

Komerční banka, a. s.

Rozbor výsledků za 1Q 2015

Doporučení: držet

Cílová cena: 5 189 Kč

6.5.2015

Rozbor výsledků za 1Q 2015

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: 205 mld. Kč

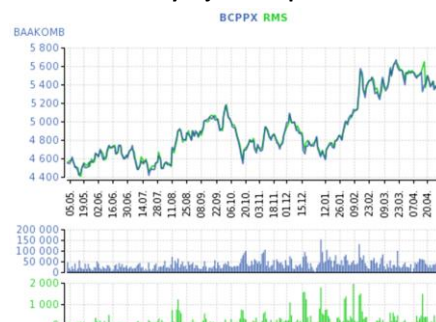
Uzavírací cena k 4. 05. 2015

5 450,- Kč

Roční maximum - 5 667,- Kč

Roční minimum - 4 420,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Komerční banka vstoupila do roku 2015 z našeho pohledu solidně a dnešní reportované výsledky banky hodnotíme mírně pozitivně. Na provozní úrovni jsou reportované výsledky KB v souladu s naším očekáváním, čistý reportovaný zisk banky nás mile překvapil. V porovnání s tržním konsensem jsou reportované hodnoty na provozní úrovni mírně slabší. Naopak čistý zisk ve výši 3 456 mil. Kč přebil analytický konsensus při 3 299 mil. Kč. Komerční banka dosáhla za 1Q 2015 o 0,93 % meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 126 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 166 mil. Kč. Výnosy z poplatků a provizí byly oproti očekávání analytické obce slabší, když meziročně poklesly o 4 % k úrovni 1 699 mil. Kč. Slušnou růstovou dynamiku při 16% meziročním zlepšení k úrovni 660 mil. Kč se prezentovaly výnosy z finančních operací banky. Provozní zisk KB dosáhl při meziročně stagnujících provozních nákladech růstu o 1,3 % při 4 375 mil. Kč. Komerční banka dosáhla za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 3 456 mil. Kč, což představuje meziroční zlepšení o 12 %. Relativně silného nárůstu zisku dosáhla banka zejména vlivem velmi nízkých hodnot nákladů rizika ve výši 109 mil. Kč.

Tabulka 1 Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2015

v mld. Kč	1Q 2015	Konsensus 1Q 2015*	1Q 2015 v /1Q 2014 (%)	1Q 2014 Mil. Kč
Čisté úrokové výnosy	5 126	5 166	0,93%	5 079
Čisté poplatky a provize	1 699	1 747	-4%	1 770
Čistý zisk z finančních operací	660	660	15,59%	571
Čisté provozní výnosy	7 507	7 579	0,85%	7 444
Provozní náklady	(3132)	(3 177)	0,26%	(3 124)
Provozní zisk	4 375	4 394	1,27%	4 320
Rezervy a opravné položky	(109)	(318)	-78,96%	(518)
Čistý zisk	3 456	3 299	12,17%	3 081

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

Komerční banka reportovala za 1Q 2015 meziročně vyšší čisté úrokové výnosy o 1% při úrovni 5 126 mil. Kč, což je nepatrně níže v porovnání s analytickým konsensem. Banka v uplynulém čtvrtletí těžila ze solidního růstu objemu depozit (y/y +7,8 %) a úvěrů (y/y +5,9%), které vyvážily tlak na úrokové výnosy banky z reinvestic depozit v prostředí nízkých úrokových sazeb. Největší růstovou dynamiku v rámci objemu poskytnutých úvěrů tradičně vykázaly nízkomaržové hypoteční úvěry (y/y +10,7 %) a úvěry korporacím (y/y +7,4 %). Meziroční vývoj spotřebitelských úvěrů (y/y +1%) a úvěrů malým a středním podnikům (y/y +0,8 %) je pro nás zklamáním. Čistá úroková marže banky v porovnání s Q1 2014 (2,6 %) mírně klesla k úrovni 2,5 %

Rozbor výsledků za 1Q 2015

Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly v 1Q meziroční pokles o 4 % při hodnotě 1 699 mil. Kč. Analytický konsensus počítal s hodnotami na úrovni 1 747 mil. Kč. Komerční banka vykázala meziročně nižší výnosy z poplatků a provizí zejména z titulu nižších výnosů ze základních bankovních produktů a služeb v návaznosti na pokračující přechod klientů do věrnostního programu banky.

Výnosy z finančních operací ve výši 660 mil. Kč byly v souladu s očekáváním analytiků. K meziročně vyšším výnosům banky z finančních operací přispěla zejména rostoucí poptávka klientů po zajišťovacích nástrojích měnového rizika. Celkové provozní výnosy banky tak dosáhly v porovnání s konsensem analytiků nižších hodnot při 7 507 mil. Kč, což znamená v porovnání s 1Q 2014 meziroční nárůst o 1 %.

Provozní náklady banky dosáhly za 1Q 2015 hodnoty 3 132 mil. Kč, což v porovnání s 1Q 2014 představuje jejich meziroční stagnaci. Osobní náklady, nejvýznamnější položka v rámci provozních nákladů banky, vzrostla meziročně o 1,3 % k 1 677 mil. Kč. Poměr nákladů k výnosům dosáhl v Q1 2015 velmi slušných 41,7 %. Provozní zisk banky dosáhl ve 1Q 2015 úrovně 4 375 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst o 1,3 %. Tržní konsensus počítal s mírně vyššími hodnotami při 4 394 mil. Kč.

Meziročně lepší čísla reportovala banka rovněž v rámci nákladů rizik, které dosáhly při téměř 80% meziročním poklesu hodnoty 109 mil. Kč. Banka těžila z příznivého vývoje zejména v retailovém segmentu. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl 3,8 %. Krytí nebonitních úvěrů banky ke konci prvního čtvrtletí 2015 bylo 82,5 %.

Komerční banka reportovala za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 3 456 mil. Kč v porovnání s očekáváním analytické obce 3 299 mil. Kč.

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 6.5.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat, 2 doporučení držet a 1 doporučení je v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.

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