

**Doporučení: v revizi
Cílová cena:****5.5.2010****Robor výsledků za 1Q 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 - 134,51 mld. Kč

Uzavírací cena k 4.5.2010 – 3850 Kč

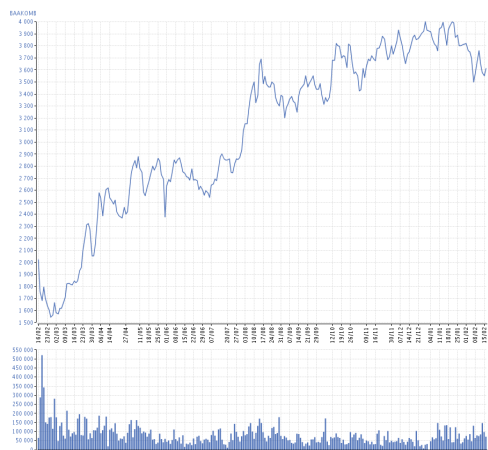
Roční maximum – 26.4.2010

4259,- Kč

Roční minimum - 29.5.2009

2379,- Kč

Podíl v PX: 16,88 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti**Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2010**

v mil. Kč	1Q 2010	Konsensus 1Q 2010	Q/Q v %
Čisté úrokové výnosy	5294	5500	-3,7
Čisté poplatky a provize	1 929	1930	-0,1
Čisté provozní výnosy	8 022	8170	-1,8
Provozní zisk	4996	4790	4,3
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-951	-1150	-17,3
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3231	2880	12,2

Komerční banka zveřejnila své hospodářské výsledky, které byly lepší na úrovni hospodářského výsledku a mírně horší na úrovni výnosů ve srovnání s konsensem (mediánem) analytiků oslovených agenturou Reuters.

V korporátním segmentu se oproti našim předpokladům snížil objem depozit díky stále nízké likviditě v tomto segmentu, přičemž známky zlepšení by se měly dostavit ve zhruba 3 kvartále letošního roku. Poptávka po úvěrech z korporátního segmentu poklesla, což se projevilo v propadu objemu úvěrů o 4 % meziročně.

V retailovém segmentu pokračují nastolené trendy a to jak v růstu objemu depozit u stavební spořitelny a penzijního fondu, tak i v růstu hypotečních úvěrů a úvěrů stavební spořitelny.

Komerční banka pozitivně překvapila investory při tvorbě nových opravných položek ke špatným úvěrům, které výrazně poklesly zejména v korporátním segmentu a jen mírně vzrostly v retailovém segmentu, což bylo způsobeno zejména vyšším nesplácením u hypoték.

Management společnosti předpokládá, že pro celý letošní rok bude pokračovat pokles nákladů rizika (tvorba nových opravných položek ke špatným úvěrům) a to jak u korporátního, tak i nově u retailového segmentu.

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Celkově hodnotíme hospodářské výsledky KB jako solidní a v dohledné době zveřejníme novou analýzu s novou cílovou cenou a doporučením.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

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 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 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 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 5.5.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 14 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu a 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení držet a 1 v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.