

Bank Handlowy – lepiej niż prognozy rynkowe

Wynik netto Banku Handlowego w II kwartale 2020 ukształtował się na poziomie powyżej oczekiwań rynkowych. Spółka zarobiła w tym okresie 89.3 mln PLN (-32.9% r/r), przy średnich prognozach rynkowych 79.5 mln PLN. Bank dopisał w II kw. do kapitału 220 mln PLN. Rezultat lepszy niż prognozy to głównie skutek wyższych dochodów z operacji finansowych.

- ❑ **Spadek wyniku odsetkowego r/r.** W II kwartale wynik odsetkowy Banku Handlowego spadł o 8.1% r/r, ukształtował się on na poziomie nieco powyżej oczekiwań rynkowych. Marża odsetkowa spadła o 0.5pp w stosunku do I kwartału i wyniosła 1.8% (-0.5pp r/r).
- ❑ **Zmniejszenie dochodów z tytułu prowizji.** Wynik z tytułu prowizji ukształtował się na poziomie niższym o 19.2% niż w 2019 roku. Wynik tej pozycji także był gorszy niż oczekiwania rynkowe. Powtarzalne zyski z operacji finansowych, wymiany i pozaoperacyjne były wyższe od rezultatów wypracowanych w poprzednich okresach.
- ❑ **Wzrost kosztów działalności r/r.** Wydatki banku ukształtowały się na poziomie wyższym od analogicznej pozycji z 2019 roku (+7.0% r/r). W II kwartale dochody banku spadły natomiast o -0.7% r/r – wynik operacyjny pogorszył się o -7.9% r/r. Współczynnik koszty/dochody wyniósł 52.0% i był niższy niż w IQ'20 o 18.2pp (+3.7pp r/r).
- ❑ **Wysokie jak na BH rezerwy na ryzyko kredytowe r/r.** Bank Handlowy zawiązał w II kwartale rezerwy w wysokości 1.8% wartości portfela w stos. rocznym (vs. 1.6% w IQ'20), ukształtowały się one na poziomie powyżej oczekiwań rynkowych (+17.7% kw./kw.). Udział NPL w portfelu w II kw. wzrósł o 0.3pp i wyniósł 3.7% przy wzroście wskaźnika pokrycia o 0.8pp do 71.3%. Wskaźnik ten jest obecnie jednym z najwyższych na rynku.
- ❑ **Niskie kwartalne dynamiki wolumenów.** Roczna zmiana wartości kredytów i depozytów w Banku Handlowym wyniosła +6.0% i +24.0%. Kwartalne zmiany: -4.0% i -0.3%.

Wyniki Banku Handlowego były lepsze niż oczekiwania, głównie za sprawą wyższych dochodów z operacji finansowych. W stosunku do innych banków na uwagę zwraca silniejszy spadek dochodów prowizyjnych (skutek m.in. spadku dochodów z operacji kartowych) oraz dość wysoki jak na obecne warunki wzrost kosztów działalności. Stosunkowo więcej niż u konkurentów spadła marża odsetkowa, co jedynie w części zostało zrekompensowane rocznymi dynamikami wolumenów (tu bank uplasował się w czołówce sektora). Uwagę zwraca jednak dość niska dynamika wolumenów w II kwartale, co jednak może być skutkiem chęci do odzyskania choć części utraconej - po spadkach stóp - marży odsetkowej. Wskaźnik P/E dla wyników kwartalnych w stos. rocznym wyniósł 13.1.

Marcin Materna, CFA

Dyrektor Departamentu Analiz

Millennium Dom Maklerski SA

e-mail: marcin.materna@millenniumdm.pl

Wskaźnik P/E dla wyników za IIQ'20

Santander	mBank	G. Noble	PZU	Pekao	BH	ING BSK	PKO BP	BNP Paribas	Alior
13.0	24.0			9.7	13.1	13.6	8.8	7.7	-

Skonsolidowane wyniki Banku Handlowego za II kwartał 2020 roku

mIn PLN	II kwartał 2019	I kwartał 2020	II kwartał 2020	zmiana r/r	prognoza Millennium	wynik vs. prognoza
Wynik odsetkowy	288.4	302.0	265.1	-8.1%	262.0	1.2%
Wynik prowizyjny	153.3	141.0	123.8	-19.2%	125.0	-1.0%
Dochody	578.5	535.7	574.5	-0.7%	539.2	6.5%
Koszty	279.5	376.2	299.0	7.0%	302.8	-1.3%
Wynik operacyjny (bez rezerwy)	299.1	159.5	275.5	-7.9%	236.4	16.5%
Rezerwy	-106.5	-93.5	-110.0	3.3%	-102.0	7.9%
Zysk brutto	192.6	66.0	165.5	-14.1%	134.4	23.1%
Zysk netto	133.2	26.4	89.3	-32.9%	76.5	16.7%

