



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Komerční banka

Doporučení: koupit
Cílová cena: 4467 Kč

2.8.2010 Odhad výsledků za 2Q 2010

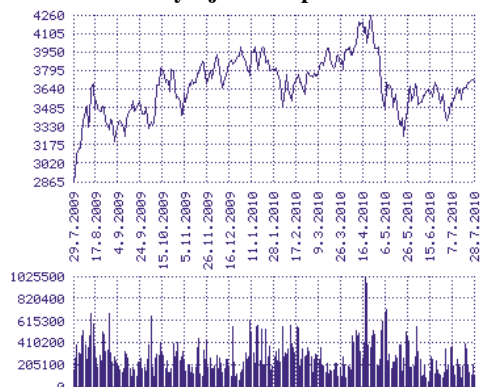
Základní informace o společnosti

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 30.7.2010 – 3695 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

Hospodářské výsledky Komerční banky za 2Q 2010 budou zveřejněny dne 4.8.2010 v 8:30. Od 9:00 je v plánu prezentace pro analytiky, od 16 hodin konferenční hovor.

Predikce hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q 2009	Odhad Fio 2Q 2010	Y/Y v %	1Q 2010	Q/Q v %
Čisté úrokové výnosy	5350	5247	-1,9	5294	-0,9
Čisté poplatky a provize	1946	1943	-0,2	1929	0,7
Čisté provozní výnosy	8218	7932	-3,5	8022	-1,1
Provozní zisk	4836	4776	-1,2	4996	-4,4
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1170	-770	-34,2	-951	-19,0
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2917	3177	8,9	3209	-1,0
Hrubá dividenda na akcii	170	180	5,8		

Odhadujeme, že Komerční banka zveřejní nižší výnosy, ale vyšší čistý zisk ve srovnání s druhým kvartálem 2009 z důvodu nižší tvorby opravných položek ke špatným úvěrům a mírně nižší výnosy i nižší čistý zisk ve srovnání s prvním kvartálem 2010.

V korporátním segmentu předpokládáme mírný pokles objemu firemních depozit, ale mírný nárůst firemních úvěrů. Odhadujeme vyšší úvěrovou aktivitu v korporátním segmentu díky růstu průmyslové produkce v ČR i v Německu. Navíc podnikatelská důvěra v ČR ve druhém kvartále vzrostla, což mohlo vést ke zvýšení poptávky po úvěrech. Na druhé straně předpokládáme, že depozita uložená korporátními klienty poklesla z důvodu zvýšené hospodářské aktivity, neboť společnosti využily volný kapitál k provozní činnosti. Z důvodu poklesu depozit, nižších marží u hypoték a firemních úvěrů a vyšších nákladů na pojištění depozit předpokládáme mírně nižší úrokové výnosy.

V retailovém segmentu očekáváme mírný nárůst objemu úvěrů a to konkrétně u hypoték, úvěrů stavební spořitelny a mírný pokles u spotřebitelských úvěrů. Předpokládáme mírný pokles

Komentář k odhadům hospodářských výsledků

depozit z důvodu intenzivní konkurence.

Odhadujeme, že celkové čisté úrokové výnosy se při meziročním i mezikvartálním srovnání mírně sníží zejména z důvodu nižších úrokových výnosů z depozit. Na druhé straně předpokládáme mírný růst čistých poplatků a provizí ve srovnání s minulým kvartálem, neboť dle našich odhadů poroste celkový objem úvěrů a vzrostla ekonomická aktivita a tím se zvýšil objem transakcí klientů. Očekáváme pokles čistého zisku z finančních operací, který byl patrný i u konkurenční České spořitelny, což může být způsobeno slabou domácí měnou, která nenutí klienty KB k měnovému zajišťování. Celkové čisté provozní výnosy tak dle našich odhadů poklesnou a to jak meziročně, tak i mezikvartálně. Předpokládáme mírně vyšší všeobecné provozní náklady z důvodu vyšších investic ve druhém kvartále. Velmi detailně sledovanou položkou bude opět tvorba rezerv na špatné úvěry, která dle našich odhadů dynamicky poklesne, neboť špatné úvěry již dosáhly svého vrcholu v korporátním segmentu a v retailovém segmentu došlo pravděpodobně jen k mírnému růstu, ale ani stabilizace není vyloučena. Zejména z důvodu nižší tvorby opraných položek ke špatným úvěrům předpokládáme, že čistý zisk KB bude vyšší než ve druhém kvartále 2009, ovšem bude nižší než v prvním kvartále 2010 z důvodu nižších výnosů.

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 netřípné 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 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 2.8.2010 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.