



Banky na pražské burze

Karel Nedvěd

Právní prohlášení

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a Primoco. **Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné.** Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovaly její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Tento investiční výzkum není určen obchodníkům s cennými papíry. Obchodník s cennými papíry nemůže použít tento investiční výzkum v rámci poskytování investičních služeb či k vytváření vlastního investičního výzkumu či propagačních sdělení, nestanoví-li Fio banka, a.s. jinak či není-li dohodnuto mezi Fio bankou, a.s. a obchodníkem s cennými papíry jinak. Přejme-li obchodník s cennými papíry tento investiční výzkum, není možné takové jednání považovat za pobídku poskytnutou Fio bankou, a.s. vztahující se k výzkumu ve smyslu § 17 vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb. Základní informace, str. 1 – roční maximum a minimum: Jedná se o nejvyšší (/ nejnižší) cenu investičního nástroje za sledované období podle závěrečných cen, v níž nejsou zohledněny možné pohyby ceny nad (/pod) uvedenou závěrečnou cenu během doby obchodování v daném obchodním dni.

Koupit – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu přesahuje 20 %, Akumulovat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi 5 % a 20 %, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu, Držet – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí +5% až -5%, Redukovat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi -5 % a -20 %, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu, Prodat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu je nižší než -20 %.

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Investiční doporučení bude aktualizováno průběžně v kontextu nových zásadních informací s vlivem na ocenění, minimálně však jednou za 12 měsíců od vydání. Historii všech investičních doporučení vydaných k akciím společnosti Komerční banka, Monety Money Bank a Erste Group Bank AG naleznete na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/akcie-stocklist>. Uvedený seznam obsahuje informace o datu vydání investičního doporučení, typu doporučení, cílové ceně a ceně v době zveřejnění doporučení, investičním horizontu či totožnosti příslušného analytika Fio banky, a.s. Přehled všech aktuálních investičních doporučení je dostupný na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist>. Další informace o investičních doporučeních vydaných ke konkrétní akci naleznete v sekci „Historie analýz“ po „kliknutí“ na název dané akcie. Kvartální souhrn podílu jednotlivých typů doporučení je dostupný na uvedené stránce <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist> (řazeno dle času zveřejnění) i na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/ipo-a-ostatni>. Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Bankovní sektor v ČR

Makroekonomické ukazatele

- očekává se růst HDP
- inflace pod kontrolou
- oživení hypotečního trhu

Bankovní sektor

- silná kapitálová vybavenost
- hospodářsky velmi úspěšné poslední roky
- normalizace rizikových nákladů, kvalita úvěrových portfolií zůstává velmi dobrá
- provozní náklady pod kontrolou
- dopad daně z mimořádných zisků (windfall tax) nulový či minimální
- ČNB zdvojnásobila povinné minimální rezervy (4 %)

