

| Bankovníctví | Komentář k výsledkům | Česká republika |

MONETA Money Bank

Silné výsledky lehce nad odhady, nižší náklady na riziko, cíle překonány, slušná dividenda

Koupit

Cena 03.02.26	206,5 CZK
12m cíl	143,3 CZK
Pot. růst ceny	-30,6 %
Dividenda	11,4 CZK
Celkový výnos	-25,1 %

Sektorové doporučení
Zvýšit váhu

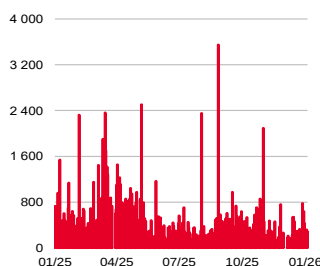
Typ investice
Vysoký dividendový výnos
Citlivost na hospodářský růst

Roční vývoj ceny akcí



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akci

RIC MONET.PR	Bloom	MONET CP
52týdenní rozmezí	120,62	- 219
Tržní kap. (mld. CZK)	105,5	
Tržní kap. (mil. EUR)	4343	
Volně obchod. (%)	57,49	
Výkon (%)	1m	3m 12m
Akcie	6,7	18,0 54,2
Relativně k PX	3,8	2,4 2,1

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

https://bit.ly/Moneta_2501_analysis

https://bit.ly/Moneta_3Q25

https://bit.ly/Moneta_exDVD4

https://bit.ly/Moneta_e4Q25

SOCIETE
GENERALE
GROUP

Výsledky MONETA Money Bank za čtvrté čtvrtletí 2025

mil. CZK	4Q24	4Q25	y/y	KB	vs KB	kons.	vs kons.	2024	2025	y/y
Čistý úrokový výnos	2 429	2 462	1,4 %	2 494	-1,3 %	2 505	-1,7 %	8 919	9 707	8,8 %
Čistý výnos z popl. a prov.	814	875	7,5 %	931	-6,1 %	874	0,1 %	3 060	3 400	11,1 %
Ostatní	201	262	30,3 %	167	57 %	174	42 %	932	817	-12,3 %
Provozní výnosy	3 444	3 599	4,5 %	3 592	0,2 %	3 563	1,0 %	12 911	13 924	7,8 %
Provozní náklady	-1 553	-1 634	5,2 %	-1 594	2,5 %	-1 573	3,9 %	-5 722	-5 839	2,0 %
Provozní zisk	1 891	1 965	3,9 %	1 998	-1,7 %	1 990	-1,3 %	7 189	8 085	12,5 %
Opravné položky	-35	-102	191 %	-150	-32 %	-153	-33 %	-386	-444	15,0 %
Před zdaněním	1 856	1 863	0,4 %	1 848	0,8 %	1 837	1,4 %	6 803	7 641	12,3 %
Čistý zisk	1 572	1 601	1,8 %	1 568	2,1 %	1 555	3,0 %	5 808	6 501	11,9 %

Zdroj: MONETA Money Bank, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, konsensus MMB mezi 11 analytiky včetně KB

Moneta reportovala za 4Q25 čistý zisk ve výši 1,6 mld. CZK (+1,8 % y/y). To představuje oproti tržnímu konsensu výsledek lepší o slušných +3,0 %. Je to dáno zejména kombinací nižších nákladů na riziko a nižší efektivní daňové sazby. Návratnost hmotného kapitálu činila +23,4 %. Na provozní úrovni byly výsledky více méně ve shodě s odhady. Na roční bázi Moneta překonala své aktualizované celoroční projekce. Management navrhuje vyplatit ze zisku roku 2025 dividendu ve výši 11,50 CZK na akcii. Výhled na rok 2026 je z našeho pohledu v souladu s tržním očekáváním.

Čistý úrokový výnos za poslední kvartál minulého roku dosáhl 2,5 mld. CZK (+1,4 % y/y). Poklesly úrokové výnosy, náklady na financování klesly ale ještě vyšším tempem. Výsledkem pak byl růst čistého úrokového výnosu. Čistá úroková marže zůstala na kvartální a meziroční bázi beze změny na hladině 2,0 %. Čistý výnos z poplatků a provizí byl meziročně vyšší o +7,5 % a dosáhl 875 mil. CZK. Překvapil vysoký růst ostatních výnosů (+30,3 % y/y, 262 mil. CZK), když překonal konsensus trhu o +42 %. Celkové provozní výnosy dosáhly 3,6 mld. CZK (+4,5 % y/y). Ve srovnání s konsensem je to o +1,0 % vyšší hodnota. Provozní náklady se vzhledem k nárůstu personálních nákladů zvýšily ve srovnání s 4Q24 o +5,2 % na 1,6 mld. CZK. Provozní zisk za 4Q25 činil 2,0 mld. CZK (+3,9 % y/y). Ve srovnání s trhem je to lehce slabší výsledek (-1,3 %), když překvapil zmíněný mírný nárůst nákladů. Náklady na riziko sice vzrostly meziročně o vysokých +191 % na 102 mil. CZK. Za tímto růstem je ale funkce velmi nízké srovnávací základny. Jsou ale stále velmi nízké a odpovídají pouhým 14 bb. To odráží vysokou kvalitu úvěrového portfolia. Efektivní daňová sazba v 4Q25 činila 14,1 %, což je níže než konsensus (15,3 %) i náš odhad (15,2 %). Čistý zisk za 4Q25 dosáhl 1,6 mld. CZK (+1,8 % y/y). To odpovídá návratnosti hmotného kapitálu ve výši 23,4 %. Čistý zisk o +3,0 % překonal očekávání trhu. Důvodem jsou zmíněné nižší náklady na riziko a nižší efektivní daňová sazba.

