

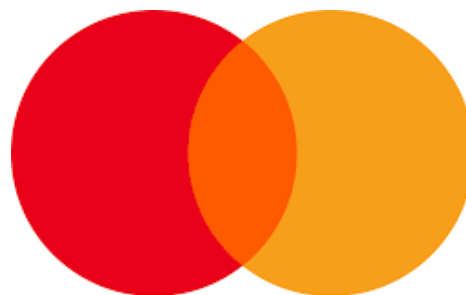
# Top vydavatelé platebních karet

K mému překvapení jsem nejčastěji při porovnání použil slovo „*podobné*“.

Zdůraňuji, že jsem se věnoval hlavní historickým číslům a výkonnosti....

The logo for Visa, featuring the word "VISA" in a bold, blue, italicized sans-serif font.

Visa (V)



mastercard

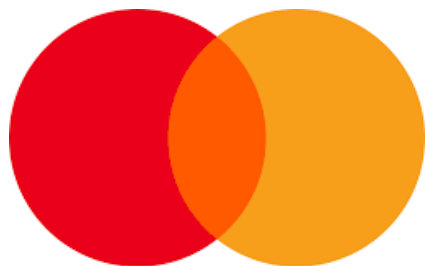
Mastercard (MA)



American Express (AXP)

# Základní údaje

# VISA



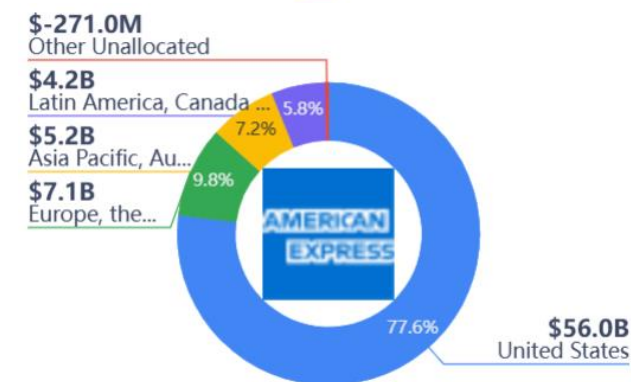
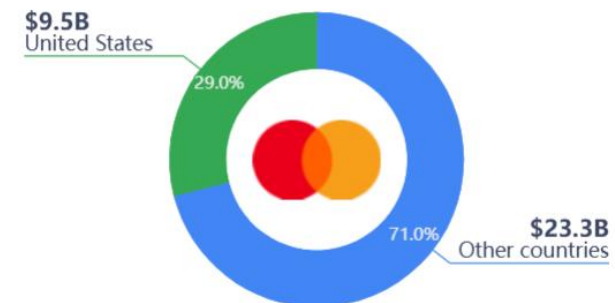
mastercard

# AMERICAN EXPRESS

- Tržní kapitalizace \$590 miliard
- Počet karet 4,4 miliard
- Objem transakcí \$15 bilionů
- Obrat na klienta \$4000-6000

- Tržní kapitalizace \$444 miliard
- Počet karet 3,7 miliard
- Objem transakcí \$9-10 bilionů
- Obrat na klienta \$4000-6000

- Tržní kapitalizace \$207 miliard
- Počet karet 0,145 miliardy
- Objem transakcí \$1,7 bilionů
- **Obrat na klienta \$24000**



Visa je lídr z pohledu tržní kapitalizace i objemu transakcí. Mastercard má oproti Vise nižší zastoupení v USA (29%) jinak jde o velmi podobný byznys. American Express má naopak většinu obratu v USA a oproti Vise a Mastercard cíle spíše na kvalitu a prémiovost transakcí než na počet karet. Vyznačuje se tzv. closed systémem, kdy ručí i za problémy při placení, zatímco u ostatních ručí banka.

# Roční návratnost



Výsledky Visa a Mastercard jsou velmi podobné a největší rozdíl je v období za posledních 10 let. American Express má nejlepší výkonnost za poslední rok, 3 roky i 5 let, ale při pohledu za deset let je to **opět podobné**.

