

Komerční banka, a. s.

Rozbor výsledků za 4Q 2014

Doporučení: držet
Cílová cena: 5 189 Kč

12.2.2015

Rozbor 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

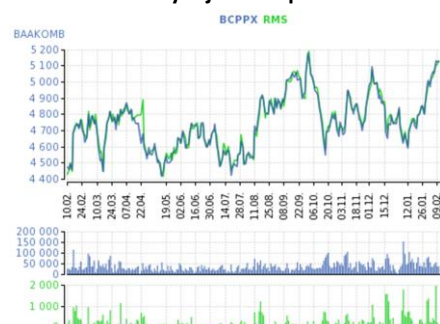
Uzavírací cena k 11. 02. 2015

5 135,- 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 dnes reportovala dobré hospodářské výsledky za 4Q, které vnímáme pozitivně. Reportovaná čísla banky na provozní úrovni byla na všech úrovních vyšší oproti analytickému konsensu. Celkové provozní výnosy KB dosáhly za 4Q úrovně 7 810 mil. Kč oproti očekávání trhu 7 664 mil. Kč. Rovněž čistý zisk ve výši 3 331 mil. Kč přebil analytický konsensus při 3 037 mil. Kč. Komerční banka dosáhla za 4Q 2014 o 1,6 % meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 414 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 400 mil. Kč. Výnosy z poplatků a provizí byly rovněž oproti očekávání analytické obce silnější, když meziročně poklesly „jen“ o 3,3 % k úrovni 1 703 mil. Kč. Provozní zisk Komerční banky dosáhl ve 4Q hodnoty 4 356 mil. Kč, což představuje 5,2% meziroční nárůst. Náklady rizika ve výši 211 mil. Kč představují výrazně lepší hodnoty ve srovnání s analytickým konsensem 369 mil. Kč. Návrh dividendy za rok 2014 počítá s výplatou 310 Kč na akcii při výplatním poměru 90,7 % a hrubém dividendovém výnosu 6 %.

Tabulka 1 Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2014

v mil. Kč	4Q 2014e	Konsensus 4Q 2014*	4Q 2014 v /4Q 2013	4Q 2013 Mil. Kč
Čisté úrokové výnosy	5 414	5 400	1,6 %	5 328
Čisté poplatky a provize	1 703	1 670	-3,3 %	1 761
Čistý zisk z finančních operací	663	594	31,8 %	523
Čisté provozní výnosy	7 810	7 664	2,6 %	7 612
Provozní náklady	(3 454)	(3 414)	-0,5 %	(3 473)
Provozní zisk	4 356	4 250	5,2 %	4 139
Rezervy a opravné položky	(211)	(369)	-46,6 %	(395)
Čistý zisk	3 331	3 037	12,2 %	2 970

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

Komerční banka reportovala **za 4Q 2014 meziročně vyšší čisté úrokové výnosy o 1,6 % při úrovni 5 414 mil. Kč**, což bylo výše oproti analytickému konsensu 5 400 mil. Kč. Za celý rok 2014 pak KB vykázala 1% tempo růstu čistých úrokových výnosů. Banka těžila z **rostoucího objemu depozit (y/y +8,2 %) a úvěrů (y/y + 4,5 %)**. Růst úvěrového portfolia táhly zejména nízkomarkžové hypoteční úvěry a úvěry korporacím. Hypoteční úvěry rostly meziročním tempem 9,3 %, úvěry korporacím (včetně faktoringu) vykázaly 5,7% tempo růstu a spotřebitelské půjčky rostly meziročně 1,7 %. Poměr úvěrů vůči depozitům dosáhl ke konci roku 2014 hodnoty 70,5 %. Čistá úroková marže zůstala v porovnání se 3Q stabilní při 2,6 % (4Q 2013 2,8 %).

Rozbor výsledků za 4Q 2014

Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly ve 4Q meziroční pokles o 3,3 % při hodnotě 1 703 mil. Kč. Analytický konsensus počítal s hodnotami na úrovni 1 670 mil. Kč. Komerční banka vykázala meziročně nižší výnosy z poplatků a provizí zejména z titulu nižších výnosů ze základních bankovních služeb v návaznosti na zavedený klientský věrnostní program. V rámci struktury poplatkových výnosů tlumily pokles výnosů ze základních bankovních služeb o 18 % meziročně vyšší poplatky z křížových prodejů (podílové fondy, životní pojištění).

Výnosy z finančních operací ve výši 663 mil. Kč (y/y +32 %) byly nad očekáváním analytiků při 594 mil. Kč. K vyšším výnosům z finančních operací banky na meziroční bázi přispěla rostoucí poptávka klientů po nástrojích měnového zajištění v návaznosti na oslabování CZK/EUR vůči americkému dolaru. **Celkové provozní výnosy banky tak dosáhly v porovnání s konsensem analytiků znatelně vyšších hodnot při 7 810 mil Kč, což znamená v porovnání s 4Q 2013 meziroční nárůst o 2,6 %.**

Pozitivní dopad na provozní zisk banky měly rovněž o 0,5 % meziročně nižší celkové provozní náklady při hodnotě 3 454 mil. Kč. Poměr provozních nákladů k výnosům dosáhl ve 4Q velmi dobré úrovně 42,5%. **Provozní zisk banky dosáhl za 4Q 2014 hodnoty 4 356 mil. Kč, což představuje silný meziroční nárůst o 5,2 %.** Tržní konsensus počítal s nižšími hodnotami při 4 250 mil. Kč.

Meziročně lepší čísla reportovala banka rovněž v rámci nákladů rizik, které dosáhly při 47% meziročním poklesu velmi nízkých hodnot 211 mil. Kč. Banka těžila z příznivého vývoje v korporátním segmentu. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl 3,9 %. Krytí nebonitních úvěrů banky ke konci třetího čtvrtletí bylo 82 %.

Komerční banka reportovala za 4Q čistý zisk ve výši 3 331 mil. Kč v porovnání s očekáváním analytické obce 3 037 mil. Kč. Ukazatel kapitálové přiměřenosti (CET1) dosáhl ke konci roku hodnoty 16,4 %. **Návrh dividendy za rok 2014 počítá s výplatou 310 Kč na akcii při výplatním poměru 90,7 % a hrubém dividendovém výnosu 6 %.** Výplatní poměr pro dividendu při 80 – 100 % čistého zisku bude platit při cílové úrovni kapitálové přiměřenosti (CET1) 15 – 16 % i pro následující roky 2015, 2016.

Pro letošní rok očekává management banky růst úvěrového portfolia o 5 – 6% při stagnaci čistého úrokového výnosu a stabilních celkových provozních výnosech banky.

Tabulka 2 Hospodářské výsledky za rok 2014

v mil. Kč	FY 2013	FY 2014	FY 2014 /FY 2013
Čisté úrokové výnosy	21 207	21 423	1 %
Čisté poplatky a provize	7 077	6 752	-4,6 %
Čistý zisk z finančních operací	2 490	2 385	-4,2 %
Čisté provozní výnosy	30 894	30 677	-0,7 %
Provozní náklady	13 148	13 034	-0,9 %
Provozní zisk	17 746	17 643	-0,6 %
Rezervy a opravné položky	1 739	1 296	-25,5 %
Čistý zisk	12 528	12 985	3,6 %

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

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 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 12.2.2015 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