

Sektor bankowy

marzec 2021

Niewielkie zmiany dynamik wolumenów r/r

Statystyki lutego nie przyniosły dużych zmian statystyk dynamik wolumenów. W dalszym ciągu kontynuowany jest trend silnego wzrostu depozytów, przy słabej aktywności w segmencie kredytowym. Sektor w styczniu powrócił do dodatniej rentowności, ale z powodu zaksięgowania składek na BFG była ona jeszcze niska. Jakość portfeli oraz marże odsetkowe (na koniec stycznia) bez większych zmian m/m.

Dynamika wolumenów w sektorze

W lutym poziom lokat w sektorze wzrósł w porównaniu do stycznia o +1.1% (+13.0% r/r, na koniec I: +12.8% r/r). W tym miesiącu poziom kredytów spadł o -0.1%, statystyki roczne pogorszyły się w stosunku do wcześniejszego miesiąca (spadek o -0.7% r/r, na koniec I: -0.2% r/r).

Segment detaliczny

W lutym w segmencie detalicznym zaobserwowano pogorszenie dynamiki portfela kredytowego do +1.5% r/r vs. 2.2% w I. Miesięczna zmiana wyniosła -0.1% wobec -0.2% we wcześniejszym okresie. Roczna zmiana wartości portfela hipotek wyniosła +5.1% r/r (+6.1% r/r w I), spadła też dynamika portfela w PLN (+9.2% vs. 9.4%). Saldo kredytów konsumpcyjnych było ujemne i wyniosło ok. -0.1 mld PLN, co było lepszym wynikiem od -1.1 mld PLN spadku w I - portfel tego typu należności spadł w ciągu roku o -2.8% (w styczniu: -2.6% r/r). Poziom depozytów w ubiegłym miesiącu wzrósł o +1.0% m/m i był wyższy o 10.3% r/r - w tym segmencie zaobserwowano nieznaczne pogorszenie dynamiki (styczeń: +10.4% r/r). Jakość portfela w I była zbliżona do wykazanej we wcześniejszym okresie.

Segment korporacyjny

Dynamika depozytów w segmencie korporacyjnym wzrosła. W lutym statystyka ta wyniosła +25.3% r/r (styczeń: +19.0%), depozyty w PLN zwiększyły się o 21.1% r/r (tu zaobserwowano poprawę dynamiki). Znacznie niższa niż w przypadku lokat była dynamika należności - na koniec II statystyka roczna wykazywała spadek -5.2% (w styczniu: -5.0%), w tym kredyty w PLN spadły o -7.1% r/r vs. -7.9% r/r w I. Miesięczne saldo zmiany wartości kredytów (minus efekt walutowy) wyniosło -0.3 mld PLN (vs. +6.6 mld PLN w styczniu). Jakość portfela korporacyjnego w I nie zmieniła się znacząco w stosunku do grudnia ub.r.

Wyniki sektora bankowego w styczniu

Styczeń przyniósł nieznaczna poprawę rentowności banków m/m. Sektor w tym miesiącu wykazał zysk 0.3 mld PLN (w grudniu zanotowano stratę). W stosunku do wcześniejszego miesiąca można zauważyć poprawę wyniku odsetkowego, ale pogorszenie prowizyjnego. Wyższe były koszty działalności (składki BFG), niższe natomiast odpisy na rezerwy.

Analizując stronę przychodową banków, porównanie roczne było w styczniu mniej korzystne niż miesiąc wcześniej. W stosunku do I 2020 roku wynik odsetkowy spadł o -13% (w grudniu o -6%), wynik prowizyjny był wyższy o 16% (XII: +19% r/r). Nieźle prezentuje się natomiast strona kosztowa: wydatki w styczniu spadły o -10% r/r (XII +1% r/r). WNB był niższy o -11% r/r (+14% w XII), co pogorszyło wynik operacyjny o -15% r/r (XII: +34%). W styczniu spadły odpisy na rezerwy m/m - w stosunku do I 2020 zwiększyły się one natomiast o +16% r/r (XII: +18% r/r). Dynamika zysku netto w styczniu dla sektora wyniosła -42% r/r.

Niniejsze opracowanie nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółkami, będącymi przedmiotem niniejszego raportu znajdują się na ostatniej stronie raportu.