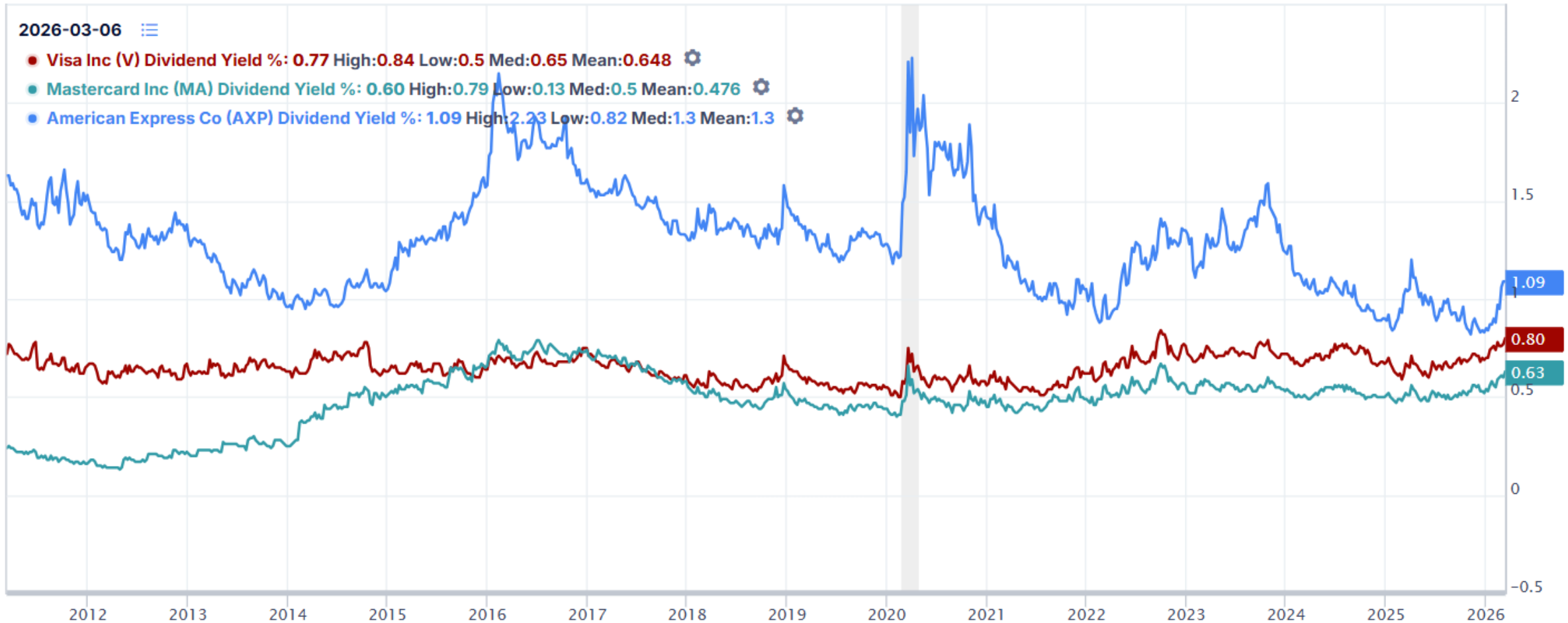


Symbol	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years
V	-12.43	-7.22	13.16	7.22	16.45
MA	-12.89	-4.66	12.70	5.98	18.81
AXP	-18.40	17.01	22.07	16.63	17.63

# Dividendový výnos



Při pohledu na dlouhodobý dividendový výnos je vidět, že Visa jej má nejvyšší za posledních 15 let (výnos 0,9% při započtení aktuálních dividend za celý rok, graf ukazuje pouze současnou dividendu). Naopak American Express měla v době covidu a v roce 2026 výnos okolo 2,3%. Zpětně to pak vypadá, že to byla příležitost desetiletí pro nákup.



# Tempo růstu



Fiscal Period	Growth Rates (Per Share)		
	10-Year	5-Year	1-Year
Revenue	13.60%	17.30%	20.20%
EPS without NRI	16.00%	18.20%	14.40%
EBIT	13.90%	18.00%	21.60%
EBITDA	14.10%	16.30%	10.20%
Free Cash Flow	17.50%	19.10%	19.90%
Dividends	17.40%	15.40%	13.50%
Book Value	4.00%	3.90%	4.60%

Fiscal Period	Growth Rates (Per Share)		
	10-Year	5-Year	1-Year
Revenue	15.00%	18.30%	19.10%
EPS without NRI	17.20%	21.00%	16.50%
EBIT	16.10%	20.90%	22.30%
EBITDA	16.10%	19.70%	24.50%
Free Cash Flow	17.70%	21.50%	23.80%
Dividends	17.00%	14.00%	15.20%
Book Value	5.00%	4.30%	21.90%

Fiscal Period	Growth Rates (Per Share)		
	10-Year	5-Year	1-Year
Revenue	11.60%	18.40%	12.20%
EPS without NRI	12.80%	25.40%	16.00%
EBIT	-	-	-
EBITDA	-	-	-
Free Cash Flow	11.10%	23.90%	35.10%
Dividends	10.70%	14.80%	17.10%
Book Value	8.50%	12.10%	13.20%



Visa má nejlepší růsty dividend za posledních 5 i 10 let. Mastercard je na tom nejlépe v obratu a zisku za 10 let, zatímco American Express v zisku a volném cash flow za posledních 5 let. **I toto porovnání ukazuje, jak mají společnosti velmi podobná (a silná čísla růstu).**

# Ocenění



Visa i Mastercard mají velmi podobné forward P/E okolo 25x, medián za posledních 10 let je dokonce přes 30x. American Express má „pouze“ 17x, ale zase je to teď aktuálně na úrovni dlouhodobého mediánu.

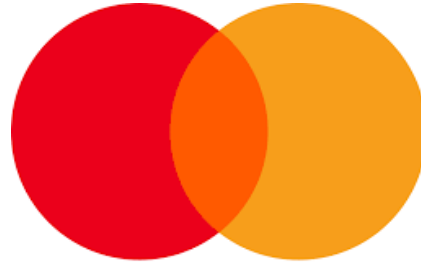
American Express nabízí aktuálně nejvyšší dividendový výnos a také nejvyšší růst zisku za posledních 5 let (25%).

Všechny společnosti mají velmi podobný růst dividend za posledních 5 let → okolo 15% a ve všech případech to je méně než byl růst zisku, jsou to opravdu silná čísla.

Ticker	+	Forward PE Ratio	PE Ratio (10y Median)	Forward Dividend Yield %	Yield-on-Cost (5-Year) %	5-Year Dividend Growth Rate (Per Share)	5-Year EPS without NRI Growth Rate	10-Year Revenue Predictability
V	+	23.87	33.48	0.87	1.68	15.40	18.20	0.98
MA	+	25.35	37.76	0.69	1.21	14	21	0.98
AXP	+	17.17	17.75	1.28	2.13	14.80	25.40	0.94

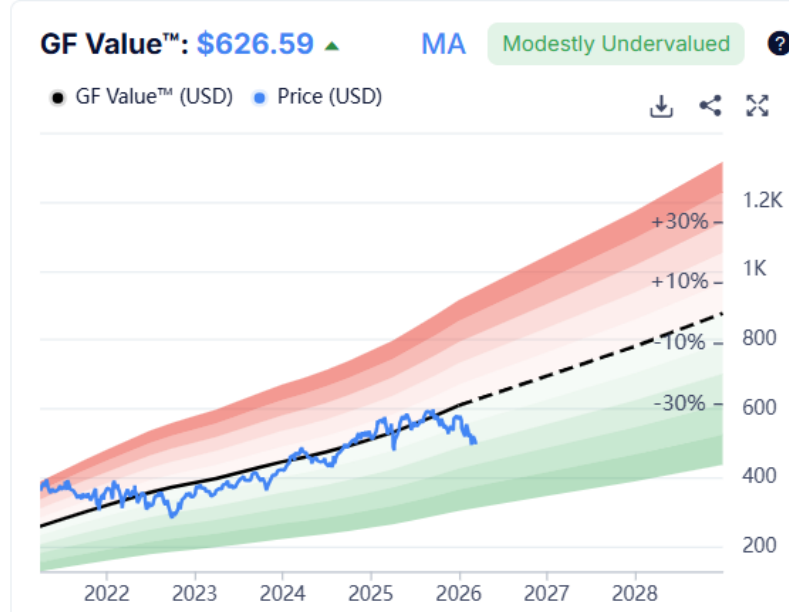
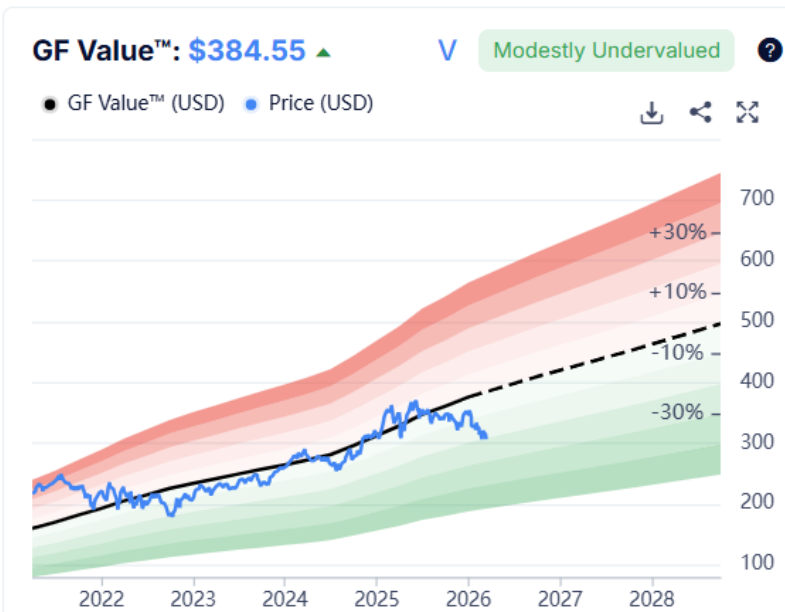
# Ocenění dle GF

# VISA



# mastercard

# AMERICAN EXPRESS



Dle ukazatele GF value (zdroj: Gurufocus) to vypadá, že Visa i Mastercard jsou cca o 20% podhodnocené, zatímco American Express je blízko férové ceny. **Pozor však jde o čistě matematický ukazatel.** Na druhou stranu tato čísla odpovídají i ocenění na předchozí straně, které ukazovalo, že Visa i Mastercard jsou dle hodnoty ceny a zisk (P/E) pod dlouhodobou hranicí, zatímco American Express byl velmi blízko.