Celoroční výsledky jsou na čistém zisku meziročně lepší o +11,9 % na 6,5 mld. CZK, nad aktualizovaným cílem Monety ve výši 6,3 mld. CZK (+3,2 %). Výnosy meziročně vzrostly o +7,8 % na 13,9 mld. CZK. Náklady byly meziročně mírně vyšší o +2,0 %, když dosáhly 5,8 mld. CZK. Náklady na riziko pak činily nízkých 16 bb. To je pod cílem Monety na 17,5-22,5 bb i pod našim odhadem 20 bb.



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

Moneta předvedla **vysokou kvalitu úvěrového portfolia**. Portfolio úvěrů se meziročně rozrostlo o +5,8 % y/y (+1,4 % q/q). Prodej nových úvěrů se vzhledem k silné poptávce jak v komerčním, tak retailovém sektoru zvýšil o +21,9 % y/y. Úvěry v selhání (NPL) klesly na pouhé 3 mld. CZK. To vedlo ke snížení poměru úvěrů v selhání z 1,1 % v 3Q25 na 1,0 %. Jedná se o historicky nejnižší úroveň.

Kapitálová přiměřenost Monety je na 18,7 %. Nadbytečný kapitál nad cílem (15,25 %) Monety činí 5,7 mld. CZK.

Dividenda: Moneta navrhuje vyplatit dividendu ze zisku minulého roku ve výši 11,50 CZK. To ve srovnání s tržní cenou nabízí slušný +5,6% **hrubý výnos**. Valná hromada, na které budou akcionáři o návrhu dividendy hlasovat, se bude konat 21. dubna 2026.

Projekce 2026: Moneta by měla letos dosáhnout celkových výnosů 14,6 mld. CZK, nákladů 6,0 mld. CZK, provozního zisku 8,6 mld. CZK a čistého zisku 6,6 mld. CZK. Náklady na riziko odhaduje na 20-35 bb. Výhled Monety je z našeho pohledu ve shodě s tržním očekáváním (čistý zisk -1,5 %, výnosy -1,4 %). Cíl čistého zisku naznačuje dividendu ve výši 11,6 CZK (hrubý výnos +5,6 %). Moneta obvykle během roku své cíle aktualizuje – zvyšuje.

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 vyplývajícemu 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>

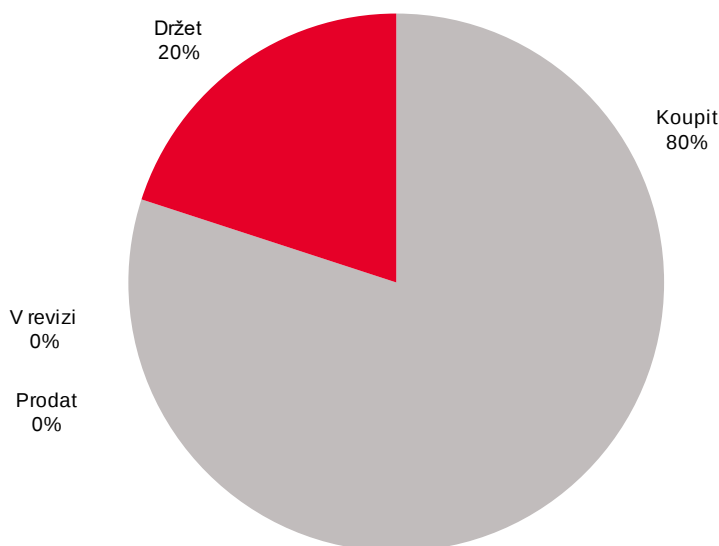
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 odraželo 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 (5 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	konec
Cílová cena	923 CZK	893 CZK	557 CZK	143,3 CZK	19 527 CZK	pokryvání	pokryvání
Datum	15.11.2024	14.07.2025	04.12.2025	16.01.2025	18.09.2025	07.09.2022	25.02.2022
Cena v den publikace	907 CZK	738 CZK	480 CZK	128,8 CZK	18 000 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	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	921 CZK	402 CZK	v revizi	17 041 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	07.09.2023	09.02.2024	03.09.2024	25.07.2024	21.03.2024	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	652 CZK	313 CZK	102,8 CZK	18 349 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.06.2022	16.12.2022	29.05.2023	19.10.2023	03.03.2023	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	v revizi	645 CZK	381 CZK	104,6 CZK	18 183 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	10.05.2022	17.01.2022	12.05.2022	05.09.2022	11.02.2022	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	koupit	v revizi	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	905 CZK	v revizi	v revizi	109,7 CZK	16 512 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.12.2021	31.03.2021	15.02.2022	31.08.2021	20.11.2020	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