

Analýzy a doporučení

Komerční banka, a. s.

Rozbor výsledků za 2Q 2014

Doporučení: redukovat
Cílová cena: 4 301 Kč

1.8.2014

Rozbor hospodářských výsledků Komerční banky 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 31. 7. 2014

4 498,- 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 zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně. Reportovaná čísla na provozní úrovni byla, s výjimkou nižších provozních nákladů, které mile překvapily, v souladu s naším očekáváním. Větší pozitivní překvapení však pro nás představovaly reportovaná čísla na úrovni nákladů rizik a vykázaný čistý zisk ve výši 3 305 mil. Kč.

Komerční banka dosáhla v souladu s naším očekáváním za 2Q 2014 o 0,2% meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 335 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 300 mil. Kč. Čisté výnosy z poplatků a provizí v souladu s očekáváním analytiků meziročně poklesly o 5 % k úrovni 1 711 mil. Kč. Provozní zisk Komerční banky dosáhl ve 2Q 4 387 mil. Kč, což představuje meziroční propad o 4,7 %. Náklady rizik na úrovni 262 mil. Kč jsou pozitivním překvapením, které vyústilo v další překvapení na úrovni čistého zisku. Komerční banka reportovala ve 2Q čistý zisk ve výši 3 305 mil. Kč, což je zřetelně výše oproti analytickému konsensu 3 028 mil. Kč.

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2014

v mil. Kč	2Q 2014	Konsensus 2Q 2014*	2Q 2014 v / 2Q 2013	2Q 2013
Čisté úrokové výnosy	5 335	5 304	0,2 %	5 327
Čisté poplatky a provize	1 711	1 709	-4,9 %	1 800
Čistý zisk z finančních operací	506	n.a	-30 %	729
Čisté provozní výnosy	7 588	7 628	-3,9 %	7 895
Provozní náklady	(3 201)	(3 258)	-2,8 %	(3 293)
Provozní zisk	4 387	4 370	-4,7 %	4 602
Rezervy a opravné položky	(262)	(505)	-47 %	(494)
Čistý zisk	3 305	3 028	4,5 %	3 164

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

Komerční banka reportovala za 2Q 2014 meziročně vyšší čisté úrokové výnosy o 0,2 % při úrovni 5 335 mil. Kč, což bylo nepatrně výše oproti konsensuálnímu odhadu analytiků.

Rozbor výsledků za 2Q 2014

V rámci čistých výnosů z poplatků a provizí zaznamenala Komerční banka na meziroční bázi znatelný pokles o 5 % při úrovni 1 711 mil. Kč. Konsensus analytiků očekával hodnoty na úrovni 1 710 mil. Kč. Na čisté výnosy z poplatků a provizí měl negativní dopad motivační program Komerční banky, když v důsledku rychlejšího přechodu klientů k výhodnějším účtům s nižšími poplatky klesly bance poplatky ze základních bankovních služeb.

Výnosy z finančních operací ve výši 506 mil. Kč poklesly, v souladu s naší projekcí, na meziroční bázi o 30 %. Celkové provozní výnosy banky tak dosáhly v porovnání s konsensem analytiků mírně nižších hodnot při 7 588 mil. Kč, což znamenal meziroční propad o 3,9 % .

Na provozní zisk banky měly pozitivní dopad o 2,8 % meziročně nižší provozní náklady ve výši 3 201 mil. Kč, což bylo níže v porovnání s analytickým konsensem. Provozní zisk ve výši 4 387 mil. Kč byl oproti stejnému čtvrtletí minulého roku nižší o 4,7 %. Tržní očekávání byla nastavena nepatrně níže při 4 370 mil. Kč.

Meziročně lepší čísla reportovala banka v rámci nákladů rizik, které dosáhly za druhý kvartál 262 mil. Kč při tržním očekávání 505 mil. Kč. Příznivý vývoj byl pozorovatelný zejména v korporátním segmentu. Ukazatel NPL vztažený na klientské úvěry dosáhl úrovně 4,1 %. Ukazatel krytí nebonitních úvěrů byl ke konci druhého čtvrtletí 81 %.

Komerční banka vykázala za 2Q vyšší čistý zisk 3 305 mil. Kč v porovnání s očekáváním analytické obce při 3 028 mil Kč.

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 reprodukováné 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 1.8.2014 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