Zmiany kursów akcji banków

	1m	3m	12m
Alior	23.9%	45.8%	79.4%
BNPP	-17.5%	-0.7%	22.6%
BOS	1.8%	42.1%	82.0%
BH	4.3%	18.9%	-8.5%
mBank	6.6%	29.8%	3.1%
Santander	4.2%	16.2%	19.0%
Getin Noble	-3.1%	-14.4%	-26.6%
ING BŚK	-0.2%	4.6%	15.1%
Pekao	8.9%	16.8%	34.4%
PKOBP	10.8%	14.2%	52.9%
WIG 20	0.0%	-1.7%	36.9%
WIG Banki	7.5%	15.8%	34.3%

Wskaźniki banków

	Cena	P/BV 2020	P/E 2021p
Alior	24.0	0.5	21.3
BNPP	59.6	0.7	12.1
BOS	7.9	0.3	n/a
BH	40.3	0.7	13.7
mBank	231.0	0.6	12.4
Santander	213.4	0.8	14.9
Getin Noble	0.2	0.1	n/a
ING BŚK	172.6	1.2	14.9
Pekao	71.3	0.7	12.7
PKOBP	32.8	0.9	12.0

* ceny z dnia 23.03.2021

Dynamiki r/r	II '21	I '21
kredyty ogółem	-0.7%	-0.2%
depozyty ogółem	13.0%	12.8%
segment detaliczny		
kredyty ogółem	1.5%	2.2%
hipoteki	5.1%	6.1%
hipoteki PLN	9.2%	9.4%
k. konsumpcyjne	-2.8%	-2.6%
depozyty	10.3%	10.4%
segment korp.		
depozyty PLN	25.3%	19.0%
depozyty	21.1%	20.0%
kredyty PLN	-7.1%	-7.9%
kredyty	-5.2%	-5.0%