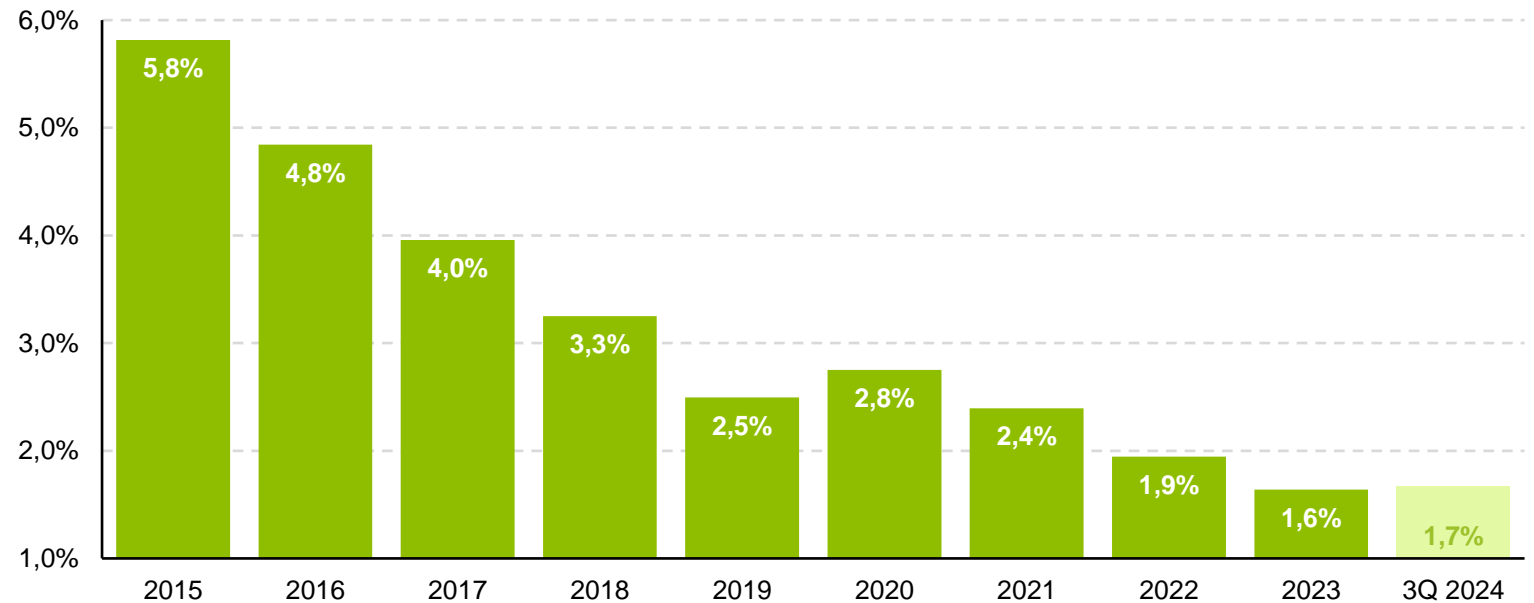
	2024	2025	2026
Celková inflace (%)	2,5	2,6	2,2
Měnověpolitická inflace (%)	2,4	2,5	2,1
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	1,0	2,4	2,4
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	4,9	3,2	3,0
Měnový kurz (CZK/EUR)	25,1	25,4	25,5

Zdroj: ČNB

Bankovní sektor v ČR

Podíl nevýkonných úvěrů českých bank na celkových úvěrech, v %

- Normalizace rizikových nákladů, kvalita úvěrových portfolií zůstává velmi dobrá
- Podíl nevýkonných úvěrů v poslední dekádě výrazně poklesl
 - 3Q 2024 1,7 %

