

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 4549 Kč

2.8.2011

Odhad výsledků pro 2Q 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 - 145,19 mld. Kč

Uzavírací cena k 2.8.2011 – 3763 Kč

Roční maximum – 22.12.2010

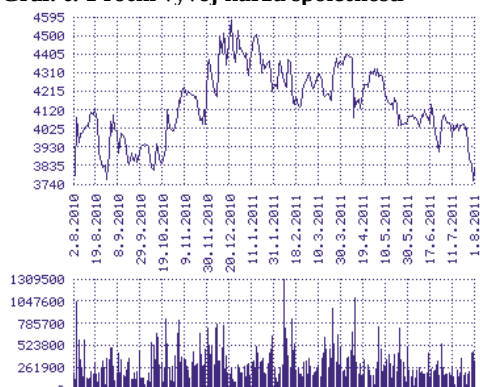
4583,- Kč

Roční minimum - 29.7.2011

3759,- Kč

Podíl v PX: 19,71 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Komerční banky za 2Q 2011 budou zveřejněny dne 3.8.2011 před otevřením akciového trhu. Naše odhady hospodářských výsledků KB jsou pesimističtější než konsensuální očekávání analytiků a to jak u výnosů, tak i čistého zisku. Odhadujeme, že Komerční banka zveřejní mírně nižší výnosy i čistý zisk ve srovnání se druhým kvartálem 2010 i prvním kvartálem 2011, neboť předpokládáme, že dluhová krize fiskálně slabších států eurozóny se promítla do nižších výnosů z finančních operací, poplatků a provizí díky nižší aktivitě investorů, kteří se zbavovali rizikových aktiv. Na druhé straně předpokládáme růst úvěrového portfolia a vyšší čisté úrokové výnosy ve srovnání s prvním kvartálem letošního roku a v neposlední řadě očekáváme mezikvartálně mírně nižší tvorbu rezervy ke ztrátám z úvěrů.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2011

v mil. Kč	2Q 2010	Odhad konsensus 2Q 2011*	Odhad Fio 2Q 2011	Y/Y v %**	1Q 2011	Q/Q v %***
Čisté úrokové výnosy	5415	5510	5399	1,7	5372	2,6
Čisté poplatky a provize	1 911	1930	1874	1,0	1866	3,4
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	713		688		728	
Čisté provozní výnosy	8 040	8200	7962	2,0	7966	2,9
Provozní zisk	4896	4900	4611	0,1	4818	1,7
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-814	-619	-521	-24,0	-548	13,0
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3273	3380	3267	3,3	3376	0,1
Čistý zisk náležící akcionářům KB na akcii	344		346		355	

* Medián odhadů analytiků dle agentury Reuters

** Meziroční srovnání mezi konsensem pro 2Q 2011 a skutečností v 2Q 2010

*** Mezikvartální srovnání mezi konsensem pro 2Q 2011 a skutečností v 1Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

V korporátním segmentu předpokládáme mezikvartální mírný pokles objemu firemních depozit, z důvodu intenzivní konkurence. Dále odhadujeme mírný nárůst firemních úvěrů, neboť průmyslová produkce v ČR i v Německu byla zpočátku kvartálu slabší, ovšem rychle nabrala na síle, což se zřejmě projeví mírným nárůstem poptávky po korporátních úvěrech v ČR.

Komentář k odhadům hospodářských výsledků

V retailovém segmentu očekáváme pouze mírné zvýšení objemu spotřebitelských úvěrů a to zejména díky poklesu míry nezaměstnanosti, neboť na druhé straně působí změna chování jednotlivců, kteří se oproti minulosti méně zadlužují na nákup spotřebního zboží. Předpokládáme nárůst objemu hypoték, kterým se díky nízkým úrokovým sazbám stále daří. Dále očekáváme mírný růst objemu vkladů v daném segmentu.

Odhadujeme, že celkové čisté úrokové výnosy se při mezikvartálním srovnání mírně zvýší zejména z důvodu mírného růstu úvěrového portfolia, přičemž odhadujeme mezikvartálně stabilní marži z úvěrů.

Dále počítáme s mírným poklesem čistých poplatků a provizí ve srovnání s minulým kvartálem díky pokračující a šířící se dluhové krizi. 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 ztráty z úvěrů, která dle našich odhadů poklesne, neboť špatné úvěry již dosáhly svého vrcholu. Předpokládáme, že čistý zisk KB dosáhne v druhém kvartále 2011 mírně nižších hodnot a to jak při meziročním, tak i mezikvartálním srovnání zejména díky nárůstu provozních nákladů.

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 spoluvědoucím 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 2.8.2011 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 povinné prezentaci investičních doporučení §7.