



PKO Bank Polski, jenž byla založena v roce 1919, je jednou z nejstarších a největších bank v Polsku. Širokou škálou služeb pro své klienty si mezi silnou konkurencí na bankovním trhu v zemi udržuje velmi silnou pozici. Jedná se o bankovní instituci, která je zaměřena jak na retailovou klientelu, tak i na větší a střední podniky. PKO BP disponuje nejvyššími čísly co do počtu otevřených vkladních a spořicírových účtů i co do množství vydaných platebních karet. Svou pozici posiluje hustou sítí svých poboček, ale také alternativními distribučními kanály - instalováním nových bankomatů a terminálů. Přes virtuální divizi iPKO mohou klienti využívat bankovní služby i elektronickou formou. V současné době zaměstnává přes 37 000 zaměstnanců a disponuje ročními příjmy přes 2 miliardy USD. Banka je důležitým partnerem malých a středních podniků, stejně tak i velkých korporací. Zaujímá tak též značný podíl na trhu služeb pro státní subjekty. V neposlední řadě je PKO hlavním organizátorem emisí komunálních dluhopisů. V posledních letech pronikla banka i na zahraniční trhy, za zmínku stojí zejména akvizice ukrajinské Kredyt Bank Ukrajina.

### Základní údaje:

Ticker: PKO

Sektor: Bankovníctví

Tržní kapitalizace: 42,95 miliard PLN

Minimum (52 týdnů): 38,62 PLN

Maximum (52 týdnů): 57,05 PLN

Uzavírací cena 12.9.2008: 52,10 PLN

Indexy: CPTX, WIG, WIG20, BBC world banks index

Koeficient Beta vůči indexu WIG20: 1,02

Graf. č. 1 Vývoj kurzu akcie v posledních dvou letech (zdroj: Bloomberg)



V roce 2004 vstoupila se svými akciemi na kapitálový trh. Většinovým vlastníkem banky je stát s podílem 51,49 %, ostatní akcionáři vlastní 48,51 % akcií, když žádný z vlastníků nedisponuje podílem vyšším než 1,03 %. PKO BP je rovněž mateřskou společností v bankovní skupině Capital Group, ve skupině, která podporuje základní bankovní oblasti a částečně i nabídku produktů. Organizace skupiny umožňuje širší spektrum služeb a produktů a v neposlední řadě získávání nových zákazníků.

## Akcie PKO

Nepochybně nejdůležitějším milníkem v historii banky byla primární emise jejích akcií na podzim roku 2004, když 10. listopadu akcie s obchodním kódem PKO debutovaly na polské burze. Vstup na kapitálový trh byl poměrně úspěšný, kurz tohoto akciového titulu vzrostl v jediný obchodní den o 19,51 % a zároveň byl prolomen rekord v obchodování s akciemi jedné společnosti na celé varšavské burze. Privatizace PKO se setkala s velkým úspěchem a stala se jedním z důležitých bodů historie polské ekonomiky.

Akcie jsou obchodovány primárně na varšavské burze (WSE), jsou zařazeny do indexů CPTX, WIG či WIG20, kde mají také největší váhu ze všech společností (18,03 %).

## Hospodaření společnosti

Banka se může pochlubit dobrými finančními výsledky. Zisk PKO kontinuálně roste, za poslední čtyři roky, tedy od vstupu na burzu, vzrostl čistý zisk zhruba o 80%. Průměrně roste ročně o 21 %, příjmy zhruba o 31 %. Dobré hospodářské výsledky odrážejí velmi silný ekonomický růst ve středoevropském regionu.

V nově přijaté strategii pro období 2007-2012 se banka hodlá soustředit především na oblast retail banking, a to zejména novými formami spolupráce stejně tak jako rozvojem nabídky služeb a produktů. Zaměří se na rychle se rozvíjející části trhu, jako jsou investiční fondy, hypotéky či spotřebitelské úvěry. Cílem nové strategie je dosáhnout za období zdvojnásobení čistého zisku a vylepšení dalších fundamentálních ukazatelů.

**Tabulka č. 1 vývoj čistého zisku a příjmů 2004-2007 (v PLN)**

Rok	Zisk	Zisk na akci	Změna	Tržby
2004	1 511 065 000	1,51	-	8 158 440 000
2005	1 676 798 000	1,68	+10,97%	8 952 480 000
2006	2 047 391 000	2,05	+22,10%	9 139 040 000
2007	2 719 991 000	2,72	+32,85%	10 687 060 000

Za poslední rok vykazuje společnost rekordní čísla, za což vděčí zejména oblasti spotřebitelských úvěrů, ve které si v Polsku drží výsadní postavení. Vzhledem k dobrým hospodářským výsledkům vyplácí společnost dividendu, jejíž výši drží na stabilní úrovni okolo 1 PLN na akci. Dividendový výnos se v současné době pohybuje okolo 2,15 %.

**Tabulka č. 2, 3 vývoj čistého zisku za poslední rok**

Období	Zisk	Zisk na akcii
Q2/2007	1 082 300 000	0,61
Q3/2007	1 209 000 000	0,75
Q4/2007	1 326 900 000	0,88
Q1/2008	1 427 300 000	0,95

**Tabulka - dividendy**

Rok	Vyplaceno na dividendách	Dividenda na akcii	Dividendové pay-out ratio
2004	1 000 000 000	1,00	66,18%
2005	800 000 000	0,80	47,71%
2006	980 000 000	0,98	47,87%
2007	1 090 000 000	1,09	40,07%

**Tab. č. 4 základní fundamentální údaje**

Ukazatel/rok	2006	2007
P/E	21,87	18,12
P/S	4,92	5,14
P/CF	3,52	9,6
P/BV	4,66	4,41
ROE (%)	21,8%	25%
ROA (%)	2,2%	2,7%

V tabulce č. 4 jsou zachyceny fundamentální ukazatele společnosti v letech 2006 a 2007. Základní poměrové ukazatele ukazují, v porovnání se sektorem, na relativně levné akcie, a to jak ve vztahu k zisku, účetní hodnotě i tržbám společnosti. Ne příliš pozitivních hodnot dosahují ukazatele rentability, když rentabilita celkových aktiv je pouze 2,7 %.

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, 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 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 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.