

Investiční tip

Datum:
20. 5. 2020

MONETA Money Bank



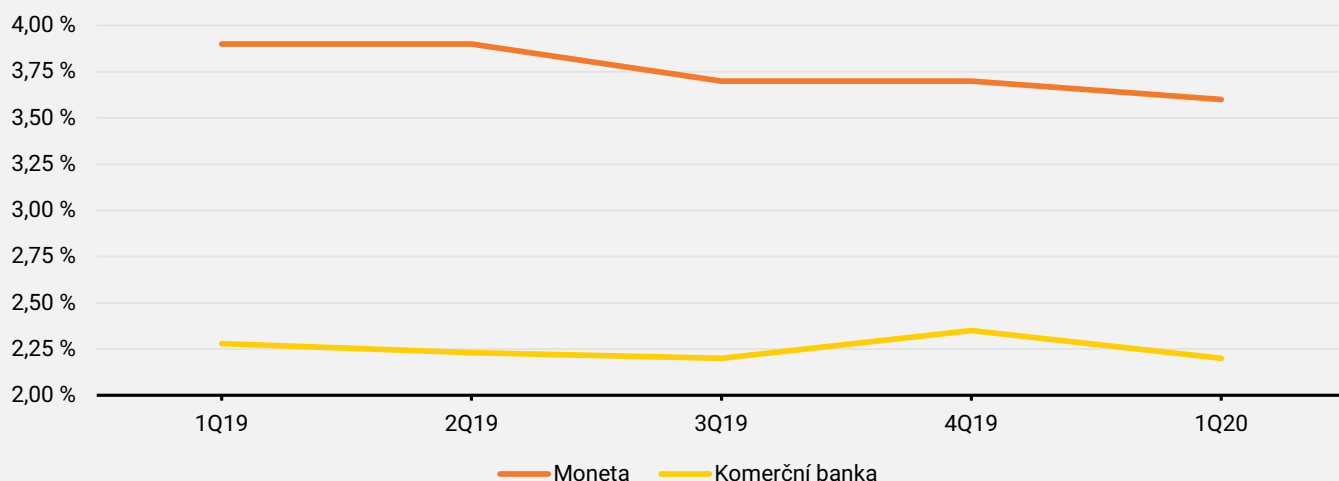
Zdroj: MONETA Money Bank, a. s.

Posílení akcií MONETA Money Bank během jednoho roku o více než 70 %? Ano, přesně o tom se nyní hovoří mezi analytiky agentury Bloomberg. Právě tato banka totiž ztělesňuje novou příležitost nadějně investice! V porovnání s ostatními tuzemskými bankami právě MONETA generuje nadprůměrnou ziskovost a rentabilitu vlastního kapitálu. První kvartál se u ní sice vyznačoval snížením zisku, ale to způsobila prozřetelná tvorba rezerv. Kdyby tomu tak nebylo, profit by vykázal meziroční tempo růstu přes 30 %.

Byznys banky

Moneta udržuje vysokou expozici vůči spotřebitelským úvěrům. **Díky tomu překonává v ziskovosti ostatní peněžní ústavy.** Výnosnost úvěrového portfolia dosahuje vysoce atraktivní úrovně 5,1 %. MONETA se však snaží expandovat i v ostatních úvěrových segmentech. Nedávná akvizice Wüstenrot napomůže konsolidaci tržního podílu v oblasti hypoték. Hypoteční portfolio se meziročně zvětšilo o 38 % a podíl banky na trhu hypotečních úvěrů tak nyní přesahuje 3,5 %.

