

Doporučení: koupit
Cílová cena: 4467 Kč

4.8.2010

Rozbor výsledků za 2Q 2010

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 - 140,826 mld. Kč

Uzavírací cena k 3.8.2010 – 3785 Kč

Roční maximum – 26.4.2010

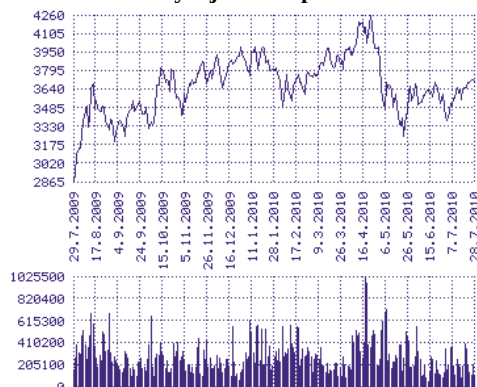
4259,- Kč

Roční minimum - 29.7.2009

2870,- Kč

Podíl v PX: 15,57 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q 2009	2Q 2010	Y/Y %	1Q 2010	Q/Q %
Čisté úrokové výnosy	5350	5415	1	5294	2
Čisté poplatky a provize	1946	1998	3	1929	4
Čisté provozní výnosy	8218	8117	-1	8022	1
Provozní zisk	4836	4896	1	4996	-2
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1170	-814	-30	-951	-14
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2943	3273	11	3209	2

Srovnání odhadů se skutečnými hospodářskými výsledky za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q 2010	Odhad Fio 2Q 2010	Konsensus (medián Reuters) 2Q 2010	Změna 2Q 2010/Konsenzus 2Q 2010 v %
Čisté úrokové výnosy	5415	5247	5250	3
Čisté poplatky a provize	1998	1943	1960	2
Čisté provozní výnosy	8117	7932	7930	2
Provozní zisk	4896	4776	4690	4
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-814	-770	-890	-9
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3273	3177	3020	8
Hrubá dividenda na akcii	0	180		

Komerční banka zveřejnila lepší výsledky a to na všech úrovních než odhadovali analytici. Na úrovni výnosů se Komerční bance dařilo zejména díky vyšším čistým úrokovým výnosům a poplatkům. Čistý zisk popisované společnosti byl vyšší zejména díky nižším opravným položkám na špatné úvěry a to překvapivě i v retailovém segmentu.

Komentář k hospodářským výsledkům

V korporátním segmentu se dle našich odhadů snížil objem firemních depozit a objem firemních úvěrů zůstal zhruba stabilní. V korporátním segmentu management začíná pozorovat vyšší poptávku po úvěrování. Domníváme se, že ve třetím či posledním kvartále letošního roku dojde k nárůstu objemu firemních úvěrů.

V retailovém segmentu vzrostl objem depozit u penzijního fondu a stavební spořitelny. Objem úvěrů se v tomto segmentu zvýšil a to konkrétně u hypoték a úvěrů stavební spořitelny, na druhé straně v souladu s našimi odhady poklesnul objem spotřebitelských úvěrů.

Celkové čisté úrokové výnosy se při meziročním i mezikvartálním srovnání zvýšily, což bylo způsobeno vyšší úvěrovou marží a vyšším objemem hypotečních úvěrů a úvěrů stavební spořitelny. Čisté poplatky a provize vzrostly meziročně i mezikvartálně z důvodu vyššího objemu úvěrů a vyššímu počtu obchodních transakcí. Čistý zisk z finančních operací se mezikvartálně i meziročně snížil, což bylo ovlivněno i slabou domácí měnou, která nenutila klienty KB k měnovému zajišťování. Celkové čisté provozní výnosy tak v rozporu s našimi odhady mezikvartálně vzrostly, ale meziročně poklesly z důvodu nižších zisků z finančních operací. Všeobecné provozní náklady se v souladu s naším očekáváním mezikvartálně zvýšily. Tvorba rezerv na špatné úvěry se vyvíjela opět pozitivně, neboť došlo k poklesu objemu této položky a to jak v korporátním segmentu, tak i překvapivě v retailovém segmentu. Nižší opravné položky v retailovém segmentu byly ovlivněny zejména nižší mírou nesplácení u hypoték. Čistý zisk KB byl ve druhém kvartále 2010 mezikvartálně i meziročně vyšší. Po otevření trhu investoři pozitivně reagovali na zveřejněné výsledky a poslali akcie KB o 3 % výš.

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 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.

K dnešnímu datu 4.8.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 11 doporučení k nákupu, 1 držet a 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.