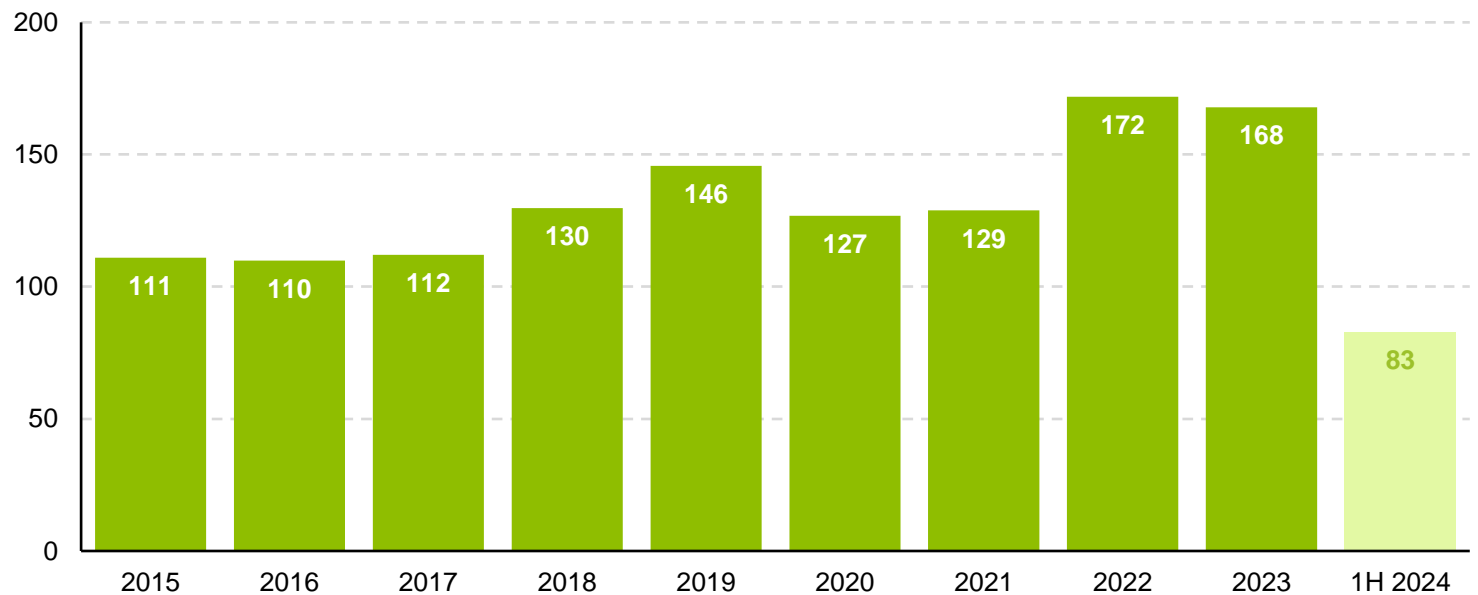


Zdroj: ČNB, zpracování Fio banka

Bankovní sektor v ČR

- Pokles úrokových sazeb s sebou nese pokles výnosů z úvěrů, ale také pokles nákladů na vklady
- Čisté úrokové výnosy zůstávají na vysoké úrovni
 - 1H 2024 83 mld. Kč

Čisté úrokové výnosy českých bank
v mld. Kč

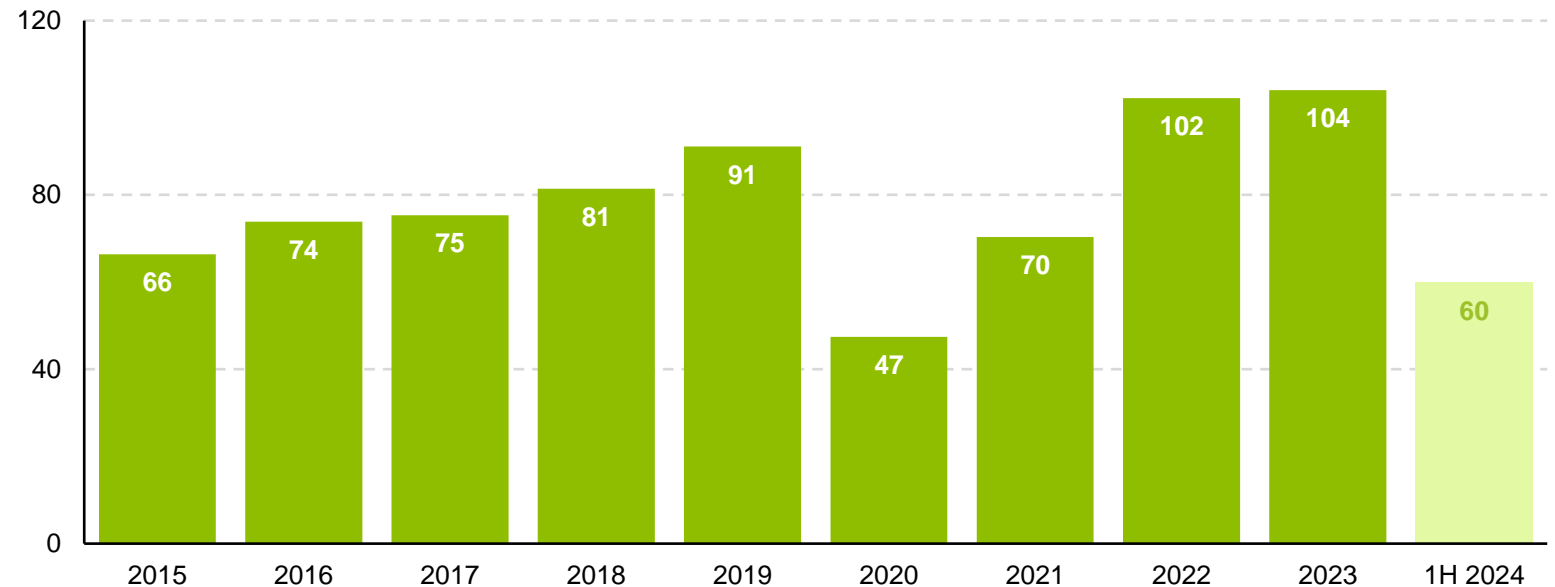


Zdroj: ČNB, zpracování Fio banka

Bankovní sektor v ČR

Čistý zisk českých bank v mld. Kč

- České banky dlouhodobě dosahují velmi solidní návratnosti vlastního kapitálu
- V posledních 3 letech se čistý zisk pohybuje na rekordních úrovních
 - 1H 2024 60 mld. Kč

