



Fio o.c.p., a.s.

Fio

Elemzések és ajánlások

Komerční banka

Ajánlás: akkumulálni

Célár: 4549 CZK

4.5.2011

A 2011 1Q eredmények becslése

A társaság alap információi

A társaság székhelye:

Na Příkopě 33, 114 07 Praha 1

P.O. BOX 839, Cseh Köztársaság

<http://www.kb.cz/>

Ticker: BAAKOMB (BCPP)

Ágazat: Általános bankszolgáltatás

Kibocsátott részvények száma – 38 009 852

Piaci tőkésítés - 156,3 mrd. CZK

2011.04.29-ei záróárfolyam – 4305 CZK

Éves maximum – 22.12.2010

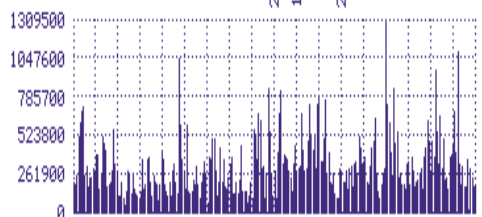
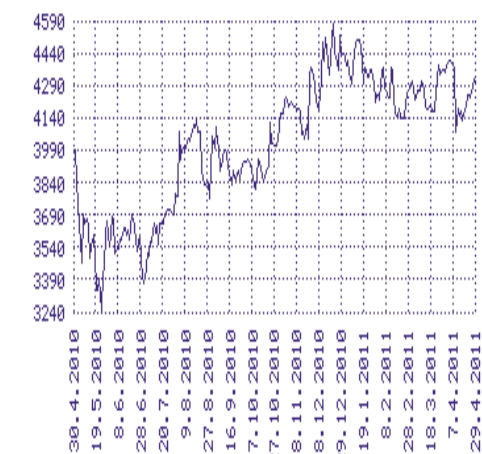
4583,- CZK

Éves minimum - 25.5.2010

3250,- CZK

Súly a PX-ben: 19,83 %

1. chart: az árfolyam éves alakulása



Forrás: BCPP

A Komerční banka 2011 1Q gazdasági eredményei 2011.05.05-én lesznek kihirdetve, piacnyitás előtt. Becsléseink szerint a Komerční banka enyhén magasabb bevételekről és nettó nyereségről számol be, a 2010 negyedik negyedévéhez képest, és jelentősen jobb eredményekről a 2010-es év első negyedévéhez képest, mivel csökkentek a hitelveszteségek kiigazító tételei és emelkedett a díjából, jutalékokból és pénzügyi műveletekből származó nettó nyereség. Feltételezzük, hogy az első negyedévben növekedett a társaság hitelportfoliója és a betétek változás nélkül maradtak.

A 2011 1Q gazdasági eredményeinek előrejelzése

mil. CZK	1Q 2010	Becslés konszenzus 1Q 2011*	Fio becslés 1Q 2011	Y/Y %-ban **	4Q 2010	Q/Q %-ban***
Nettó kamathozam	5294	5410	5417	2	5449	-1
Nettó díjak és jutalékok	1929	2020	2033	5	2095	-4
Nettó üzemi bevételek	8022	8290	8370	3	8365	-1
Üzemi nyereség	4996	5010	5114	0	4911	2
Tartalékok és kiigazító tételek a hitelekhez és követelésekhez	-951	-662	-664	-30	-698	-5
Nettó nyereség, amely a KB részvényeseit illeti	3209	3440	3570	7	3367	2
Bruttó részvényenkénti osztalék			250****			

\* A Reuters elemzői mediánja

\*\* A 2011 1Q becslése és a 2010 1Q valós adatainak összehasonlítása

\*\*\* A 2011 1Q becslése és a 2010 4Q valós adatainak összehasonlítása

\*\*\*\* A bruttó részvényenkénti osztalék becslése, amely 2012-ben lesz kifizetve

Forrás: Fio banka, a.s., Reuters

A vállalati szegmensben negyedéves csökkenést várunk a vállalati bankbetétek terén, mivel a 2010-es év utolsó negyedévében emelkedett a bankbetétek értéke, ami tipikus az év végére. Továbbá a vállalati hitelek emelkedését várjuk, mivel növekedett az ipari termelés Németországban, ami Csehországban a vállalati hitelek iránti kereslet növekedésében jelenik meg.

## **Kommentár a gazdasági eredmények becsléséhez**

A lakossági szegmensben a hiteleken belül a fogyasztói hitelek csökkenését várjuk, hasonlóan mint a Česká spořitelna esetében, amely az új trendet az egyének viselkedésének változásával magyarázza, akik a múlthoz képest kevésbé adósodnak el a fogyasztói cikkek vásárlására. A másik oldalon viszont a jelzáloghitelek növekedését várjuk, amelyek sikeresek az alacsony kamatoknak köszönhetően. Továbbá a bankbetétek növekedését várjuk a lakossági szegmensben az adott időszakban.

Becslésünk szerint a teljes nettó kamathozamok a negyedéves összehasonlításban enyhén csökkennek, elsősorban a hitelhaszonrész csökkenésének okából, amit a fogyasztói hitelek csökkenése okozza, mivel ezeknél a legmagasabb a haszonrész.

Továbbá a nettó díjak és jutalékok enyhe csökkenésével számítunk az elmúlt negyedévhez képest. Feltételezzük, hogy a pénzügyi műveletek nettó nyeresége emelkedni fog a FOREX-ből (devizakereskedés és biztosítás) származó magasabb bevételeknek köszönhetően, mivel a devizaárfolyamok jelentősen mozogtak. Az üzemi költségeknél évközi növekedést várunk, amelyek az új fióktelepek kiépítésével és a régiók felújításával függnek össze. A legjobban figyelt tétel újra a rossz hitelek tartalékai lesznek, amelyek a becsléseink szerint csökkennek, mivel a rossz hitelek már elérték a csúcspontot. Feltételezzük, hogy a KB nettó nyeresége a 2011-es év első negyedévében magasabb értékeket ér el nem csak az éves, de negyedéves összehasonlításban is.

Ing. Robin Koklar, MBA  
Pénzügyi elemző  
www.fio.hu  
robin.koklar@fio.cz

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál.

Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-osnál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertette. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalmá nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítetve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdektükozéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národná banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el.

Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

**Vétel** - a piaci árfolyam több mint 15%-os növekedésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest.

**Akkumulálni** - a piaci árfolyam 5-15% közötti árfolyamnövekedésére van lehetőség, a pozícióba való belépéshez ki lehet használni a piaci mozgásokat.

**Tartani** - a piaci árfolyam +5% és -5%-os mozgási lehetőséget nyújt, a meghatározott célárhoz képest.

**Csökkeneni** - a piaci árfolyam 5-15%-os csökkenésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest, a pozíció zárásra a piaci mozgásokat lehet kihasználni.

**Eladás** - a piaci árfolyam több mint 15%-os csökkenésére van esély a meghatározott célártól.

A piac nagyobb volatilitásánál rövid távon nem feltétlen kell bekövetkeznie a befektetési ajánlás változásához azonnal a százalékos határ elérése után.