Wskaźniki banków - porównanie kwartalne

Zmiana r/r	PeKao	Handlowy	ING BSK	PKO BP	Santander	mBank	GNB	Alior	BNP Paribas	Średnia*							
Wynik odsetkowy	0.6%	-8.1%	4.4%	-0.2%	-10.2%	0.9%		-12.9%	-4.0%	-3.7%							
Wynik prowizyjny	-10.2%	-19.2%	-2.7%	-0.9%	-5.8%	20.6%		-2.7%	-0.4%	-2.7%							
Dochody	-2.3%	-0.7%	3.9%	-4.3%	-17.4%	8.4%		-21.4%	-0.2%	-4.3%							
Koszty	-9.9%	7.0%	10.4%	0.5%	-16.1%	6.4%		0.4%	-19.7%	-2.6%							
Wynik operacyjny (bez rezerw)	4.5%	-7.9%	-0.4%	-7.2%	-18.3%	9.6%		-35.3%	29.4%	-3.2%							
Rezerwy	167.4%	3.3%	127.7%	20.7%	34.9%	57.3%		96.0%	77.9%	73.1%							
Zysk brutto	-26.8%	-14.1%	-24.1%	-46.6%	-37.1%	-37.9%		-634.6%	13.9%	-24.7%							
Zysk netto	-38.3%	-32.9%	-32.6%	-34.0%	-48.9%	-76.7%		-1737.4%	0.9%	-37.5%							
	IQ'20	IIQ'20	IQ'20	IIQ'20	IQ'20	IIQ'20	IQ'20	IIQ'20	IQ'20	IIQ'20							
Kredyty r/r	9.3%	6.0%	8.4%	6.0%	15.1%	9.3%	8.9%	3.7%	6.5%	1.3%	13.5%	8.3%	2.0%	-1.7%	3.1%	4.1%	4.6%
depozyty r/r	10.4%	22.7%	29.2%	24.0%	16.0%	22.8%	12.3%	18.4%	6.8%	10.8%	19.8%	26.5%	7.4%	5.2%	6.6%	18.6%	18.6%
Kredyty kw./kw.	3.1%	-1.2%	2.8%	-4.0%	4.5%	-2.2%	3.0%	-2.5%	3.0%	-3.4%	5.2%	-1.9%	1.2%	-1.4%	4.0%	-1.0%	-2.2%
Depozyty kw./kw.	6.0%	10.2%	15.6%	-0.3%	7.0%	8.1%	3.9%	5.9%	0.8%	5.2%	10.5%	8.3%	-0.6%	2.0%	0.9%	7.8%	5.9%
Marża odsetkowa	2.9%	2.6%	2.3%	1.8%	2.9%	2.6%	3.3%	2.9%	3.4%	2.9%	2.8%	2.5%	4.3%	4.0%	3.1%	2.8%	2.8%
Koszty/dochody	58.1%	40.9%	70.2%	52.0%	49.7%	42.5%	50.6%	40.0%	54.4%	42.1%	51.3%	39.0%	50.6%	49.9%	61.7%	48.6%	44.4%
NPL	5.2%	5.3%	3.4%	3.7%	3.0%	3.2%	4.2%	4.1%	5.2%	5.6%	4.5%	4.9%	13.7%	13.7%	5.7%	6.0%	5.8%
Wskaźnik pokrycia rezerwami	67.1%	67.2%	70.5%	71.3%	66.4%	57.9%	80.3%	82.9%	53.9%	54.8%	60.6%	58.8%	53.3%	56.5%	54.7%	55.9%	63.2%
Rezerwy/kredyty	0.9%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	1.0%	0.8%	0.7%	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	2.1%	7.0%	1.7%	1.0%	1.9%
ROE kw artalne	3.2%	5.9%	1.5%	4.9%	6.6%	7.1%	4.8%	7.4%	2.7%	4.7%	2.2%	2.1%	4.3%	-35.5%	4.1%	7.7%	0.5%

* średnia opublikowanych wyników i prognoz

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.