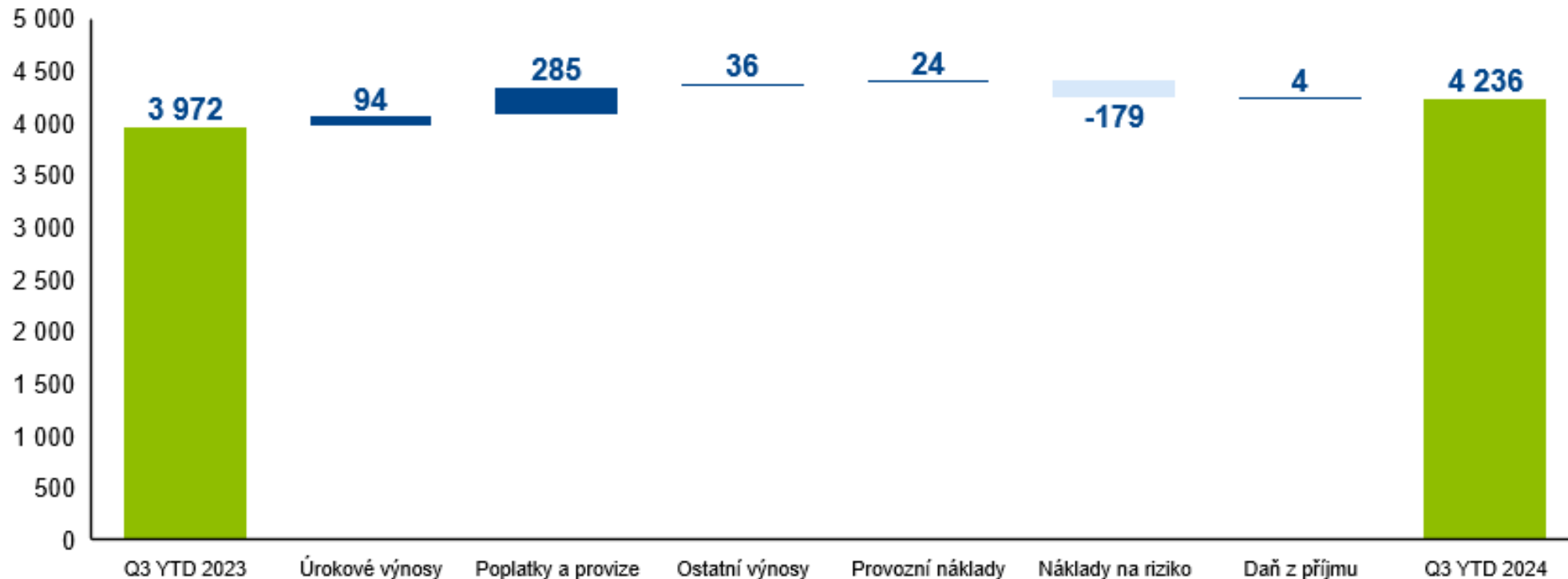


Zdroj: ČNB, zpracování Fio banka

Moneta Money Bank

- Meziroční růst čistého zisku (+ 7 %) , růst výnosů z poplatků a provizí
- Mimořádná dividenda ve výši 3 Kč na akcii

Vývoj čistého zisku Moneta Money Bank za 9M 2024
oproti stejnému období minulého roku, v mil. Kč