Čistá úroková marže



Zdroj: CYRRUS, MONETA, KB

Výsledky za 1Q

Čistý zisk v prvním čtvrtletí roku 2020 dosáhl hodnoty 733 milionů CZK a pokořil tak analytická očekávání. I přesto však profit meziročně poklesl o 26 %. Co za takovým snížením stálo? **Významně narostly tzv. náklady rizika, které se vyšplhaly na úroveň 684 mil. CZK.** Prudké zvýšení nákladů rizika souvisí s pesimistickým makroekonomickým výhledem. Banky se v takovém prostředí připravují na možné zhoršení platební morálky dlužníků a tvoří rezervy. Na druhou stranu kvalita portfolia zůstává solidní. Celkový podíl problémových úvěrů (NPL) se drží na slušné úrovni 1,9 %. **Finanční dům se může chlubit velmi dobrou provozní výkonností.** Čisté úrokové výnosy se meziročně zvětšily o 4,9 % a přesáhly hladinu 2 mld. CZK. Zisk před zdaněním a tvorbou opravných položek meziročně vzrostl o 31 %. Za pozitivní fakt lze považovat i mírný meziroční pokles provozních nákladů (-0,2 %). Nákladových úspor se bance podařilo dosáhnout navzdory silným inflačním tlakům v uplynulém roce.

Další výhled a dividendy

Hlavní neznámou v následujících měsících zůstává vývoj nákladů rizika. Finanční dům se rozhodl neposkytovat v tomto směru žádný výhled. Můžeme očekávat, že kvalita úvěrového portfolia projde během následujících kvartálů určitým zhoršením. Na druhou stranu peněžnímu ústavu do určité míry pomohou moratoria na hypotéky a spotřebitelské půjčky. V době platnosti moratorií nelze určit, zda se daný klient dostal do problémů se splácením. Lze taktéž očekávat, že odkladů splátek využijí zejména dlužníci, kteří by se mohli dostat do problémů se splácením svých závazků. **To znamená, že by v bilanci banky neměl až tak dramaticky vzrůst podíl NPL.** Během následujícího půl roku se může finanční situace klientů, kteří využívají moratorií stabilizovat.

MONETA Money Bank udržuje robustní kapitálovou přiměřenost ve výši 21 %. Klíčový kapitálový ukazatel Core Tier 1 (CET 1) vzrostl na 17,4 % a nachází se tak téměř 7 procentních bodů nad regulatorním požadavkem. Aktuální výše kapitálu souvisí i s doporučením ČNB pozastavit dividendovou politiku. MONETA v dubnu podíl na zisku nevyplatí a peněžní prostředky využije právě k navýšení kapitálové vybavenosti. **Nicméně management vyslal pozitivní signály, když zmínil, že vnímá jako reálnou výplatu dividendy za rok 2019 ve třetím kvartálu roku 2020.** Kromě výplaty dividendy za rok 2019 by mohl peněžní ústav vyplatit i podíl na zisku za první polovinu roku 2020. Tím by se banka opět zařadila mezi dividendové premianty.

Aktuální situace představuje unikátní příležitost nakoupit akcie jedné z nejziskovějších tuzemských bank s výrazným diskontem. Titul se obchoduje za devítinásobek čistého ročního zisku. V jiném vyjádření aktuální cena odpovídá účetní hodnotě vlastního kapitálu. Takové ocenění nedává v případě silně ziskového finančního domu smysl. Investor tak prostřednictvím této investice může participovat na očekávaném oživení tuzemského bankovního sektoru a potažmo celé tuzemské ekonomiky. MONETA rovněž s vysokou pravděpodobností obnoví výplatu dividend ve 3Q, což ji v prostředí, kde velké množství firem dividendy odkládá na neurčito, ještě více zatraktivňuje.

ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
PETR PELC	Brno	petr.pelc@cyrrus.cz	Portfolio manažer
ANNA PÍCHOVÁ	Brno	anna.pichova@cyrrus.cz	Analytik
TOMÁŠ PFEILER	Praha	tomas.pfeiler@cyrrus.cz	Portfolio manažer

TRADING & SALES

JAKUB TRUBAČ	Brno	trubac@cyrrus.cz
MICHAL PŘIKRYL	Praha	prikryl@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure): Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti. Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na www.cyrrus.cz.