

Komerční banka, a. s.

Rozbor výsledků za 2Q 2015

Doporučení: držet**Cílová cena: 5 189 Kč****5.8.2015****Rozbor 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

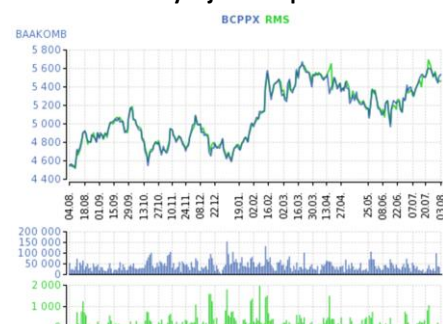
Tržní kapitalizace: 210 mld. Kč

Uzavírací cena k 4. 08. 2015

5 624,- 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 dnes zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2015. Komerční banka reportovala za 2Q 2015 meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 0,6 % při úrovni 5 097 mil. Kč, což je nepatrně níže v porovnání s analytickým konsensem (5 137 mil. Kč). Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly v 2Q 2015 meziroční pokles o nepatrných 0,2 % při hodnotě 1 787 mil. Kč, což pro nás představuje příjemné překvapení. Analytický konsensus počítal s hodnotami na úrovni 1 711 mil. Kč. Výnosy z finančních operací a ostatní výnosy ve výši 616 mil. Kč (y/y +14 %) jsou v porovnání s analytickým konsensem (654 mil. Kč) mírně nižší. Provozní náklady banky dosáhly za 2Q 2015 hodnoty 3 622 mil. Kč, což v porovnání s 2Q 2014 představuje jejich meziroční nárůst o 13 %. Provozní zisk banky za 2Q 2015 tak dosáhl 3 878 mil. Kč při 9% meziročním propadu. Komerční banka vykázala v 2Q 2015 rekordně nízké úrovně nákladů rizika ve výši 9 mil. Kč. Čistý zisk banky ve druhém kvartále dosáhl 3 184 mil. Kč (y/y -3,7 %).

Tabulka 1 Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2015

v mil. Kč	2Q 2015	Konsensus 1Q 2015*	2Q 2015 v /2Q 2014 (%)	2Q 2014 Mil. Kč
Čisté úrokové výnosy	5 097	5 137	-0,6 %	5 131
Čisté poplatky a provize	1 787	1 711	-0,2 %	1 791
Čistý zisk z finančních operací	616	654	+14,2 %	539
Čisté provozní výnosy	7 500	7 501	0,5 %	7 461
Provozní náklady	(3 622)	(3 252)	13,2 %	3 201
Provozní zisk	3 878	4 250	-9 %	4 260
Rezervy a opravné položky	(9)	(141)	-97 %	(261)
Čistý zisk	3 184	3 324	-3,7 %	3 305

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

V rámci provozních nákladů Komerční banka trochu překvapivě zaúčtovala ve 2Q 15 příspěvek do rezolučního fondu (RF) ve výši 409 mil Kč, který trochu zkresluje vypovídací schopnost reportovaných výsledků. Nicméně po očištění o tuto položku, s jejímž zaúčtováním jsme počítali až ve 4Q 15, reportovala KB na provozní úrovni čísla v souladu s konsensem analytiků. Provozní výnosy banky dosáhly v souladu s očekáváním analytiků 7 500 mil. Kč, přestože struktura provozních výnosů je trochu odlišná od očekávání naší i analytické obce. Po očištění o příspěvek do RF by provozní náklady banky dosáhly hodnoty 3 213 mil. Kč (y/y +0,3 %), mírně níže v porovnání s očekáváním analytické obce (3 252 mil. Kč).