Zdroj: MONETA Money bank, zpracování Fio banka

Moneta Money Bank

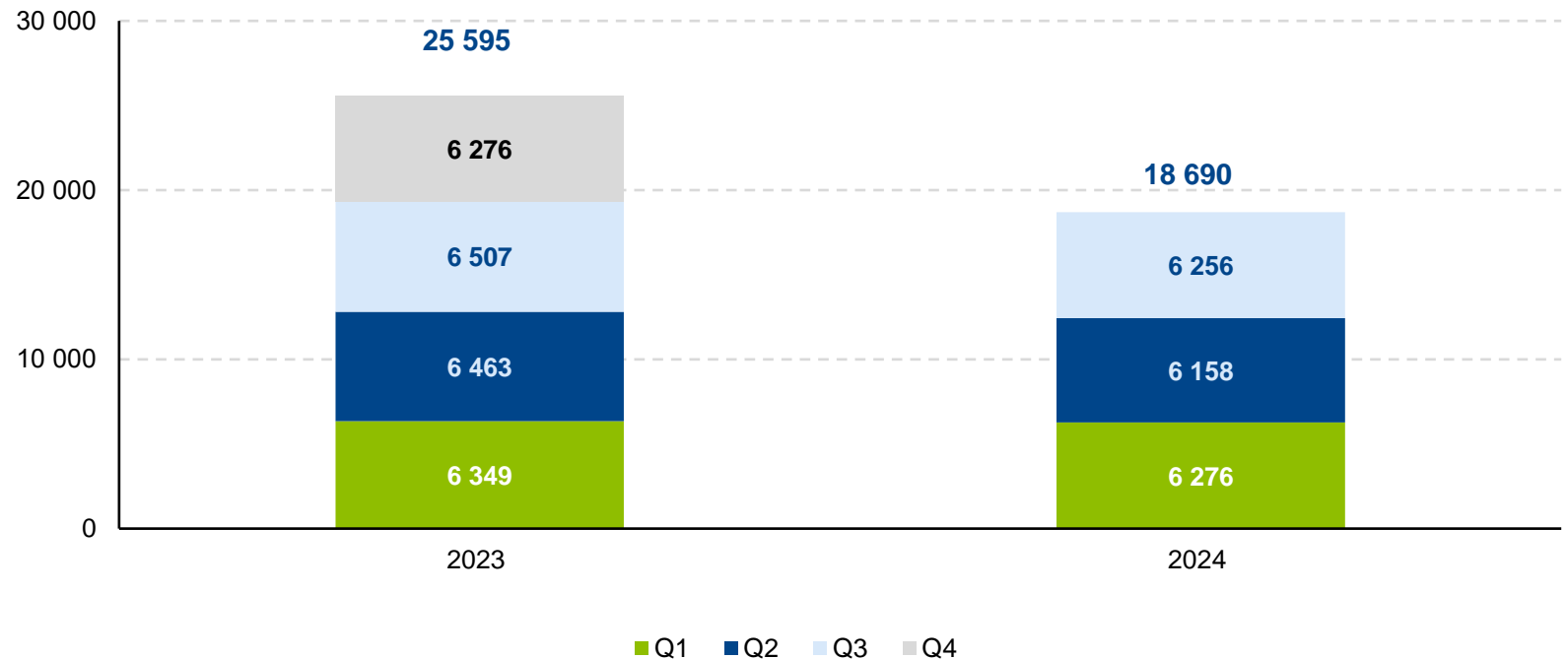
- Management **navýšil výhled** na rok 2024
 - očekává **čistý zisk** minimálně ve výši 5,6 mld. Kč (11 Kč na akcii), z původních 5,2 mld. Kč
- Management i přes růst povinných minimálních rezerv opětovně potvrdil svůj **výhled na následující roky** → **zisk na akci** přes 10 Kč, **dividenda** min. 9 Kč ?

UKAZATEL	2024	2025	2026	2027	2028	CAGR 2024–2028
Celkové provozní výnosy (mld. Kč)	12,4	12,8	13,5	14,0	14,5	4,0 %
Celkové provozní náklady (mld. Kč)	-5,8	-5,9	-6,0	-6,2	-6,3	2,1 %
Provozní zisk (mld. Kč)	6,6	6,9	7,5	7,8	8,2	5,6 %
Náklady na riziko (bps)	-(10–30)	-(15–35)	-(25–45)	-(25–45)	-(25–45)	n/a
Efektivní daňová sazba ¹	~-14,0 %	~-15,0 %	~-15,0 %	~-15,0 %	~-15,0 %	n/a
ČISTÝ ZISK (mld. Kč)	≥5,2	≥5,3	≥5,5	≥5,7	≥6,0	3,6 %
Zisk na akcii (Kč)	≥10,2	≥10,4	≥10,8	≥11,2	≥11,7	3,6 %
Návratnost hmotného kapitálu	≥17,0 %	≥17,0 %	≥17,0 %	≥17,0 %	≥17,0	n/a

Komerční banka

- Čisté úrokové výnosy pod tlakem vysokých nákladů na **depozitní produkty**
- Pokles **čisté úrokové marže** na 1,64 %
 - z 1,86 % ve 3Q'23

