

Bankovní akcie loni výrazně rostly. Strašákem zůstává bankovní daň

31.1.2025 - Lukáš Voženílek | Seznam.cz

Akcie tuzemských bank obchodované na domácí burze v Praze se v loňském roce těšily zájmu investorů. Přispěly k tomu jak solidní hospodářské výsledky bank, tak obnovená pozitivní nálada na finančních trzích, shodují se analytici, jež oslovil SZ Byznys.

Akcie trojice bank obchodovaných na pražské burze – Erste Group Bank (matka České spořitelny), Moneta Money Bank a Komerční banka (KB) – jejichž souhrnná tržní hodnota přesahuje 870 miliard korun, si připsaly dvouciferné růsty, které doplnily i solidní dividendy.

Z hlediska výnosu se největší posun podařil rakouské bankovní skupině Erste, která je dlouhodobě jedním z pilířů pražské burzy.

„Akcie Erste za poslední rok vyrostly o 65 procent, Monety přes 32 procent. Komerční banka za svými konkurenty zaostala, ale přesto téměř 20procentní růst je velmi hezké zhodnocení,“ shrnuje loňský rok Karel Nedvěd, akciový analytik Fio banky.

Škoda Doosan Power si jde na burzu pro miliardy. Láká na štědou dividendu
27. 1. 2025 9:15

Nadprůměrná návratnost

Podobně to vidí také analytik Michal Křikava z Patria Finance, podle kterého byly dvouciferné zisky bank podpořeny příznivým vývojem jejich klíčových finančních ukazatelů. „Navzdory pokračujícímu poklesu úrokových sazeb se všechny tři tituly nadále pyšní odolnou a v evropském bankovním měřítku nadprůměrnou návratností vlastního kapitálu, tvrdí.“

Ze srovnání, které předkládá analytik Milan Lávička z J&T Banky, je navíc patrné, že se bankám podařilo překonat i některé širší indexy.

„Z pohledu celkového výnosu, tedy zhodnocení akcií plus vyplacené dividendy, si nejlépe vedla Erste Group Bank se 75 procenty. Na akciích Monety pak akcionáři mohli vydělat 48 procent a u Komerční banky 29 procent.“

Foto: Trading View, Seznam Zprávy

Vývoj akcií Erste za posledních pět let.

Pouze akcie KB nedokázaly překonat index pražské burzy PX-TR (který do výnosu započítává i dividendy) ani širší evropský bankovní index (také včetně dividend), přesto i zde došlo k téměř 30procentnímu růstu celkového výnosu.

Politika i kondice hospodářství

Přestože mezi experty panuje optimismus, ve vzduchu se vznáší několik hrozeb, které by mohly očekávaný růst bankovních titulů přibrzdit.

„Nějaká konkrétní rizika nevidím. Samozřejmě obecná rizika, jako jsou geopolitická rizika, zhoršení makroekonomické situace či hrozba speciální daně na banky, jsou vždy potenciální strašák,“ upozorňuje Nedvěd z Fio banky.

Foto: Trading View, Seznam Zprávy

Vývoj akcií KB za posledních pět let.

„Vedle potenciálního zhoršení makroekonomické situace zůstává stěžejním rizikovým faktorem pro výkonnost bankovních emisí přetrvávající snaha některých politických subjektů více zdanit zisky tuzemských bank,“ dodává Křikava. Politická nejistota ohledně bankovní daně je ostatně v Česku obvyklým předvolebním tématem.

Z makroekonomického pohledu připomíná Lávička z J&T Banky možný útlum v sousedním Německu. „Jako hlavní rizika vnímám případný zrychlený propad průmyslu v Evropě, respektive v Německu, na které je česká ekonomika úzce napojena.“

Proti rizikům však stojí silné bilance bank a jejich schopnost rozdělovat vysoké dividendy či provádět zpětné odkupy akcií. „Právě tyto faktory by měly představovat oporu pro akcie bank v průběhu letošního roku,“ říká Křikava.

Důležité je, že managementy těchto finančních domů často očekávají i pro letošní rok další růst zisků. „Klíčovým faktorem či katalyzátorem růstu tak podle mého názoru budou hospodářské výsledky výrazně lepší než očekávaný výhled do dalších let,“ tvrdí Nedvěd.

Na koho si vsadit?

Nedvěd z Fio banky označuje za potenciálně nejzajímavější titul Komerční banku. „Po výrazném růstu za posledních 12 měsíců není ani jedna z bank podle mého názoru aktuálně z hlediska ocenění levná. Nicméně zvolil bych KB. Minulý rok nebyl z pohledu hospodaření nějak extrémně dobrý, management tento rok očekává výrazně lepší výsledky,“ vysvětluje.

Křikava z Patria Finance zase zmiňuje současnou formu Monety, jejíž akcie se letos už dokázaly přehoupnout přes 12procentní výnos. „Po silném zhodnocení od začátku letošního roku si akcie Monety hlasitě řekly o pozici bankovní emise s potenciálně nejvyšším zhodnocením v roce 2025.“

Foto: Trading View, Seznam Zprávy

Vývoj akcií Monety za posledních pět let.

Milan Lávička z J&T Banky poukazuje na to, že z pohledu dividend může letos vést KB. „Tam očekáváme dividendu kolem 87 Kč, což představuje hrubý výnos téměř deset procent. U Monety čekáme dividendu 10 Kč (7,1 procenta) a u Erste Group 3,9 eur (6,4 procenta).“

Erste Group navíc plánuje další kolo zpětných odkupů akcií, což podle Lávičky znamená pro investory další výhodu.

Pražská burza patří mezi menší trhy, ale zdejší bankovní emise se dlouhodobě těší silné pozornosti – i proto, že jsou považovány za stabilní dividendové tituly. A z celkových výsledků srovnání s evropskou konkurencí se domácí banky nemají za co stydět.

„Z pohledu stěžejních ukazatelů (návratnost vlastního kapitálu, kapitálová vybavenost, poměr úvěrů v selhání, provozní efektivita) patří bankovní tituly na pražské burze dlouhodobě k tomu nejlepšímu v evropském měřítku,“ uzavírá Křikava.

<https://www.seznamzpravy.cz/clanek/ekonomika-finance-akcie-fondy-bankovni-akcie-loni-vyrazne-rostly-strasakem-zustava-bankovni-dan-269053?noredirect=1>