

| Bankovníctví | Komentář k výsledkům | Česká republika |

MONETA Money Bank

Výsledky za 2Q25: Silné čtvrtletí, vysoký meziroční růst, zvýšení celoroční projekce

Koupit

Cena 24.07.25	145,4 CZK
12m cíl	143,3 CZK
Pot. růst ceny	-1,4 %
Dividenda	10,8 CZK
Celkový výnos	5,9 %

Sektorové doporučení
Zvýšit váhu

Typ investice

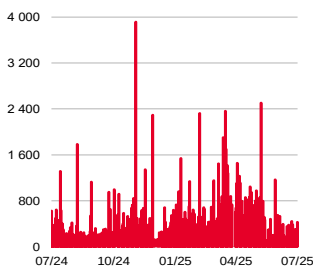
Vysoký dividendový výnos
Citlivost na hospodářský růst

Roční vývoj ceny akcii



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akcii

RIC MONET.PR	Bloom	MONET CP
52týdenní rozmezí	99 - 150,2	
Tržní kap. (mld. CZK)	74,3	
Tržní kap. (mil. EUR)	3022	
Volně obchod. (%)	57,49	
Výkon (%)	1m	3m 12m
Akcie	0,3	2,0 30,5
Relativně k PX	-2,0	-3,5 -3,9

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

https://bit.ly/Moneta_2501_analysishttps://bit.ly/Moneta_extraDVD24https://bit.ly/Moneta_exDVD10https://bit.ly/Moneta_1Q25

SOCIETE

GENERALE

GROUP

Výsledky MONETA Money Bank za druhé čtvrtletí 2025

mil. CZK	2Q24	2Q25	y/y	KB	vs KB	kons.	vs kons.
Čistý úrokový výnos	2 110	2 421	14,7 %	2 376	1,9 %	2 405	0,7 %
Čistý výnos z poplatků	752	818	8,8 %	872	-6,1 %	827	-1,1 %
Ostatní	243	173	-28,8 %	190	-8,9 %	196	-11,7 %
Provozní výnosy	3 105	3 412	9,9 %	3 438	-0,8 %	3 428	-0,5 %
Provozní náklady	-1 353	-1 375	1,6 %	-1 354	1,6 %	-1 397	-1,6 %
Provozní zisk	1 752	2 037	16,3 %	2 084	-2,3 %	2 031	0,3 %
Opravné položky	-102	-117	14,7 %	-153	-23,4 %	-137	-14,6 %
Před zdaněním	1 650	1 920	16,4 %	1 932	-0,6 %	1 895	1,3 %
Čistý zisk	1 418	1 628	14,8 %	1 632	-0,3 %	1 601	1,7 %

Zdroj: MONETA Money Bank, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, konsensus MMB mezi 13 analytiky včetně KB

Moneta reportovala za 2Q25 čistý zisk ve výši 1,6 mld. CZK. To odpovídá meziročnímu růstu o +14,8 % y/y, a to zejména díky vyšším úrokovým výnosům a více méně stabilním nákladům. To odpovídá vysoké návratnosti hmotného kapitálu ve výši 23,4 %. Čistý zisk překonal konsensus o +1,7 %. Úvěrové portfolio se zvýšilo v obou sektorech, jak v retailu (+2,3 % y/y), tak komerčním sektoru (+8,7 % y/y). Moneta oznámila, že je na dobré cestě překonat svůj cíl na čistém zisku o 300-400 mil. CZK. To znamená zvýšení projekce o +5,8 %. Odráží to lepší výhled na čistý úrokový výnos a nákladovou disciplínu. Očekáváme zvýšení tržních odhadů.

Celkové provozní výnosy vzrostly za 2Q25 o +9,9 % y/y a jsou 3,4 mld. CZK. Za tímto růstem je hlavně růst čistého úrokového výnosu (+14,7 % y/y), kde podstatně klesly náklady na financování (-30,4 % y/y). Čistá úroková marže je beze změny na 1,9 %. Pozitivní je také nárůst poplatků a provizí (+8,8 % y/y), který odráží úspěšný prodej investičních produktů. Provozní náklady se meziročně zvýšily jen lehce na 1,4 mld. CZK (+1,6 % y/y). Nižší personální náklady kompenzovaly nárůst správních nákladů. Provozní zisk se meziročně zlepšil o +16,3 % y/y na 2,04 mld. CZK. Kvalita aktiv je opravdu vysoká. Úvěry v selhání klesly na historické minimum 1,2 %. Náklady na riziko dosáhly výše 117 mil. CZK (loni 102 mil. CZK), což odpovídá 17 bb průměrného portfolia úvěrů vzhledem k vysoké kvalitě úvěrů a silné platební morálce. Efektivní daňová sazba za 2Q25 dosáhla 15,2 %. Čistý zisk za druhé čtvrtletí vzrostl o +14,8 % y/y a dosáhl 1,6 mld. CZK. To odpovídá vysoké návratnosti hmotného kapitálu ve výši 23,4 %. Čistý zisk překonal konsensus o 1,7 %. Vyšší čistý zisk oproti konsensu je způsoben nižšími opravnými položkami, než se očekávalo.

