



Bank Pekao patří mezi největší banky v Polsku, soustředí se primárně na retailovou klientelu. Přijímá vklady a poskytuje úvěry se zaměřením na drobnou klientelu a podnikový sektor. Banka nabízí hypoteční, spotřebitelské úvěry a úvěry investičního charakteru. Dále společnost provozuje platební karty a také služby obchodníka s cennými papíry. Banka byla založena Ministerstvem financí již v roce 1929. Odpoutání od vládní moci přinesla až 90. léta, kdy reformní legislativa umožnila bance rozšířit okruh nabízených služeb. V roce 1998 se akcie začaly obchodovat na polské burze. O rok později již měla nového majitele, hlavním akcionářem se stala italská skupina UniCredito mající podíl 59 %.

Základní údaje:

Ticker: PEO (WSE)

Sektor: Commercial Banks

Tržní kapitalizace: 4,16 miliard PLN

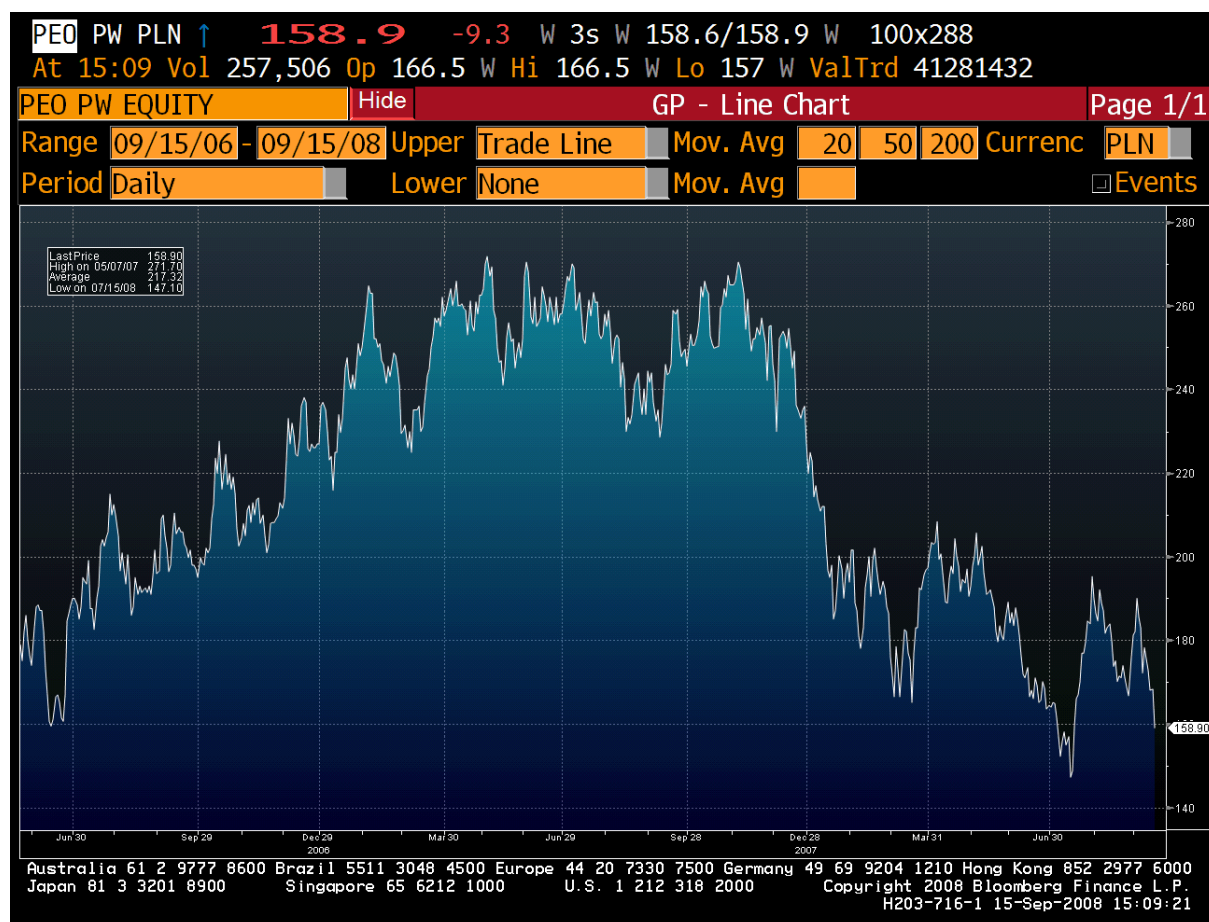
Uzavírací cena 12.9.2008 je 158,6

Za posledních 52 týdnů bylo minimum 145,4 PLN, maximum 271,5 PLN.