Vývoj čistých úrokových výnosů Komerční banky
v mil. Kč

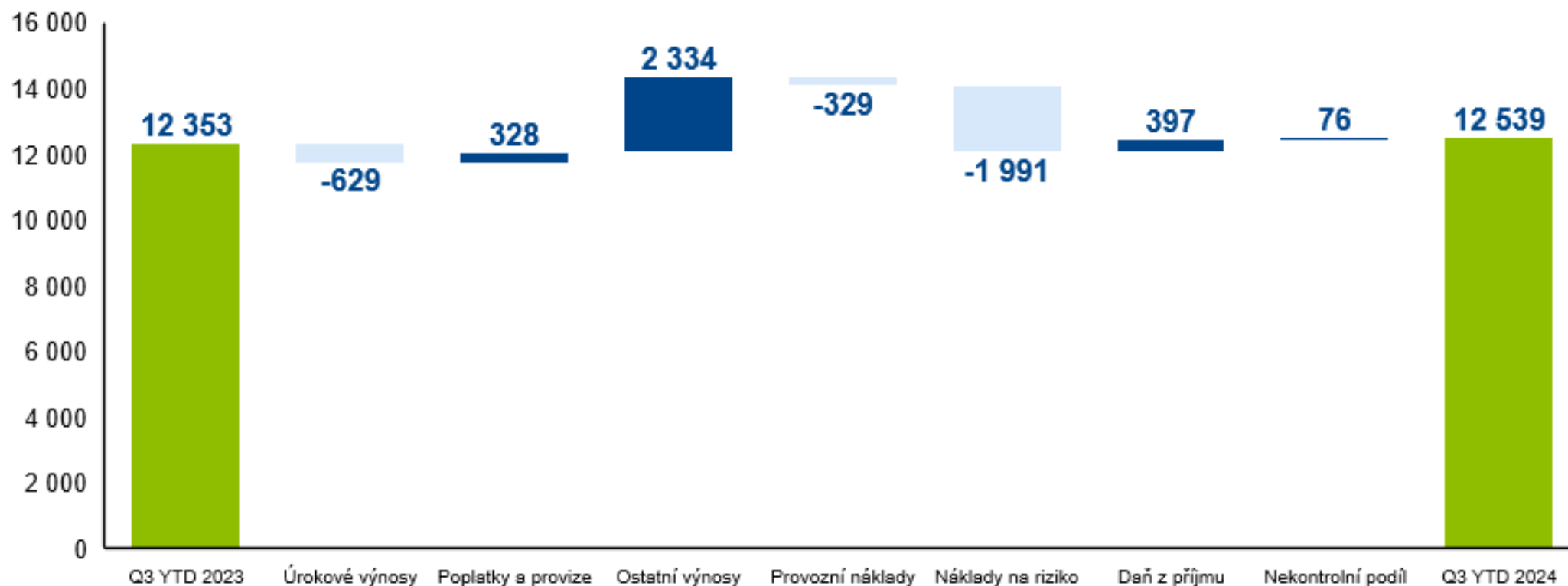


Zdroj: Komerční banka, zpracování Fio banka

Komerční banka

- Meziroční nárůst čistého zisku o 2 %, normalizace nákladů na riziko, pokles úrokových výnosů
- Mimořádný zisk z prodeje budovy na Václavském náměstí 2,5 mld. Kč
- Management snížil celoroční výhled – růst výnosů pouze o nižší jednociferné procento

Vývoj čistého zisku Komerční banky za 9M 2024
oproti stejnému období minulého roku, v mil. Kč