Marcin Materna, CFA

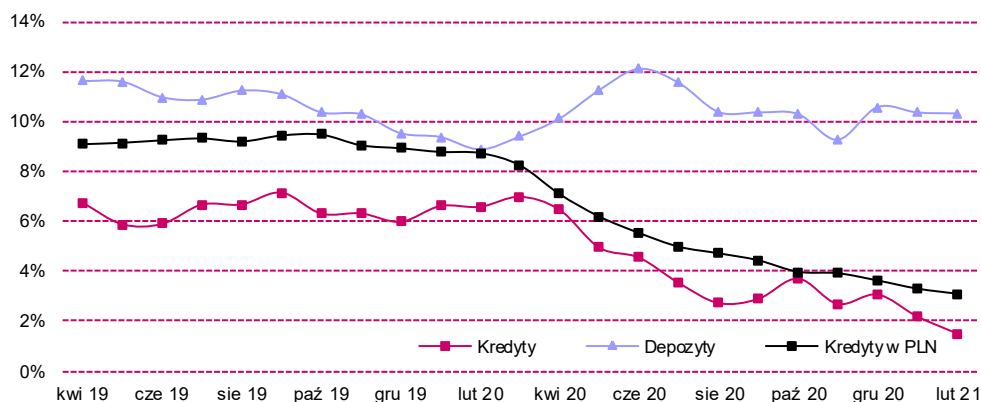
(022) 598 26 82

marcin.materna@millenniumdm.pl

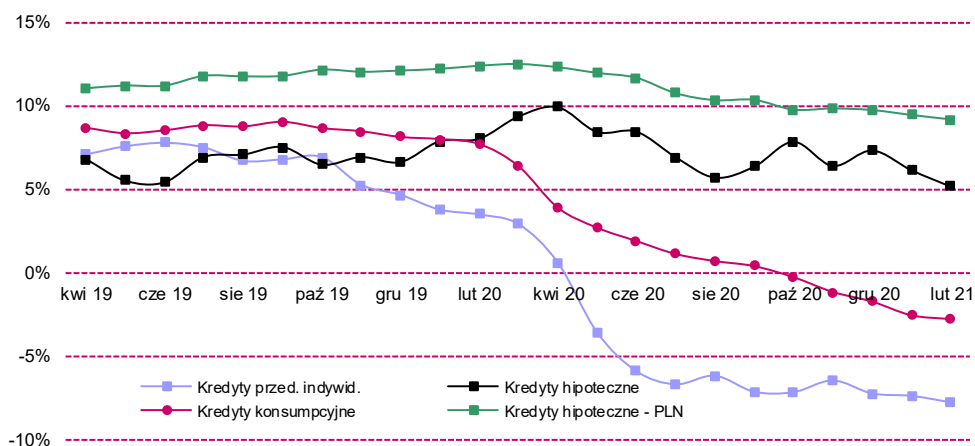
Tendencje w sektorze bankowym

Segment detaliczny

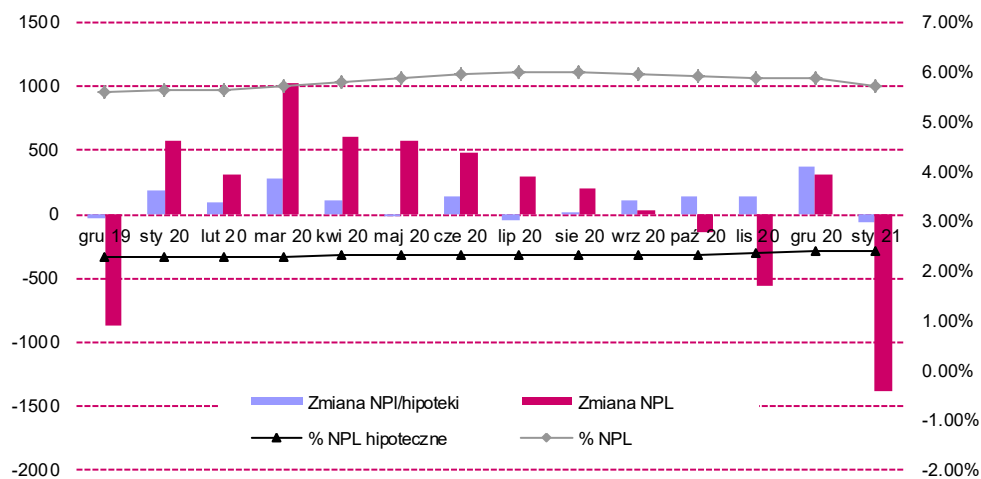
Wzrost kredytów i depozytów - osoby fizyczne (r/r)



Wzrost portfela wg rodzaju kredytów - osoby fizyczne (r/r)