Objem úvěrů dosáhl 284 mld. CZK (+4,4 % y/y). Retailové portfolio se zvýšilo o +2,3 % y/y na 186 mld. CZK a komerční o +8,7 % y/y na 98 mld. CZK. Klientské vklady činily 438 mld. CZK, což představuje meziroční růst o +2,9 % (retail +2,8 % y/y na 335 mld. CZK a komerční depozita +3,0 % y/y na 104 mld. CZK).

Kapitálová pozice Monety činí na 18,53 %. Nadbytečný kapitál nad cílem Monety dosahuje 5,5 mld. CZK.

Celoroční cíle 2025: Management Monety oznámil, že je na dobré cestě překonat svůj celoroční výhled o 300 až 400 mil. CZK. To odpovídá výšení o +5,8 % ve srovnání



Bohumil Trampota
Akciový analytik
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

s původním cílem, který je 6,0 mld. CZK na úrovni čistého zisku, a to při celkových výnosech 13,6 mld. CZK a nákladech 5,9 mld. CZK. Náklady na riziko se čekají v intervalu 15-35 bb a efektivní daňová sazba 15,5 %. RoTE by mělo být 20 %. Při dividendovém výplatním poměru 90 % by to znamenalo **zvýšení dividend na 11,1–11,3 Kč** na akcii.

Výsledky za 1H25 představují 49,9 %, 48,7 % a 51,6 % celoročního cíle na výnosy, náklady a čistý zisk.

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případech, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>

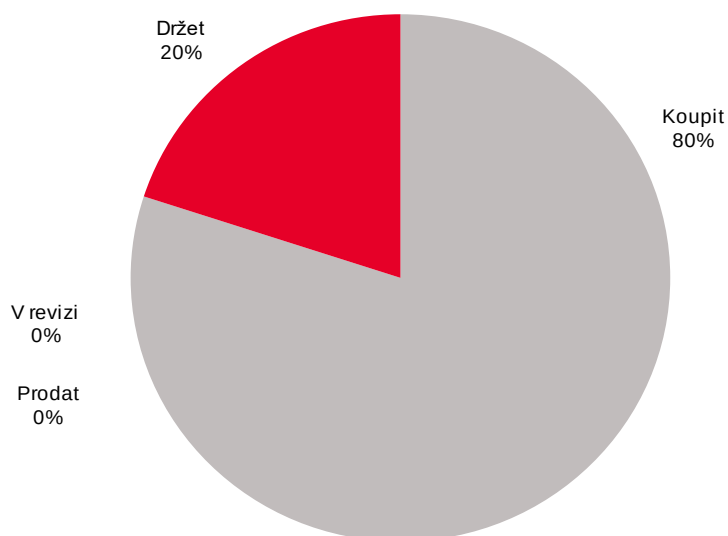
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

Toto doporučení není aktualizováno v pravidelných intervalech. Datum další aktualizace dosud nebylo stanoveno a bude ovlivněno relevantními změnami faktů podstatných pro toto doporučení tak, aby odrazilo vývoj společnosti nebo sektoru.

Hlavní metody, které Komerční banka používá pro určení cílové ceny akcií, jsou analýza diskontovaných volných peněžních toků (cash flow) a sektorové srovnání. Další metody mohou být použity, pokud budou analytikem uznány za vhodné (mj. součet oceněných částí, diskontované dividendy, diskont či premie k čisté hodnotě aktiv). Cílová cena je stanovena na období dvanácti měsíců. Komerční banka používá tři stupně investičních doporučení: koupit, držet a prodat. Doporučení je stanoveno na období tří až šesti měsíců. Hlavním faktorem pro určení doporučení je rozdíl mezi aktuální tržní cenou a cenou cílovou vypočítanou analytiky KB. Doporučení zohledňuje také další faktory, o kterých analytik předpokládá, že mohou ovlivnit titul a trh v období 3-6 měsíců po vydání doporučení. Cílová cena výrazně nad současnou tržní cenou tak nemusí automaticky znamenat doporučení „koupit“ pro dalších 3-6 měsíců následujících po období prvních 3-6 měsíců od vydání doporučení. Oceňovací metody a klíčové faktory pro určení doporučení jsou vysvětleny v textu každé analýzy.