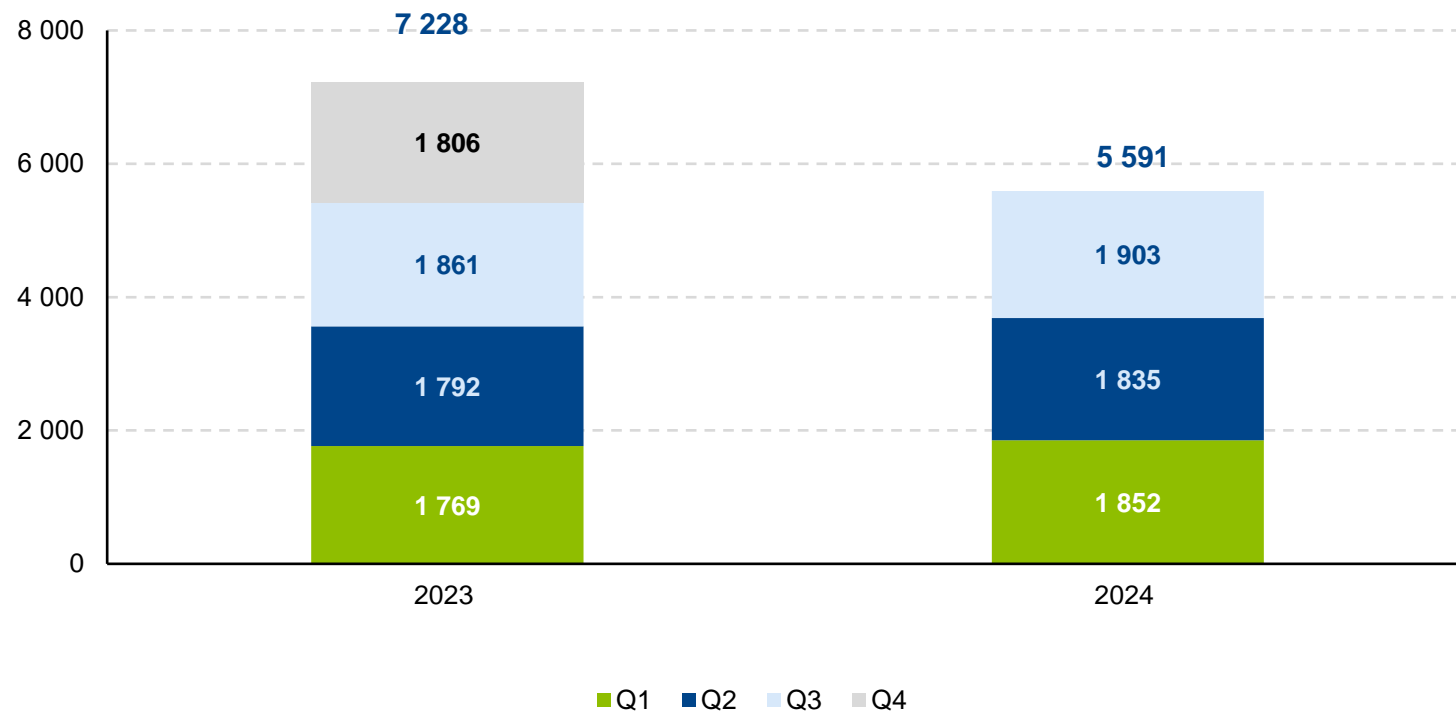


Zdroj: Komerční banka, zpracování Fio banka

Erste Group

- Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly
 - nižší náklady na depozita
 - růst úvěrového portfolia

