

Analýzy a doporučení

Komerční banka, a. s.

Odhad výsledků za 2Q 2014

Doporučení: redukovat
Cílová cena: 4 301 Kč

31.7.2014

Odhad výsledků za 2Q 2014

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: 175 mld. Kč

Uzavírací cena k 6. 5. 2014

4 600,- Kč

Roční maximum - 4 875,- Kč

Roční minimum - 3 800,- Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Komerční banka zveřejní své hospodářské výsledky za 2Q 2014 v pátek 1. 8. 2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro investory a analytiky proběhne v 14:00 hod.

Management společnosti se nechal v červnu prostřednictvím médií slyšet, že nízké výnosy vládních dluhopisů mají negativní vliv na hospodaření banky a ohrožují celoroční výhled. Nižší výnosy, které banka realizuje při investování přebytečné likvidity, se negativně promítnou na čistém úrokovém výnosu banky za 2Q 2014. V naší projekci nicméně očekáváme, že růst úvěrového portfolia v řádu nižších jednotek procent bude částečně kompenzovat nižší výnosy z reinvestice depozit. Na meziroční bázi proto očekáváme stagnaci čistého úrokového výnosu banky.

Odhad hospodářských výsledků za 2Q 2014

v mil. Kč	2Q 2014e	Konsensus 2Q 2014*	Konsensus 2Q 2014 v %*2Q 2013	2Q 2013
Čisté úrokové výnosy	5 345	5 304	-0,4 %	5 327
Čisté poplatky a provize	1 745	1 709	-5,1 %	1 800
Čistý zisk z finančních operací	520	n.a	n.a.	729
Čisté provozní výnosy	7 648	7 628	-3,4 %	7 895
Provozní náklady	(3 295)	(3 258)	-1,1 %	(3 293)
Provozní zisk	4 353	4 370	-5 %	4 602
Rezervy a opravné položky	(520)	(505)	2,2 %	(494)
Čistý zisk	3 025	3 028	-4,3 %	3 164

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

Významnější meziroční pokles očekáváme u výnosů z poplatků a provizí, na kterém se negativně odrazí motivační program Komerční banky, který má negativní dopad na výnosy ze základních bankovních služeb (poplatky za vedení účtu), kdy klienti přecházejí na výhodnější účty s nižšími poplatky. Meziroční pokles výnosů z poplatků a provizí očekáváme ve výši cca 3 %.

Stabilní kurz české koruny a přetrvávající nízké tržní úrokové sazby nebudou nahrávat ani výnosům z finančních operací banky, když klienti banky nejsou motivováni k využívání hedgingu. Na úrovni výnosů z finančních operací odhadujeme jejich meziroční propad o 29 %.

Odhad výsledků za 2Q 2014

Čisté provozní výnosy by tak dle naší projekce měly dosáhnout poklesu o 3,1% v porovnání s 2Q 2013. Provozní výsledek hospodaření dosáhne ve 2Q 2014 dle našich odhadů úrovně 4 353 mil. Kč, což představuje meziroční pokles o 5,4 %.

V rámci svého celoročního výhledu očekává Komerční banka mírný nárůst nákladů rizik vzhledem k větší participaci na trhu spotřebitelského úvěrování a úvěrování SME. Pro 2Q 2014 očekáváme mírné meziroční zhoršení u nákladů rizik o cca 5 %. Čistý zisk Komerční banky za druhý kvartál 2014 by měl dosáhnout mírně vyšších hodnot nad 3 mld. Kč.

V rámci zítřejších reportovaných výsledků KB je na základě mediálních vystoupení představitelů managementu banky pravděpodobné, že dojde ze strany společnosti k mírné revizi celoročního výhledu.

Ing. Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 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 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.

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 31.7.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení v revizi, 1 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 2 doporučení držet. 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