

BNP Paribas – rezultaty lepsze niż oczekiwania rynkowe

Wynik netto Banku BNP Paribas w III kwartale 2020 ukształtował się na poziomie lepszym niż oczekiwania rynkowe. Spółka zarobiła w tym okresie 231.5 mln PLN (+101.7% r/r, w ubiegłym roku rezultaty obniżały koszty integracji), przy średnich prognozach rynkowych 186.4 mln PLN. Bank dopisał w III kw. do kapitału 27 mln PLN. Wynik lepszy niż oczekiwania to skutek niższych rezerw.

- ❑ **Spadek wyniku odsetkowego r/r.** W III kwartale wynik odsetkowy BNP Paribas spadł o -7.4% r/r, ukształtował się on jednak na poziomie powyżej oczekiwań rynkowych. Marża odsetkowa spadła w stosunku do II kwartału o 0.2pp i wyniosła 2.6% (-0.5pp r/r).
- ❑ **Silny wzrost dochodów z tytułu prowizji.** Wynik z tytułu prowizji ukształtował się na poziomie wyższym o 22.2% niż w 2019 roku. Wynik tej pozycji był lepszy niż oczekiwania rynkowe. Powtarzalne zyski z operacji finansowych, wymiany i pozaoperacyjne były natomiast niższe od rezultatów wypracowanych w poprzednim okresie.
- ❑ **Spadek kosztów działalności r/r.** Wydatki banku ukształtowały się na poziomie niższym od analogicznej pozycji z 2019 roku (-20.3% r/r – skutek m.in. braku kosztów fuzji) i były niższe od prognoz rynkowych. W III kwartale dochody banku wzrosły o +2.8% r/r – wynik operacyjny poprawił się o 47.1% r/r. Współczynnik koszty/dochody wyniósł 50.9% i był wyższy od wykazanego w IIQ'20 o 2.9pp (-14.8pp r/r).
- ❑ **Kwartalny spadek rezerw.** BNP Paribas zawiązał w III kwartale rezerwy w wysokości 0.5% wartości portfela w stos. rocznym (vs. 1.0% w IIQ'20), ukształtowały się one na poziomie znacznie poniżej oczekiwań rynkowych (-52% kw./kw.). Udział NPL w portfelu w III kw. wzrósł o 0.1pp i wyniósł 6.2% przy wzroście wskaźnika pokrycia o 0.1pp do 56.0%.
- ❑ **Niskie kwartalne dynamiki wolumenów.** Roczna zmiana wartości kredytów i depozytów w BNP Paribas wyniosła +1.8% i +18.7%. Kwartalne zmiany: -0.6% i +1.2%.

Wyniki BNP Paribas powinny zadowolić akcjonariuszy, zwłaszcza na tle tego co prezentują inne banki. Spółka zanotowała wprawdzie spadek wyniku odsetkowego, ale był on niższy niż w większości banków. Spadek marży został zrekompensowany wzrostem dochodów prowizyjnych. Koszty po przeprowadzonej restrukturyzacji pod kontrolą. Wynik netto byłby wyższy, gdyby nie prawie 40 mln PLN rezerw na ryzyko związane z portfelem CHF. Przyrosty wolumenów na poziomie średniej sektora. Rezultaty oceniamy dobre. Wyniki spółki w tym roku zdają się nie być znacząco obciążone rezerwami na Covid-19 i prezentują się na poziomie niewiele odbiegającym tego, którego można by oczekiwać w normalnych warunkach. Wskaźnik P/E dla wyników kwartalnych w stos. rocznym wyniósł 6.2 czyli bardzo 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	6.2	5.3

Skonsolidowane wyniki BNP Paribas za III kwartał 2020 roku

mln PLN	III kwartał 2019	II kwartał 2020	III kwartał 2020	zmiana r/r
Wynik odsetkowy	798.3	763.3	738.9	-7.4%
Wynik prowizyjny	205.5	200.3	251.2	22.2%
Dochody	1 090.7	1 189.6	1 121.7	2.8%
Koszty	716.3	570.8	570.8	-20.3%
Wynik operacyjny (bez rezerw)	374.5	618.8	550.8	47.1%
Rezerwy	-135.3	-199.9	-94.7	-30.0%
Zysk brutto	239.0	403.6	416.2	74.2%
Zysk netto	114.8	219.0	231.5	101.7%

Wskaźniki banków - porównanie kwartalne

Zmiana r/r	Pekao	Handlowy	ING BSK	PKO BP	Santander	mBank	Alior	BNP Paribas	Średnia*								
Wynik odsetkowy	-13.5%	-26.7%	0.8%	-8.2%	-18.7%	-9.8%	-14.9%	-7.4%	-12.3%								
Wynik prowizyjny	-7.4%	-3.2%	18.3%	4.1%	1.6%	12.7%	-2.0%	22.2%	5.8%								
Dochody	-11.6%	-20.4%	5.4%	-4.3%	-14.0%	-5.8%	-6.7%	2.8%	-6.8%								
Koszty	-3.9%	-1.9%	10.3%	-4.2%	-7.5%	4.5%	9.6%	-20.3%	-1.7%								
Wynik operacyjny (bez rezerw)	-17.4%	-38.9%	1.9%	-4.3%	-18.1%	-11.6%	-17.1%	47.1%	-7.3%								
Rezerwy	57.2%	-127.7%	-19.4%	161.9%	6.6%	7.8%	-10.4%	-30.0%	5.8%								
Zysk brutto	-30.5%	4.8%	7.6%	-27.7%	-25.5%	-39.2%	-25.4%	74.2%	-5.2%								
Zysk netto	-43.5%	0.6%	6.1%	-42.1%	-31.0%	-71.9%	-34.3%	101.7%	-11.4%								
	IIQ'20	IIIQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	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%	-1.7%	-1.2%	4.1%	1.8%	1.3%
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%	5.2%	5.4%	18.0%	18.7%	16.8%
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%	-1.4%	0.5%	-1.0%	-0.6%	-0.4%
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%	2.0%	0.0%	7.8%	1.2%	0.2%
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%	4.0%	3.8%	2.8%	2.6%	2.5%
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%	49.0%	45.7%	48.0%	50.9%	45.8%
NPL	5.4%	5.4%	3.7%	3.7%	3.2%	3.2%	4.3%	4.3%	5.0%	5.7%	4.9%	4.8%	13.7%	15.2%	6.0%	6.2%	6.1%
Wskaźnik pokrycia rezerwami	87.2%	69.7%	71.3%	73.8%	87.0%	59.9%	70.3%	81.9%	84.8%	56.9%	88.8%	60.7%	88.8%	53.6%	83.0%	56.0%	64.0%
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%	7.0%	2.1%	1.0%	0.5%	0.8%
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%	-35.8%	5.1%	7.7%	7.9%	6.3%

* 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 partycularnych 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.