

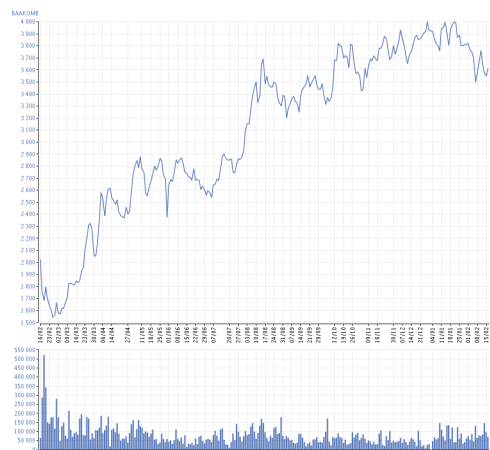
**Doporučení: držet**
Cílová cena: 4186 Kč**3.5.2010**
Odhad výsledků za 1Q 2010**Základní informace o společnosti**

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 30.4.2010 – 3990 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



Hospodářské výsledky Komerční banky za 1Q 2010 budou zveřejněny dne 5.5.2010 v 8:30. Od 9:00 je v plánu prezentace pro analytiky, od 16 hodin konferenční hovor.

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2010

v mil. Kč	1Q 2009	Odhad Fio 1Q 2010	Y/Y v %	4Q 2009	Q/Q v %
Čisté úrokové výnosy	5450	5635	3,4	5584	0,9
Čisté poplatky a provize	1 896	1913	0,9	2006	-4,7
Čisté provozní výnosy	8 534	8315	-2,6	7927	4,9
Provozní zisk	5122	4912	-4,1	4242	15,8
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1580	-1159	-26,7	-1263	-8,3
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2844	2994	5,3	2570	16,5
Hrubá dividend na akcii		180		170	

Komerční banka zveřejní své hospodářské výsledky, které budou dle našich odhadů lepší na úrovni hospodářského výsledku i na úrovni výnosů ve srovnání s minulým kvartálem.

V korporátním segmentu předpokládáme růst objemu firemních depozit a mírný nárůst firemních úvěrů. Z důvodu zlepšení hospodářských výsledků velkých společností předpokládáme, že poptávka po úvěrech firemní klientelou mírně vzrostla. Navíc velké společnosti již disponují vyšší likviditou, která se pravděpodobně projeví v nárůstu objemu depozit. Odhadujeme, že i v retailovém segmentu dojde ke zvýšení objemu depozit a i úvěrů a to zejména díky vyššímu zájmu jednotlivců o stavební spoření a spotřebitelské úvěry. Očekáváme mírný růst hypoték, neboť bankovní instituce teprve nedávno překročily k marketingovým akcím a začaly snižovat hypoteční úrokové sazby. Tvorba nových opravných položek ke špatným úvěrům pravděpodobně již dosáhla svého vrcholu a lze předpokládat, že dojde ke zlepšení u korporátního segmentu (k nižší tvorbě nových opravných položek ke špatným firemním úvěrům) a mírnému nárůstu u retailového segmentu (mírný růst opravných položek na špatné retailové úvěry).

**Komentář k odhadům
hospodářských výsledků**

Za vyššími opravnými položkami na retailové úvěry lze spatřovat vysokou míru nezaměstnanosti. Celkově dle našeho názoru dojde ke snížení tvorby nových opravných položek ke špatným úvěrům, což umožní dosáhnout KB vyššího čistého zisku ve srovnání s minulým čtvrtletím.

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 3.5.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 14 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu a 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.