



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Komerční banka

Doporučení: koupit
Cílová cena: 4467 Kč

3.11.2010

Rozbor výsledků za 3Q 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 - 152,609 mld. Kč

Uzavírací cena k 29.10.2010 – 4015 Kč

Roční maximum – 26.4.2010

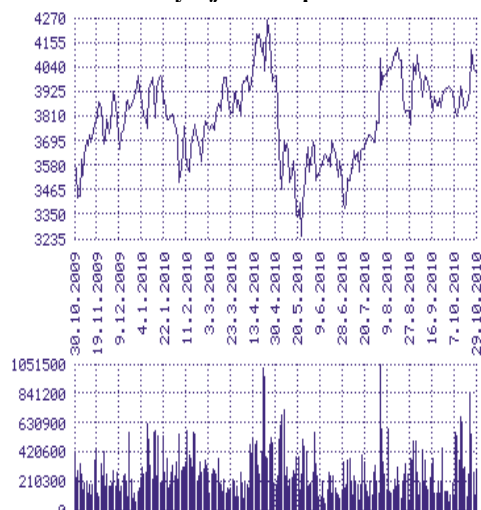
4259,- Kč

Roční minimum - 29.7.2009

2870,- Kč

Podíl v PX: 16,57 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Rozbor hospodářských výsledků za 3Q 2010

v mil. Kč	3Q 2009	3Q 2010	Y/Y %	2Q 2010	Q/Q %
Čisté úrokové výnosy	5259	5273	0	5415	-3
Čisté poplatky a provize	1944	2015	4	1998	1
Čisté provozní výnosy	7917	8157	3	8117	0
Provozní zisk	4643	4917	6	4896	0
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1238	-636	-49	-814	-22
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2676	3481	30	3273	6

Zdroj: Komerční banka a.s.

Srovnání odhadů se skutečnými hospodářskými výsledky za 3Q 2010

v mil. Kč	3Q 2010	Odhad konsensus 3Q 2010 (medián)	Odhad Fio 3Q 2010	Změna 3Q 2010/Konsenzus 3Q 2010 v %
Čisté úrokové výnosy	5273	5370	5430	-2
Čisté poplatky a provize	2015	2000	2002	1
Čisté provozní výnosy	8157	8130	8306	0
Provozní zisk	4917	4740	4896	4
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-636	-793	-797	-20
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3481	3190	3277	9
Hrubá dividenda na akcii			180	

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Komerční banka zveřejnila solidní výsledky, které ve většině případů překonaly odhady analytiků a to jak na úrovni provozních výnosů, tak i čistého zisku. Společnosti se podařilo rapidně snížit tvorbu opravných položek na špatné úvěry, což bylo hlavním důvodem překonání konsensu na úrovni čistého zisku.

Komentář k hospodářským výsledkům

V korporátním segmentu se v souladu s našimi odhady snížil objem firemních depozit a zvýšil se objem firemních úvěrů, což ukazuje na vyšší poptávku po úvěrování v korporátním segmentu.

V retailovém segmentu vzrostl objem depozit u penzijního fondu a stavební spořitelny. Objem úvěrů se v tomto segmentu zvýšil a to konkrétně u hypoték a úvěrů stavební spořitelny, na druhé straně v souladu s našimi odhady poklesnul objem spotřebitelských úvěrů.

Celkové čisté úrokové výnosy se při meziročním srovnání zvýšily, ovšem byly o dost nižší než konsensus analytiků, což bylo způsobeno zejména poklesem objemu depozit a nižší marží z depozit díky intenzivnější konkurenci. Čisté poplatky a provize byly vyšší než odhady analytiků a čistý zisk z finančních operací se mezikvartálně zvýšil neboť došlo k dynamickým výkyvům měnových kurzů, což dle našich odhadů vedlo ke zvýšení poptávky klientů KB k měnovému zajišťování. Celkové čisté provozní výnosy skončily mírně nad očekáváním analytiků, ovšem pod našimi odhady. Všeobecné provozní náklady se v oproti našemu čekáváním mezikvartálně snížily díky vyšší efektivitě provozu. Tvorba rezerv na špatné úvěry se vyvíjela nad míru pozitivně, neboť došlo k hlubokému poklesu objemu této položky a to zejména v korporátním segmentu, ale i v retailovém segmentu. Čistý zisk KB byl ve třetím kvartále 2010 oproti konsensu analytiků o dost vyšší. Po otevření trhu by investoři měli na dané výsledky pozitivně reagovat.

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

Dozor nad Fio banka, 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 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 netřípné 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 spoluledoucím 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 3.11.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 11 doporučení k nákupu, 1 držet a 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.