Akcie společnosti jsou v bázi indexů: WIG 20, CPTX, WIG, BBG world banks

Koeficient Beta oproti indexu WIG 20: 1,14

Graf č. 1 Vývoj kurzu akcií (zdroj: Bloomberg)



Většinový podíl drží bankovní skupina UniCredito Italiano, její podíl v současné době dosahuje 59,28%, celkem vlastní 155. 433.755 akcií. Téměř 4 % (3,96 %) jsou ve státním vlastnictví. Zbýlých 36,76 % je rozděleno mezi ostatní institucionální a drobné investory.

Tab. 1: Ratingové hodnocení banky (zdroj: <http://www.pekao.com.pl/inwestor7.xml?/sid=27/lang=US/612311-043926-83455>)

Bank Pekao S.A	Polsko	
----------------	--------	--

Fitch Ratings		
Long-term IDR* v domácí měně	A	A
Long-term IDR* v zahraniční měně	A	A-
Short-term	F1	F2
Individual	B/C	-
Support	1	-
Outlook	Positive	Stable

* IDR - Issuer Default Rating

Standard and Poor's		
Long-term in domestic currency	A	A
Long-term in foreign currencies	A	A-
Short-term	A-1	A-2
Outlook	Stable	Stable

[Report](#)

Moody's Investors Service Ltd. (Unsolicited)		
Long-term deposits	A2	A2
Short-term deposits	Prime-1	Prime-1
Financial strength	C	D (avg. in the banking sector)
Outlook	Stable	Stable

Hospodaření společnosti

Výrazný růst středoevropských ekonomik se pozitivně odráží na hospodářských výsledcích společnosti. Banka je zaměřena především na polský trh, odkud pochází převážná většina tržeb. V posledních čtyřech letech se tržby zvyšovaly v průměru o 8,2 % ročně, zatímco náklady rostly pouze o 5,2 % ročně. Rychlejší růst tržeb se pozitivně promítl do ziskových marží společnosti. Jak provozní, tak i čistý zisk překonal průměrné roční tempo růstu 17 %.

Tab. č. 1 hospodaření společnosti (mil. PLN)

Rok	2004	2005	2006	2007
Tržby	6 061	6 294	6 453	7 637
Náklady	4 564	4 458	4 354	5 238
Provozní zisk	1 497	1 836	2 099	2 399
Čistý zisk	1 317	1 537	1 787	2 155

Díky dobrým hospodářským výsledkům si může firma dovolit vyplácet akcionářům i dividendy. Ty jsou však relativně nízké, dividendový výnos v roce 2006 se pohyboval okolo 3,97 % a v roce 2007 4,23 %. Dividenda absolutně činila v roce 2007 9,6 PLN/akcii. Hospodářský výhled pro následující kvartály je také povzbudivý. Vedení banky čeká růst zisku na provozní úrovni. Ve výsledcích se promítne i dokončená fúze banky Bank BPH SA, která proběhla v minulém roce. Pekau pomůže zvýšit zisk 285 nových poboček, které byly součástí transakce.

Tab. č. 2 základní fundamentální ukazatele

Ukazatel/rok	2006	2007
P/E	21,17	18,65
P/S	5,86	5,22
P/CF	38,92	4,14
P/BV	4,26	4,05
EBITDA (mil. PLN)	2 099	2 397
Dluh/aktiva (%)	9,29	13,19
ROE (%)	20,68	18,31
ROA (%)	2,25	2,76

Ačkoli banka vykazuje rostoucí zisky a dobrou finanční sílu, akcie banky v posledním roce výrazně ztrácely. Akcie spadly z cen okolo 270 PLN až na 150 PLN, když titul doplácel na nestabilitu na finančních trzích především v USA, kde se banky potýkají s nedostatečnou kapitálovou přiměřeností a velkými opravnými položkami vůči sekuritizovaným aktivům. Banka Pekao na rozdíl od amerických bank generuje zisk jinými aktivitami a nemá žádné výše uvedené problémy, přesto ji postihl propad, který je patrný na všech bankovních titulech.

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

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 nenes 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.