



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Komerční banka

Doporučení: koupit
Cílová cena: 4449 Kč

2.5.2012

Odhad výsledků pro 1Q 2012

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 - 131,7 mld. Kč
Uzavírací cena k 30.4.2012 – 3465 Kč
Roční maximum – 4.5.2011
4335,- Kč
Roční minimum - 10.8.2011
2900,- Kč
Podíl v PX: 17 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky Komerční banky za 1Q 2012 budou zveřejněny dne 3.5. 2012 před otevřením akciového trhu.

Naše odhady předpokládají, že objem úvěrů i depozit se mezikvartálně sníží, což bude zřejmě způsobeno slabým hospodářským oživením v ČR a celé Evropě, která prochází bolestným procesem snižování strukturálních deficitů státních rozpočtů. Předpokládáme, že čisté úrokové výnosy se mezikvartálně sníží a meziročně vzrostou, čemuž zřejmě dopomůže zájem o hypoteční úvěry a úvěry stavební spořitelny. Čisté poplatky a provize dle našich odhadů meziročně poklesnou, což bude mimo jiné způsobené i amortizací poplatků, které byly vyplaceny prodejci za akvizice klientů penzijního fondu. Odhadujeme, že čisté provozní výnosy se meziročně zvýší a to i díky vyšším poplatkům a provizím. V případě provozních nákladů očekáváme meziroční růst, což je v souladu s vyjádřením managementu společnosti. Jelikož společnost již odepsala řecké dluhopisy měla by se tvorba opravných položek vrátit zpátky k normálu, přičemž ztráty z úvěrů by se dle našich odhadů měly meziročně mírně zvýšit z důvodu zhoršení hospodářské situace v ČR. Čistý zisk náležící akcionářům KB by se dle našich odhadů měl meziročně snížit a to díky vyšším opravným položkám ke ztrátám z úvěrů a růstu provozních nákladů.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2012

v mil. Kč	1Q 2011	Odhad konsensus 1Q 2012*	Odhad Fio 1Q 2012	Konsenzus 1Q 2012 / 1Q 2011 v %**	4Q 2011
Čisté úrokové výnosy	5569	5604	5558	0,6	5671
Čisté poplatky a provize	1866	1755	1643	-5,9	1720
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	713	852	720	19,5	957
Čisté provozní výnosy	7966	8213	7971	3,1	8 388
Provozní náklady	-3148	-3294	-3195	4,6	-3 672
Provozní zisk	4818	4926	4777	2,2	4716
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-548	-654	-559	19,3	-1727
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3376	3322	3217	-1,6	2433
Čistý zisk náležící akcionářům KB na akcii	355		346		264

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností v 1Q 2011 a konsensem pro 1Q 2012

Zdroj: Fio banka, a.s., Komerční banka

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 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.

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 2.5.2012 má Fio banka, a.s. 16 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz