

PROFIL SPOLEČNOSTI

Komerční banka patří k nejvýznamnějším bankovním institucím v České republice, kde je třetí největší bankou podle výše aktiv a počtu klientů. V regionu bankovního sektoru střední Evropy je Komerční banka na třetím místě pokud jde o tržní kapitalizaci – hned za polskou Pekao a maďarskou OTP. V roce 2001 byla úspěšně dokončena privatizace Komerční banky a banka včetně jejích dceřiných společností se staly součástí francouzské finanční skupiny Sociétés Générale (5. největší skupina Eurozóny).

Komerční banka poskytuje klientům komplexní služby v oblasti drobného, podnikového a investičního bankovníctví. Prostřednictvím druhé nejširší sítě 386 poboček a také pomocí přímého bankovníctví KB obsluhuje 1,58 milionu klientů, z nichž 1,29 mil. představují individuální klienti a 291 tis. právnické osoby.

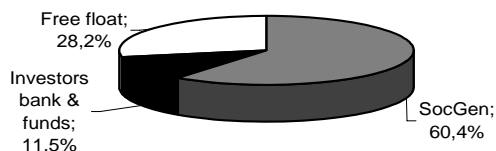
Za rok 2008 společnost vyplatí dividendu ve výši 180 Kč na akcii. Vedení banky do budoucna očekává dodržování dividendového výplatního poměru mezi 40%-45% z čistého zisku založeného na efektech Basel II.

KB koupila zbylý 60% podíl v Modré pyramidě stavební spořitelně. Možná spolupráce mezi KB a MPSS spočívá například na trhu stavebního spoření, úvěrů ze stavebního spoření a manželských půjček, atd.

HLAVNÍ DCEŘINĚ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)

- Komerční pojišťovna, a.s. (49%)
- Penzijní fond Komerční banky, a.s. (100%)
- Factoring KB, a.s. (100%)
- Komerční banka Bratislava, a.s. (100%)
- Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s. (100%)
- ESSOX, s.r.o. (51%)

AKCIONÁŘI



SWOT ANALÝZA

SILNÉ STRÁNKY Silný zahraniční vlastník, vysoká kapitálová přiměřenost, nízký poměr náklady/výnosy, nízký objem špatných úvěrů, konec restrukturalizačního plánu skupiny, silný obchod (1,5 mil. Klientů)

SLABÉ STRÁNKY Nízké úrokové sazby; snižující se transakční poplatky

PŘÍLEŽITOSTI Expanze na domácím rozvíjejícím se trhu, vývoj nových finančních produktů pro občany a malé podniky, růst objemu úvěrování občanů, obcí a podniků, expanze v oblasti drobného bankovníctví pomocí přímého bankovníctví

HROZBY Nárůst konkurence ve střední Evropě po vstupu zemí do EU, zhoršení platební schopnost dlužníků

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	3 463		
Tržní kapitalizace (mld. Kč)	131,6		
Počet kótovaných akcií	38 009 852		
Celkový počet akcií	38 009 852		
(mil. Kč)	2009	2010	2011e
Čisté úrokové výnosy	22 088	21 431	22 806
Celkové výnosy	33 065	32 662	34 585
Provozní zisk	18 674	19 720	17 792
Rezervy a opravné položky	-5 423	-3 100	-3 121
Zisk před daní	13 549	16 075	17 792
Čistý zisk	11 007	13 330	14 318
Zisk na akcii (Kč)	289,6	350,7	376,7
Neúrokové příjmy/výnosy	33,2%	34,4%	34,1%
P/E	12,0	9,9	9,2
Celková aktiva	695 036	698 014	742 006
Úvěry klientům (čisté)	372 302	384 593	400 622
Závazky vůči klientům	551 809	538 051	574 911
Vlastní kapitál	68 792	76 078	78 856
Tier 1 přiměřenost	12,7%	14,0%	13,8%
P/BV	2,30	2,10	1,90
ROE (zisk / vlastní kap.)	16,0%	17,5%	18,2%
ROA (zisk / aktiva)	1,6%	1,9%	1,9%
Počet klientů (mil.)	1,620		
Počet zaměstnanců banky	8815	8551	8807

*Pozn.: Čísla jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních pravidel
Nekonsolidované výsledky podle mezinárodních účetních standardů

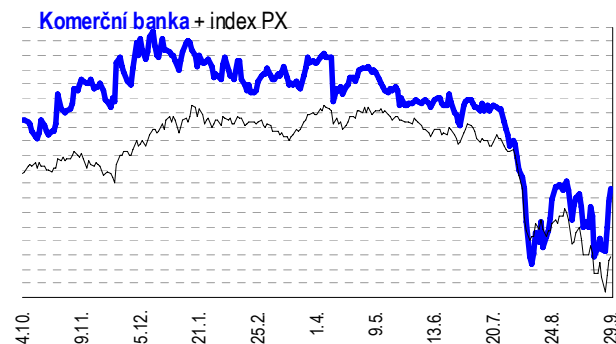
Vyplacená dividendy (Kč / akcii)

2006	2007	2008	2009	2010e	2011e
250	150	180	170	200	226

DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA

Erste Bank	Držet	4 700 Kč	13.5.2011
Nomura	Neutrální	4 600 Kč	13.5.2011
Goldman Sachs	Neutrální	4 560 Kč	11.5.2011
Citi	Držet	4 540 Kč	6.5.2011
Deutsche Bank	Kupovat	5 600 Kč	17.2.2011

GRAF AKCIE (ČERNĚ A TENGE JE UPRAVENÝ GRAF INDEXU PX50)



Pozn.: Pro lepší porovnání jsme do grafu akcie přidali graf vývoje indexu PX

VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

	29.9.	27.9.	% změna za				r. 2011	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659	864,1	1 276,3
Komerční banka	3 463	3 376	2,6%	13,8%	-0,9%	-11,7%	-22,0%	467,9	2 935	4 575

Velikost lotu ve SPADu:
1.000 akcií