivovaly firemní klientelu KB k vyšší poptávce po produktech měnového zajištění. Oproti našemu původnímu výhledu při 500 mil. Kč tak nyní očekáváme za 4Q 2014 ostatní provozní výnosy banky na úrovni 600 mil. Kč (y/y +14 %).

Celkové provozní výnosy banky tak dle našeho odhadu dosáhnou ve 4Q 2014 úrovně 7 664 mil. Kč (y/y +0,7 %). Provozní zisk banky před náklady rizik pak dosáhne dle našeho odhadu při provozních nákladech 3,38 mld. Kč úrovně 4 290 mil. Kč (y/y +3,5 %).

Pro 4Q 2014 očekáváme nadále náklady rizik na velmi nízkých úrovních při 390 mil. Kč. **Čistý zisk Komerční banky za čtvrtý kvartál 2014 by měl dle našich odhadů dosáhnout 3,07 mld. Kč (y/y +3,4 %).**

Ing. Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Všechny 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 reprodukované 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 zájmů 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 11.2.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat a 2 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