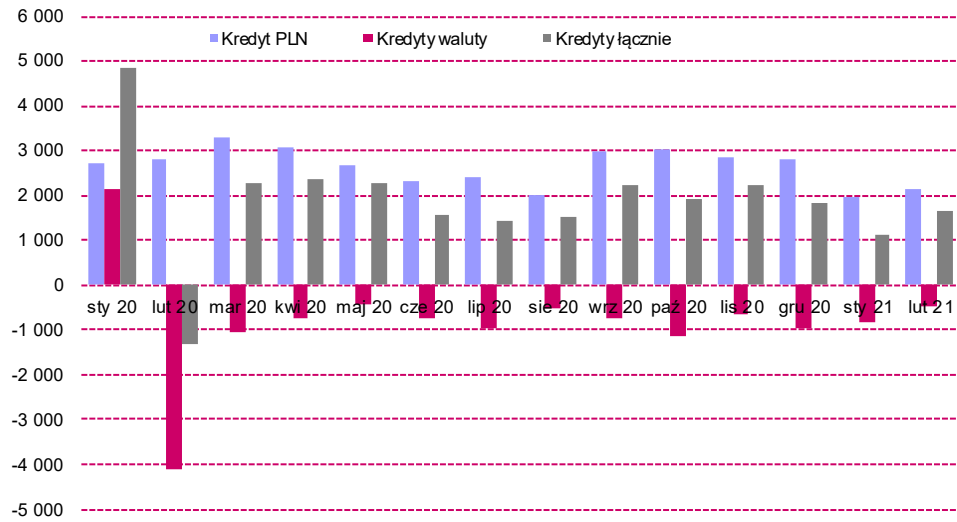


Jakość portfela kredytowego - osoby fizyczne

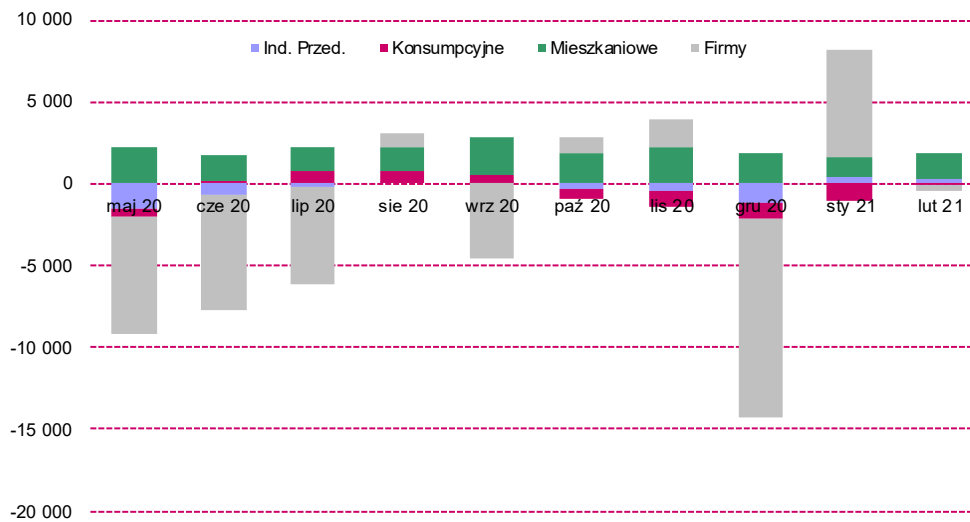


Źródło: NBP, Millennium DM S.A., NBP

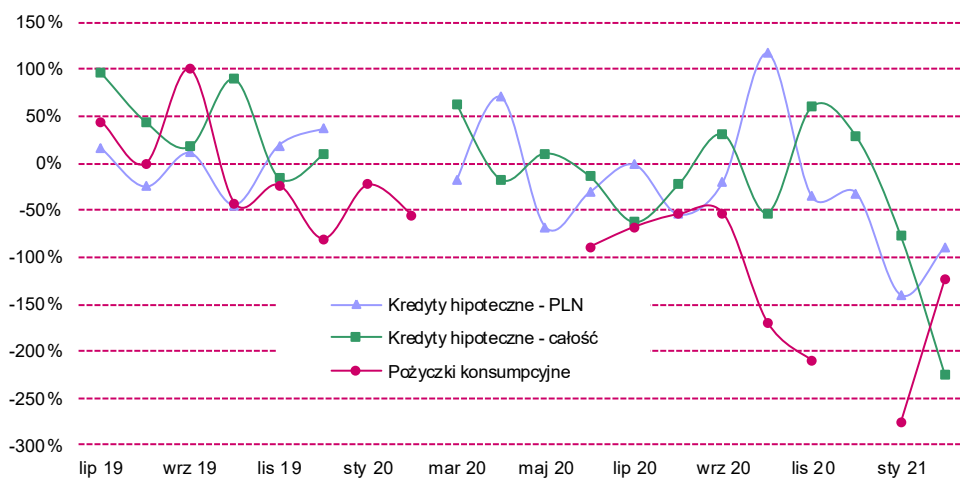
Szacowana sprzedaż (zmian sald) kredytów hipotecznych



Miesięczna zmiana salda kredytów



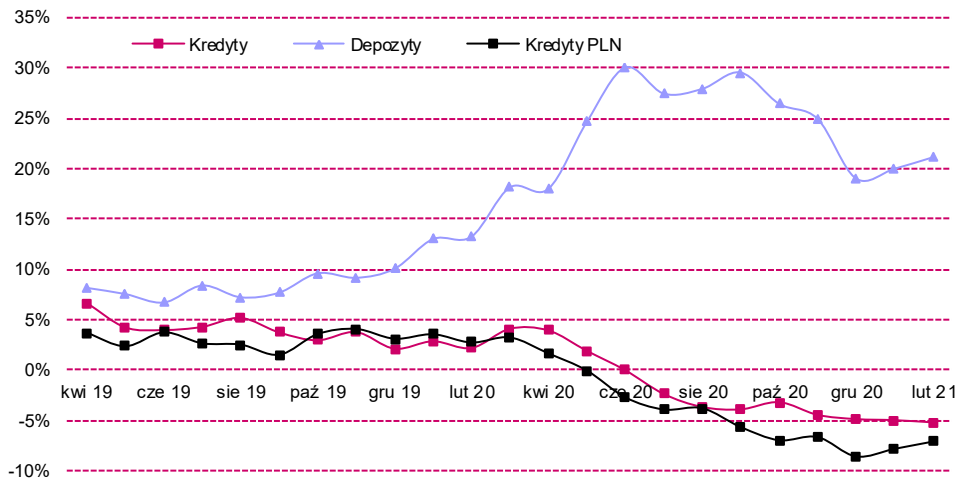
Miesięczna zmiana salda kredytów - dynamika r/r



