



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Komerční banka

Doporučení: držet
Cílová cena: 4467 Kč

16.2.2011

Rozbor výsledků za 4Q 2010

Základní informace o společnosti

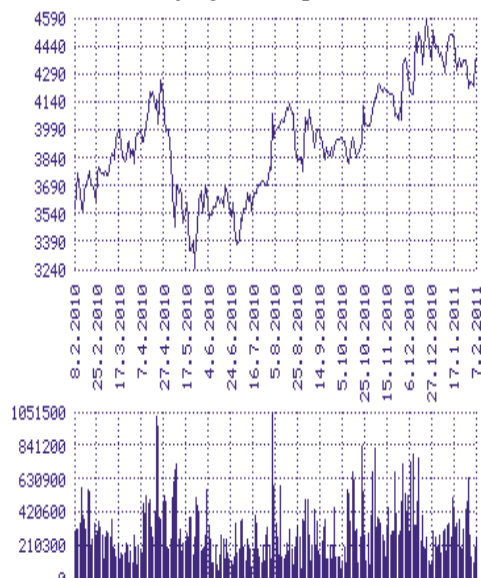
Adresa společnosti:

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 - 166,331 mld. Kč
Uzavírací cena k 7.2.2011 – 4376 Kč
Roční maximum – 22.12.2010
4583,- Kč
Roční minimum - 25.5.2010
3250,- Kč
Podíl v PX: 16,97 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky Komerční banky za 4Q 2010 byly lepší než konsensus analytiků z důvodu vyšších výnosů díky vyššímu objemu poskytnutých úvěrů a vyššímu objemu přijatých depozit a nižším osobním nákladům. Na druhé straně Komerční banka vykázala oproti minulému kvartálu vyšší opravné položky na špatné úvěry, což bylo sice zklamáním, ovšem důvod může být i daňového charakteru. Navíc management společnosti oznámil, že v roce 2011 vyplatí hrubou dividendu na akcii ve výši 270,- Kč. Celkově byly výsledky lepší než konsensus analytiků a ohlášená dividendu je taktéž vyšší než investoři očekávali, z toho důvodu předpokládáme pozitivní reakci investorů.

Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2010

v mil. Kč	4Q 2009	4Q 2010	Y/Y %	3Q 2010	Q/Q %
Čisté úrokové výnosy	5404	5449	1	5273	3
Čisté poplatky a provize	2033	2095	3	2015	4
Čisté provozní výnosy	7747	8365	8	8157	3
Provozní zisk	4165	4911	18	4917	0
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-1185	-698	-41	-636	10
Čistý zisk náležící akcionářům KB	2570	3367	31	3481	-3

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2010

v mil. Kč	4Q 2010	Odhad konsensus 4Q 2010 (medián)	Odhad Fio 4Q 2010	Změna 4Q 2010/Konsenzus 4Q 2010 v %*
Čisté úrokové výnosy	5449	5360	5371	2
Čisté poplatky a provize	2095	2060	2071	2
Čisté provozní výnosy	8365	8210	8312	2
Provozní zisk	4911	4640	4895	6
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-698	-669	-564	4
Čistý zisk náležící akcionářům KB	3367	3140	3523	7
Hrubá dividendu na akcii			200	

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

* Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 4Q 2010 a skutečností ve 4Q 2010

Komentář k odhadům hospodářských výsledků

Rozbor hospodářských výsledků za 2010

	2010	2009	Y/Y v %
Čisté úrokové výnosy	21431	22088	-3,0
Čisté poplatky a provize	8038	7745	3,8
Čisté provozní výnosy	32662	33041	-1,1
Provozní zisk	19720	19013	3,7
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-3100	-5422	-42,8
Čistý zisk náležící akcionářům KB	13330	11007	21,1
Hrubá dividenda na akcii	200	170	17,6

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Při meziročním srovnání se společnosti dařilo a překonala loňské hospodářské výsledky na všech úrovních.

V korporátním segmentu se mezikvartálně zvýšil objemu firemních depozit, což je typické pro konec roku a navíc se dynamicky zvýšil objem poskytnutých firemních úvěrů zejména z důvodu vyšší průmyslové produkce v Německu.

V retailovém segmentu došlo mezikvartálně k nárůstu objemu úvěrů a to zejména hypoték, kterým se extrémně dařilo v prosinci a u úvěrů stavební spořitelny. Na druhé straně spotřebitelské úvěry zůstaly mezikvartálně stabilní.

Opravné položky na špatné úvěry se oproti minulému čtvrtletí zvýšily zejména z důvodu vyšších opravných položek v korporátním segmentu. Celkově hodnotíme hospodářské výsledky pozitivně a vysoká dividenda na akcii je pro nás příjemným překvapením a očekáváme pozitivní reakci trhu.

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 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 spoluvědučím 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 16.2.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.