

Komerční banka

Odhad výsledků za 2Q 2015

Doporučení: držet
Cílová cena: 5 189 Kč

4.8.2015

Odhad výsledků za 2Q 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: 210 mld. Kč

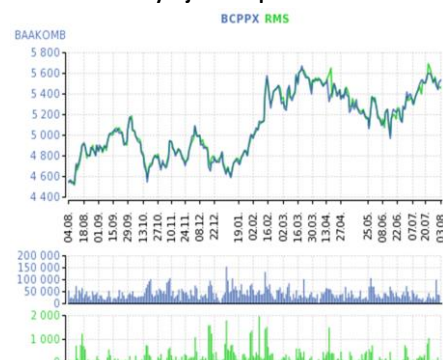
Uzavírací cena k 3. 8. 2015

5 593,- Kč

Roční maximum - 5 775,- Kč

Roční minimum - 4 462,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Komerční banka zveřejní své hospodářské výsledky za 2Q 2015 ve středu 5. 8. 2015 v 7:00 hod. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne ve 14:00 hod.

Na pozadí dobré makroekonomické výkonnosti České republiky v první polovině roku 2015 **očekáváme stejně jako v předchozím kvartále oživení úvěrové aktivity KB při 6-7% meziročním tempu růstu objemu úvěrů.** Úvěrová aktivita KB i její politika zajišťování úrokových sazeb částečně kompenzovala dopad nízkých úrokových sazeb na průměrné výnosy z reinvestic depozit. **V rámci naší projekce hospodaření KB za 2Q 2015 očekáváme meziroční nárůst čistých úrokových výnosů na srovnatelné bázi (očistěné o dekonsolidaci Transformovaného fondu KB Penzijní společnosti) o 0,9 % při 5 175 mil. Kč.**

Tabulka 1 Odhad hospodářských výsledků za 2Q 2015

v mil. Kč	2Q 2015 Odhad Fio	Konsensus 2Q 2015	Konsensus /1Q 2014 (%)	2Q 2014 Mil. Kč
Čisté úrokové výnosy	5 175	5 137	0,1 %	5 131
Čisté poplatky a provize	1 725	1 711	-4,5 %	1 791
Čistý zisk z finančních operací	630	654	21,3 %	539
Čisté provozní výnosy	7 530	7 501	0,5 %	7 461
Provozní náklady	(3 210)	(3 252)	1,6 %	3 201
Provozní zisk	4 320	4 250	-0,2 %	4 260
Rezervy a opravné položky	(200)	(141)	-46 %	(261)
Čistý zisk	3 375	3 324	0,6 %	3 305

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

Zvyšující se podíl klientů banky, kteří si volí levnější balíčky základních bankovních služeb, vytvářel i ve druhém čtvrtletí tlak na poplatkové výnosy banky. **Výnosy z poplatků a provizí očekáváme za 2Q 2015 meziročně nižší o 3,7 % při hodnotě 1 725 mil. Kč.** Výraznější pokles poplatkových výnosů banky pravděpodobně ve 2Q 2015 mírně brzdil meziroční nárůst příjmů z křížových prodejů (podílové fondy, životní pojištění), když klienti banky hledali v prostředí nízkých úrokových sazeb investiční alternativy k depozitním produktům.

Odhad výsledků za 2Q 2015

Předpokládáme, že pokračující volatilnější vývoj na měnovém páru USD/EUR, respektive USD/CZK v průběhu druhého kvartálu 2015 nahrával vyšší poptávce firemní klientely Komerční banky po produktech měnového zajištění. Výnosy Komerční banky z finančních operací dosáhly dle naší projekce hodnoty 630 mil. EUR při meziročním nárůstu o cca 17 %.

Celkové provozní výnosy banky tak dle našeho odhadu dosáhnou v 2Q 2015 úrovně 7 530 mil. Kč (y/y + 0,9 %). Provozní zisk banky před tvorbou opravných položek a rezerv pak dosáhne dle naší projekce při provozních nákladech 3 210 mil. Kč (y/y +0,3 %) úrovně 4 320 mil. Kč, což by znamenalo v meziročním srovnání nárůst provozního zisku KB cca o 1 %.

Příznivé makroekonomické prostředí České republiky nadále nahrávalo v uplynulém čtvrtletí nízkým hodnotám nákladů rizika. Očekáváme, že banka za uplynulý kvartál vykáže velmi nízké hodnoty opravných položek ke špatným úvěrům v retailovém i korporátním segmentu do 200 mil. Kč při jejich cca 24% meziročním poklesu.

Čistý zisk Komerční banky za první kvartál 2015 dosáhl dle naší projekce při 2% meziročním růstu hodnoty 3 375 mil. 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 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 4.8.2015 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 2 doporučení držet, 1 doporučení redukovat a 1 doporučení akumulovat. 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