



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Komerční banka

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 4549 Kč

4.5.2011

Odhad výsledků pro 1Q 2011

Základní informace o společnosti

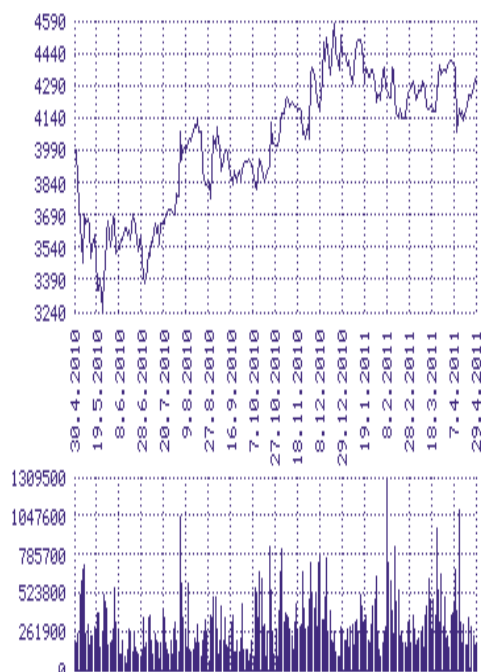
Adresa společnosti:

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 - 156,3 mld. Kč
Uzavírací cena k 29.4.2011 – 4305 Kč
Roční maximum – 22.12.2010
4583,- Kč
Roční minimum - 25.5.2010
3250,- Kč
Podíl v PX: 19,83 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Komerční banky za 1Q 2011 budou zveřejněny dne 5.4.2011 před otevřením akciového trhu. Odhadujeme, že Komerční banka zveřejní mírně vyšší výnosy i čistý zisk ve srovnání se čtvrtým kvartálem 2010 a podstatně lepší výsledky oproti prvnímu kvartálu 2010 zejména z důvodů poklesu tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů a růstu čistého zisku z poplatků a provizí a finančních operací. Předpokládáme, že se v prvním kvartále zvýšilo úvěrové portfolio společnosti a depozita zůstaly mezikvartálně stabilní.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2011

	1Q 2010	Odhad konsensus 1Q 2011*	Odhad Fio 1Q 2011	Y/Y v %**	4Q 2010	Q/Q v %***
v mil. Kč						
Čisté úrokové výnosy	5294	5410	5417	2	5449	-1
Čisté poplatky a provize	1929	2020	2033	5	2095	-4
Čisté provozní výnosy	8022	8290	8370	3	8365	-1
Provozní zisk	4996	5010	5114	0	4911	2
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-951	-662	-664	-30	-698	-5
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3209	3440	3570	7	3367	2
Hrubá dividenda na akcii			250****			

* Medián odhadů analytiků dle agentury Reuters

** Meziroční srovnání mezi konsensem pro 1Q 2011 a skutečností v 1Q 2010

*** Mezikvartální srovnání mezi konsensem pro 1Q 2011 a skutečností ve 4Q 2010

**** Odhad hrubé dividendy na akcii, která bude vyplacena v roce 2012

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

V korporátním segmentu předpokládáme mezikvartální pokles objemu firemních depozit, neboť v posledním kvartále 2010 se zvýšil objem vkladů, což je typické pro konec roku. Dále odhadujeme nárůst firemních úvěrů, neboť dochází k růstu průmyslové produkce v Německu, což se zřejmě projeví nárůstem poptávky po korporátních úvěrech v ČR.

Komentář k odhadům hospodářských výsledků

V retailovém segmentu očekáváme pokles objemu úvěrů u spotřebitelských úvěrů po vzoru České spořitelny, která nový trend vysvětluje změnou chování jednotlivců, kteří se oproti minulosti méně zadlužují na nákup spotřebního zboží. Na druhé straně odhadujeme nárůst objemu hypoték, kterým se díky nízkým úrokových sazbám stále daří. Dále předpokládáme růst objemu vkladů v daném segmentu v prvním čtvrtletí 2011.

Odhadujeme, že celkové čisté úrokové výnosy se při mezikvartálním srovnání mírně sníží zejména z důvodu poklesu marží z úvěrů, což bude zřejmě způsobeno poklesem objemu spotřebitelských úvěrů, které obecně disponují nejvyšší marží.

Dále počítáme s mírným poklesem čistých poplatků a provizí ve srovnání s minulým kvartálem. Odhadujeme, že čistý zisk z finančních operací se zvýší díky vyšším výnosům z FOREXu (obchodování s měnami a zajišťování) díky dynamickým pohybům devizových kurzů. U provozních nákladů očekáváme meziroční nárůst, který je spojen s budováním nových poboček a rekonstrukcí starších. Velmi detailně sledovanou položkou bude opět tvorba rezerv na špatné úvěry, která dle našich odhadů poklesne, neboť špatné úvěry již dosáhly svého vrcholu. Předpokládáme, že čistý zisk KB dosáhne v prvním kvartále 2011 vyšších hodnot a to jak při meziročním, tak i mezikvartálním srovnání.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, 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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluledoucím 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.

K dnešnímu datu 4.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.