Graf níže zobrazuje strukturu stupňů platných investičních doporučení akciových analytiků Ekonomického a strategického výzkumu KB (7 doporučení).

Investiční doporučení akciového výzkumu KB



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Doporučení KB Equity Research pro 12měsíční horizont

KOUPIT: odhadovaný celkový výnos ve výši 15 % a více v horizontu následujících 12 měsíců

DRŽET: odhadovaný celkový výnos ve výši 0 až 15 % v horizontu následujících 12 měsíců

PRODAT: odhadovaný celkový výnos nižší než 0 % v horizontu následujících 12 měsíců.

Celkový výnos pro akcionáře znamená odhad cenového zhodnocení akcie plus všechny odhadované peněžní dividendy včetně příjmů z mimořádných dividend vyplacených v následujících 12 měsících. Konkrétní doporučení je určeno podle odhadovaného celkového výnosu uvedeného výše v čase zahájení pokrývání akcie nebo změny doporučení. V mezičase může dojít k cenovým pohybům či jiným situacím na trzích, které mohou implikovat jiné doporučení. Takové mezitímní odchylky od původního doporučení jsou možné, ale jsou předmětem revize KB Equity Research.

Přehled doporučení vydaných KB a vztahy s jednotlivými emitenty

	ČEZ	Colt CZ Group SE	Kofola	MONETA Money Bank	Philip Morris ČR	Avast	O2 CR
Přehled posledních doporučení k titulům jednotlivých emitentů							
Doporučení	držet	koupit	koupit	koupit	koupit	konec pokryvání	konec pokryvání
Cílová cena	923 CZK	893 CZK	402 CZK	143,3 CZK	17 041 CZK	07.09.2022	25.02.2022
Datum	15.11.2024	14.07.2025	03.09.2024	16.01.2025	21.03.2024	07.09.2022	25.02.2022
Cena v den publikace	907 CZK	738 CZK	299 CZK	128,8 CZK	15 400 CZK	205,1 CZK	270 CZK
Investiční horizont	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců		
Autor	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota		
Přehled doporučení							
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	921 CZK	313 CZK	v revizi	18 349 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	07.09.2023	09.02.2024	29.05.2023	25.07.2024	03.03.2023	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	652 CZK	381 CZK	102,8 CZK	18 183 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.06.2022	16.12.2022	12.05.2022	19.10.2023	11.02.2022	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	v revizi	koupit	v revizi	koupit	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	v revizi	645 CZK	v revizi	104,6 CZK	16 512 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	10.05.2022	17.01.2022	15.02.2022	05.09.2022	20.11.2020	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	koupit	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	905 CZK	v revizi	367 CZK	109,7 CZK	18 308 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.12.2021	31.03.2021	12.01.2021	31.08.2021	03.12.2018	15.06.2018	18.08.2017
Metody ocenění	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF DDM ERM	DDM	DFCF	DFCF DDM
Četnost doporučení	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně
Přímý či nepřímý podíl emitenta na základním kapitálu KB vyšší než 5%	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Jiný významný finanční zájem KB a/nebo s ní propojené osoby ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl KB na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl autora publikace na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Významný finanční zájem osob podílejících se na tvorbě doporučení ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty							
Management nebo spolu management emisí CP příslušného emitenta za posledních 12 měsíců	ne	ano	ne	ne	ne	ne	ne
Smluvní vztahy pro poskytování investičních služeb mezi KB a příslušným emitentem	Komerční banka může mít s emitenty uzavřenu smlouvu o poskytování některých investičních služeb, tyto informace podléhají bankovnímu tajemství a nemohou být zveřejněny.						
Dohoda o rozšiřování investičních doporučení mezi KB a příslušným emitentem	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
KB market making pro tituly příslušného emitenta	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

Pozn.: DFCF – Model diskontovaného volného cash flow, DDM – Dividendový diskontní model, ERM – Excess return model
 Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka