

Bank Handlowy – rozwiązanie rezerw wspiera wyniki

Wynik netto Banku Handlowego w III kwartale 2020 ukształtował się na poziomie lepszym niż oczekiwania rynkowe. Spółka zarobiła w tym okresie 114.7 mln PLN (+0.6% r/r), przy średnich prognozach rynkowych 100.6 mln PLN. Bank dopisał w III kw. do kapitału 11 mln PLN. Wynik lepszy niż oczekiwania to jednak jedynie skutek nieprognozowanego rozwiązania rezerw.

- ❑ **Znaczny spadek wyniku odsetkowego r/r.** W III kwartale wynik odsetkowy BH spadł o -26.7% r/r, ukształtował się on na poziomie poniżej oczekiwań rynkowych. Marża odsetkowa spadła w stosunku do II kwartału o 0.3pp i wyniosła 1.5% (-0.9pp r/r).
- ❑ **Zmniejszenie dochodów z tytułu prowizji.** Wynik z tytułu prowizji ukształtował się na poziomie niższym o -3.2% niż w 2019 roku. Wynik tej pozycji był jednak lepszy niż oczekiwania rynkowe. Powtarzalne zyski z operacji finansowych, wymiany i pozaoperacyjne były natomiast niższe od rezultatów wypracowanych w poprzednim okresie.
- ❑ **Niewielki spadek kosztów działalności r/r.** Wydatki banku ukształtowały się na poziomie niższym od analogicznej pozycji z 2019 roku (-1.9% r/r) i były niższe od prognoz rynkowych. W III kwartale dochody banku spadły aż o -20.4% r/r – wynik operacyjny pogorszył się o 38.9% r/r. Współczynnik koszty/dochody wyniósł 61.6% i był wyższy od wykazanego w IIQ'20 o 9.5pp (+11.6pp r/r).
- ❑ **Kwartalny spadek rezerw.** BH nieoczekiwanie rozwiązał w III kwartale rezerwy w wysokości 0.4% wartości portfela w stos. rocznym (vs. 1.8% w IIQ'20), ukształtowały się one na poziomie znacznie poniżej oczekiwań rynkowych. Udział NPL w portfelu w III kw. nie zmienił się i wyniósł 3.7% przy wzroście wskaźnika pokrycia o 2.5pp do 73.8%.
- ❑ **Ujemne kwartalne dynamiki wolumenów.** Roczna zmiana wartości kredytów i depozytów w BH wyniosła -2.6% i +25.2%. Kwartalne zmiany: -3.2% i -0.6%.

Wyniki Banku Handlowego jeśli spojrzymy tylko na linię zysku netto nie były złe, ale była to jedynie zasługa rozwiązania rezerw. Pozostałe pozycje prezentują się już znacznie mniej korzystnie – najsilniejszy w sektorze spadek wyniku odsetkowego i marży odsetkowej, spadek dochodów prowizyjnych podczas gdy większość banków notuje wzrosty tej pozycji, pokazują skalę problemów z utrzymaniem zadowalającej rentowności. Nawet spadek wydatków jest niższy niż w innych bankach, przy silniejszym zmniejszeniu wyniku dochodów. Zmiana wolumenów kredytowych kw./kw. też nieco gorsza niż średnia sektora. Rezultaty oceniamy więc jako dość słabe, zwłaszcza pod względem wyniku operacyjnego. Wskaźnik P/E dla wyników kwartalnych w stos. rocznym wyniósł 8.8 czyli dość nisko.

Marcin Materna, CFA

Dyrektor Departamentu Analiz

Millennium Dom Maklerski SA

e-mail: marcin.materna@millenniumdm.pl

Wskaźnik P/E dla wyników za IIIQ'20

| Santander | mBank | G. Noble | PZU | Pekao | BH | ING BSK | PKO BP | BNP Paribas | Alior |
|-----------|-------|----------|-----|-------|-----|---------|--------|-------------|-------|
| 6.9 | 13.2 | | | 7.8 | 8.8 | 8.5 | 9.2 | | 5.3 |

Skonsolidowane wyniki Banku Handlowego za III kwartał 2020 roku

| mln PLN | III kwartał 2019 | II kwartał 2020 | III kwartał 2020 | zmiana r/r | prognoza Millennium | wynik vs. prognoza |
|-------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------|---------------------|--------------------|
| Wynik odsetkowy | 291.6 | 265.1 | 213.7 | -26.7% | 235.9 | -9.4% |
| Wynik prowizyjny | 141.7 | 123.8 | 137.2 | -3.2% | 130.0 | 5.6% |
| Dochody | 552.9 | 574.5 | 440.2 | -20.4% | 489.0 | -10.0% |
| Koszty | 276.1 | 299.0 | 271.0 | -1.9% | 296.0 | -8.4% |
| Wynik operacyjny (bez rezerw) | 276.8 | 275.5 | 169.2 | -38.9% | 193.1 | -12.4% |
| Rezerwy | -91.2 | -110.0 | 25.3 | -127.7% | -35.0 | -172.3% |
| Zysk brutto | 185.6 | 165.5 | 194.5 | 4.8% | 158.1 | 23.1% |
| Zysk netto | 113.9 | 89.3 | 114.7 | 0.6% | 91.9 | 24.8% |

Wskaźniki banków - porównanie kwartalne

| Zmiana r/r | PeKao | Handlowy | ING BSK | PKO BP | Santander | mBank | | | | | Średnia* | |
|-------------------------------|--------|----------|---------|---------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|-------|
| Wynik odsetkowy | -13.5% | -26.7% | 0.8% | -8.2% | -18.7% | -9.8% | | | | | -12.1% | |
| Wynik prowizyjny | -7.4% | -3.2% | 18.3% | 4.1% | 1.6% | 12.7% | | | | | 2.4% | |
| Dochody | -11.6% | -20.4% | 5.4% | -4.3% | -14.0% | -5.8% | | | | | -7.8% | |
| Koszty | -3.9% | -1.9% | 10.3% | -4.2% | -7.5% | 4.5% | | | | | -2.4% | |
| Wynik operacyjny (bez rezerw) | -17.4% | -38.9% | 1.9% | -4.3% | -18.1% | -11.6% | | | | | -8.8% | |
| Rezerwy | 57.2% | -127.7% | -19.4% | 161.9% | 6.6% | 7.8% | | | | | 14.9% | |
| Zysk brutto | -30.5% | 4.8% | 7.6% | -27.7% | -25.5% | -39.2% | | | | | -10.5% | |
| Zysk netto | -43.5% | 0.6% | 6.1% | -42.1% | -31.0% | -71.9% | | | | | -19.4% | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | IIQ'20 | IIIQ'20 | IIQ'20 | IIIQ'20 | IIQ'20 | IIIQ'20 | IIQ'20 | IIIQ'20 | IIQ'20 | IIIQ'20 | | |
| Kredyty r/r | 0.0% | 2.7% | 0.0% | -2.6% | 0.3% | 5.9% | 3.7% | 0.0% | 1.3% | -1.2% | 8.3% | 4.7% |
| depozyty r/r | 22.7% | 18.3% | 24.0% | 25.2% | 22.8% | 22.7% | 18.4% | 12.1% | 10.8% | 10.4% | 20.8% | 21.7% |
| Kredyty kw.kw. | -1.2% | -0.8% | -4.0% | -3.3% | -2.2% | 1.5% | -2.6% | -0.9% | -3.4% | -0.4% | -1.0% | 0.8% |
| Depozyty kw/kw | 10.2% | -1.5% | -0.3% | -0.6% | 8.1% | 2.3% | 5.0% | -1.0% | 5.2% | 0.5% | 8.3% | 1.1% |
| Marża odsetkowa | 2.0% | 2.2% | 1.8% | 1.5% | 2.0% | 2.5% | 2.0% | 2.7% | 2.0% | 2.7% | 2.5% | 2.3% |
| Koszty/dochody | 40.0% | 44.0% | 52.0% | 61.6% | 42.8% | 43.1% | 40.0% | 39.1% | 42.1% | 42.1% | 38.0% | 40.2% |
| NPL | 5.4% | 5.4% | 3.7% | 3.7% | 3.2% | 3.2% | 4.3% | 4.3% | 5.0% | 5.7% | 4.0% | 4.8% |
| Wskaźnik pokrycia rezerwami | 67.2% | 69.7% | 71.3% | 73.8% | 67.0% | 59.9% | 70.3% | 81.9% | 64.8% | 56.9% | 68.8% | 60.7% |
| Rezerwy/kredyty | 1.3% | 0.8% | 1.8% | -0.4% | 1.0% | 0.5% | 0.7% | 0.6% | 1.3% | 1.0% | 1.3% | 1.0% |
| ROE kwartalne | 5.0% | 6.0% | 4.0% | 6.1% | 7.1% | 9.6% | 7.4% | 6.4% | 4.7% | 7.2% | 2.1% | 2.4% |

* Średnia opublikowanych wyników / prognoza

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.