

Getin Noble Bank – strata niższa niż prognozy rynkowe

Wynik netto Getin Noble Banku w III kwartale 2020 ukształtował się na poziomie lepszym niż oczekiwania rynkowe. Wyniósł on w tym okresie -69.8 mln PLN (-30.6% r/r), przy średnich prognozach rynkowych -97.1 mln PLN. Bank odpisał w III kw. od kapitału 13 mln PLN. Wynik lepszy niż oczekiwania to skutek niższych rezerw.

- ❑ **Spadek wyniku odsetkowego r/r.** W III kwartale wynik odsetkowy GNB spadł o -3.1% r/r, ukształtował się on na poziomie nieco poniżej oczekiwań rynkowych. Marża odsetkowa nie zmieniła się w stosunku do II kwartału i wyniosła 2.2% (+0.1pp r/r).
- ❑ **Spadek dochodów z tytułu prowizji.** Wynik z tytułu prowizji ukształtował się na poziomie niższym o 25.7% niż w 2019 roku. Wynik tej pozycji był jednak lepszy niż oczekiwania rynkowe. Powtarzalne zyski z operacji finansowych, wymiany i pozaoperacyjne były lepsze od rezultatów wypracowanych w poprzednim okresie.
- ❑ **Spadek kosztów działalności r/r.** Wydatki banku ukształtowały się na poziomie niższym od analogicznej pozycji z 2019 roku (-13.4% r/r) i były niższe od prognoz rynkowych. W III kwartale dochody banku wzrosły o +2.6% r/r – wynik operacyjny poprawił się o 138.2% r/r, wysoki przyrost to jednak skutek niskiej bazy w 2019 roku. Współczynnik koszty/dochody wyniósł 77.2% i był niższy od wykazanego w IIQ'20 o 9.1pp (-14.3pp r/r).
- ❑ **Kwartalny spadek rezerw.** GNB zawiązał w III kwartale rezerwy w wysokości 1.4% wartości portfela w stos. rocznym (vs. 3.3% w IIQ'20), ukształtowały się one na poziomie znacznie poniżej oczekiwań rynkowych (-58% kw./kw.).
- ❑ **Ujemne dynamiki wolumenów.** Roczna zmiana wartości kredytów i depozytów w GNB wyniosła -8.3% i -7.1%. Kwartalne zmiany: -2.0% i -6.5%.

Wyniki Getin Noble Banku były lepsze niż oczekiwania, co nie zmienia jednak faktu że na tle innych podmiotów prezentują się one jednak bardzo słabo. Spółka wciąż boryka się z rentownością biznesu i pomimo stosunkowo niskich jak na GNB rezerw nie jest w stanie osiągnąć dodatniej rentowności. Pozytywnym rezultatem jest zatrzymanie trendu spadku dochodów (były one zbliżone do wypracowanych w II kwartale, na uwagę zwraca jedynie niewielka zmiana wyniku odsetkowego r/r i kw./kw. – inne banki notują duże spadki na tej linii), przy sukcesywnym ograniczaniu kosztów. Niskie rezerwy – choć cieszą akcjonariuszy - mogą być jednak przejściowe, zobaczymy co przyniesie dokładniejszy przegląd portfela po IV kwartale. Ujemne dynamiki wolumenów będą wpływać negatywnie na przychody w przyszłym okresie, wpływ tego czynnika będzie jednak mniejszy niż w innych bankach - jest to nie tyle rezultatem niższego popytu na kredyty spółki, co raczej ograniczenia apetytu banku na ryzyko, czego dodatkowym skutkiem jest brak konieczności walki o depozyty, co z kolei skutkuje stabilizacją marży odsetkowej.

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	strata		7.8	8.8	8.5	9.2	6.2	5.3

Skonsolidowane wyniki Getin Noble Banku za III kwartał 2020 roku

mIn PLN	III kwartał 2019	II kwartał 2020	III kwartał 2020	zmiana r/r	prognoza Millennium	wynik vs. prognoza
Wynik odsetkowy	263.4	256.1	255.2	-3.1%	257.2	-0.7%
Wynik prowizyjny	19.7	9.5	14.7	-25.7%	11.5	27.5%
Dochody	244.5	241.5	250.9	2.6%	250.1	0.3%
Koszty	223.8	208.6	193.8	-13.4%	201.0	-3.6%
Wynik operacyjny (bez rezerw)	20.6	49.1	49.1	138.2%	49.1	0.0%
Rezerwy	-135.4	-301.0	-125.1	-7.6%	-175.0	-28.5%
Zysk brutto	-117.0	-283.5	-78.2	-33.1%	-125.9	-37.8%
Zysk netto	-100.6	-246.9	-69.8	-30.6%	-99.4	-29.8%

Wskaźniki banków - porównanie kwartalne

Zmiana r/r	Pekao	Handlowy	ING BSK	PKO BP	Santander	mBank	GNB	Alior	BNP Paribas	Średnia*										
Wynik odsetkowy	-13.5%	-26.7%	0.8%	-8.2%	-18.7%	-9.8%	-3.1%	-14.9%	-7.4%	-12.3%										
Wynik prowizyjny	-7.4%	-3.2%	18.3%	4.1%	1.6%	12.7%	-25.7%	-2.0%	22.2%	5.8%										
Dochody	-11.6%	-20.4%	5.4%	-4.3%	-14.0%	-5.8%	2.6%	-6.7%	2.8%	-6.8%										
Koszty	-3.9%	-1.9%	10.3%	-4.2%	-7.5%	4.5%	-13.4%	9.6%	-20.3%	-1.7%										
Wynik operacyjny (bez rezerw)	-17.4%	-38.9%	1.9%	-4.3%	-18.1%	-11.6%	138.2%	-17.1%	47.1%	-7.3%										
Rezerwy	57.2%	-127.7%	-19.4%	161.9%	6.6%	7.8%	-7.6%	-10.4%	-30.0%	5.8%										
Zysk brutto	-30.5%	4.8%	7.6%	-27.7%	-25.5%	-39.2%	-33.1%	-25.4%	74.2%	-5.2%										
Zysk netto	-43.5%	0.6%	6.1%	-42.1%	-31.0%	-71.9%	-30.6%	-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	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%	-5.0%	-8.3%	-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%	20.5%	21.7%	-2.7%	-7.1%	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%	-2.5%	-0.9%	-3.4%	-0.4%	-1.0%	0.8%	-3.7%	-2.0%	-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%	2.3%	-6.5%	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%	2.2%	2.2%	4.0%	3.8%	2.8%	2.6%	2.5%	
Koszty/dochody	40.0%	44.0%	52.0%	61.6%	42.5%	43.1%	40.0%	39.1%	42.1%	42.1%	38.0%	40.2%	58.4%	77.2%	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%	10.1%	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%	80.2%	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%	3.3%	1.4%	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%	-43.5%	-12.9%	-35.5%	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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach 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.