Rozbor výsledků za 2Q 2015

Provozní zisk banky bez zahrnutí příspěvku do RF by tak dosáhl mírně vyšších hodnot (4 287 mil. Kč) v porovnání s projekcí analytiků (4 250 mil. Kč). Čistý zisk by bez zahrnutí příspěvku do RF rovněž přebil zejména kvůli velmi nízkým hodnotám nákladů rizika (9 mil. Kč) naše očekávání i odhad analytické obce. **Z tohoto pohledu hodnotíme dnešní výsledky neutrálně až mírně pozitivně.**

Čisté úrokové výnosy KB dosáhly ve druhém čtvrtletí meziročního poklesu o 0,6 % k úrovni 5 097 mil. Kč. Banka v uplynulém čtvrtletí dosáhla slušného růstu objemu úvěrů (y/y +5,6%) a depozit (y/y +7,5 %). Největší růstovou dynamiku v rámci poskytnutých úvěrů tradičně vykázaly nízkomaržové hypoteční úvěry (y/y +12,4 %). Solidním meziročním tempem růstu se prezentovaly rovněž spotřebitelské úvěry (+3,6 %) i úvěry malým a středním podnikům (+3,4 %). Čistá úroková marže banky meziročně klesla v první polovině roku k úrovni 2,48 % (1H 2014 2,67 %).

Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly v 2Q 2015 meziroční pokles o nepatrných 0,2 % při hodnotě 1 787 mil. Kč. V porovnání s předchozím čtvrtletím zaznamenaly slušnou dynamiku růstu zejména transakční poplatky (+10 %), které představují cca 43 % celkových poplatkových výnosů KB.

Výnosy z finančních operací a ostatní výnosy dosáhly výše 616 mil. Kč (y/y +14 %). K meziročně vyšším výnosům banky z finančních operací přispěla rostoucí poptávka klientů po zajišťovacích nástrojích měnového rizika. Celkové provozní výnosy banky tak dosáhly v porovnání s konsensem analytiků totožných hodnot při 7 500 mil. Kč, což představuje v porovnání s 2Q 2014 meziroční nárůst o 0,5 %.

Provozní náklady banky dosáhly za 2Q 2015 hodnoty 3 622 mil. Kč, což v porovnání s 2Q 2014 představuje jejich meziroční nárůst o 13 %. V rámci provozních nákladů Komerční banka trochu překvapivě zaúčtovala ve 2Q 15 příspěvek do rezolučního fondu (RF) ve výši 409 mil. Kč. Po očištění o tuto položku by provozní náklady banky dosáhly v souladu s naší projekcí 3 213 mil. Kč (+0,3 % y/y). Osobní náklady (47 % celkových provozních nákladů KB) ve 2Q 2015 meziročně vzrostly o 1 %.

Provozní zisk banky dosáhl ve 2Q 2015 úrovně 3 878 mil. Kč, což představuje meziroční propad o 9 %. Provozní zisk banky bez zahrnutí příspěvku do RF by dosáhl mírně vyšších hodnot (4 287 mil. Kč) v porovnání s projekcí analytiků (4 250 mil. Kč).

Výrazně lepší čísla reportovala banka v rámci nákladů rizik, které dosáhly při 97% meziročním poklesu hodnoty pouhých 9 mil. Kč. Banka těžila ze zlepšení kvality úvěrového portfolia i z rozpuštění rezerv na splacené úvěry.

Rozbor výsledků za 2Q 2015

Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl v první polovině letošního roku nízké úrovně 3,6 %. Krytí nebonitních úvěrů banky ke konci druhého čtvrtletí 2015 dosáhlo meziročně stabilních hodnot 81,2 %.

Reportovaný zisk před zdaněním dosáhl hodnoty 3 915 mil. Kč (-3,4 % y/y). Po očištění o příspěvek do rezolučního fondu by zisk před zdaněním dosáhl ve druhém čtvrtletí 4 324 mil. Kč (+6,7 % y/y), což je asi 4 % výše nad tržním konsensem. Čistý zisk KB ve druhém kvartále dosáhl 3 184 mil. Kč (y/y -3,7%).

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 zájmů 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 5.8.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení držet a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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