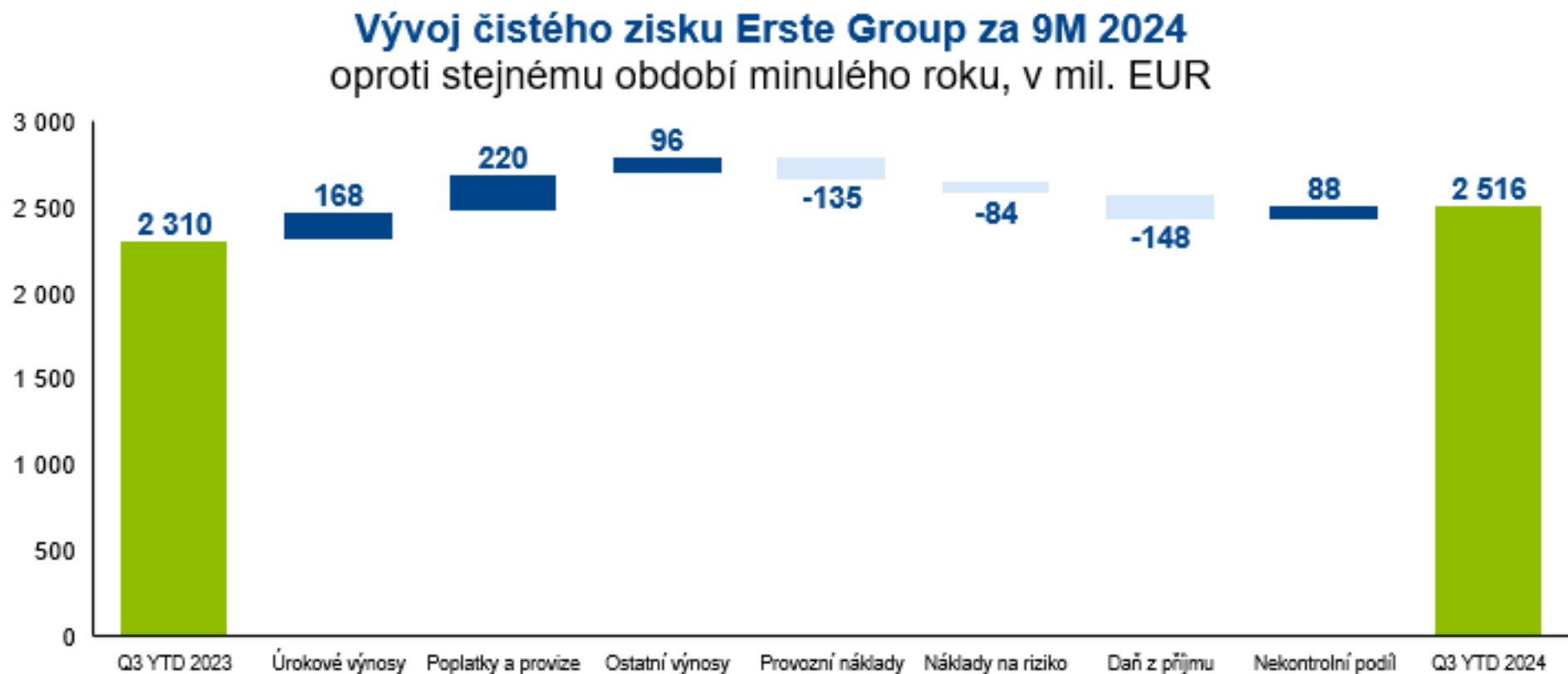
Vývoj čistých úrokových výnosů Erste Group
v mil. EUR



Zdroj: Erste Group, zpracování Fio banka

Erste Group

- Čistý zisk meziročně vzrostl o 9 % → rekordní zisk za tento rok přesahující 3 mld. EUR?



Zdroj: Erste Group, zpracování Fio banka

Erste Group

- Management opětovně navýšil celoroční výhled
 - vyšší než původně očekávané čisté úrokové výnosy
 - dvouciferný růst poplatků
 - návratnost kapitálu přes 16 %
- Dividenda 3 EUR

2024 guidance upped again – initial 2025 ROTE forecast: ~ 15%

Variable	2024 old guidance	2024 new guidance	Key assumptions/additional comments
Real GDP	> 2%	~ 0-4%	Diverging economic performance with HR and RS performing better than expected
Loans	~ +5%	~ +5%	Loan growth supported by declining interest rates, actual print influenced by FX
NII	~ 0%	> 2%	Slower pace of rate cuts in the euro zone, fast deposit pass-through
Fees	~ +10%	~ +10%	Strong fee outlook on healthy demand for asset management, payment services
Costs	~ +5%	~ +5%	Solid cost control
CIR	< 50%	≤ 48%	Better revenue/cost outlook drives cost/income ratio improvement
Risk costs	< 20 bps	< 20 bps	Continuation of broadly positive risk performance
ROTE	> 15%	> 16%	Stronger operating performance results in better profitability
CET1 ratio	> 14.0%	> 14.0%	Unchanged target CET1 ratio, second share buyback in the amount of EUR 500m currently under way

Fio analýzy



Porovnání bank na pražské burze



P/E

11,5

9,3

6,8

P/BV

2,0

1,2

1,1

Vývoj
akcie (YTD)

36 %

13 %

45 %

Období: 1. 1. 2024 - 25. 11. 2024 Změna za období: +36,32% Zdroj dat: kurzovní listek



Období: 1. 1. 2024 - 25. 11. 2024 Změna za období: +12,56% Zdroj dat: kurzovní listek



Období: 1. 1. 2024 - 25. 11. 2024 Změna za období: +45% Zdroj dat: kurzovní listek



Na základě tržní ceny ze dne 25. 11. 2024, očekávaného čistého zisku za rok 2024 a účetní hodnoty k 30. 09. 2023

Děkuji za pozornost