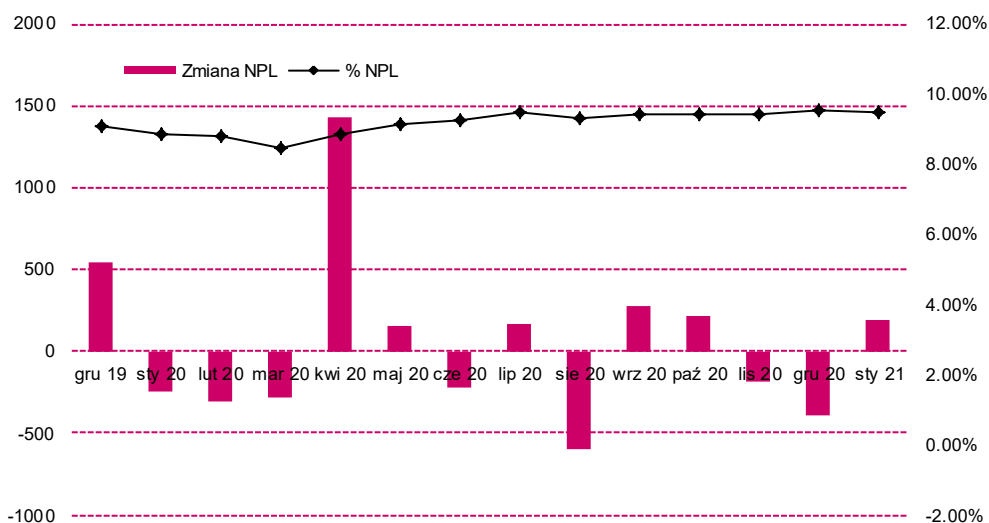
Źródło: NBP

Segment korporacyjny

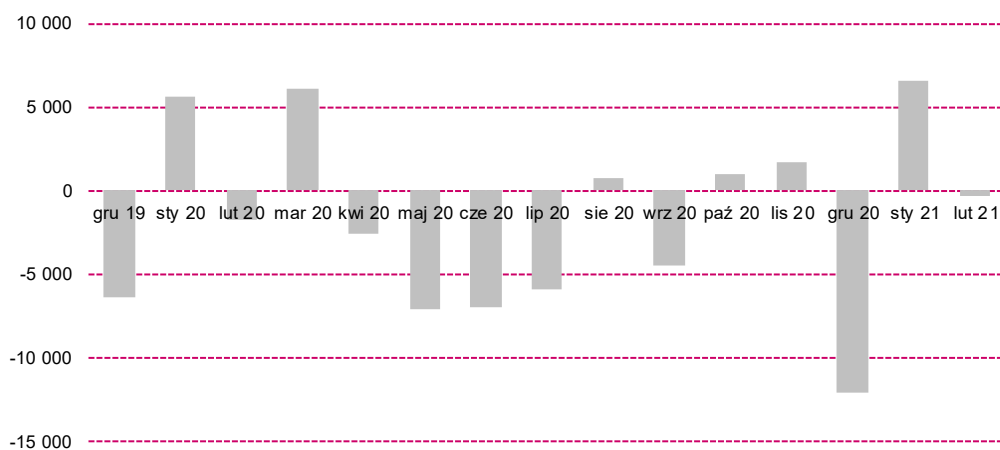
Wzrost kredytów i depozytów - firmy (r/r)



Jakość portfela kredytowego - firmy



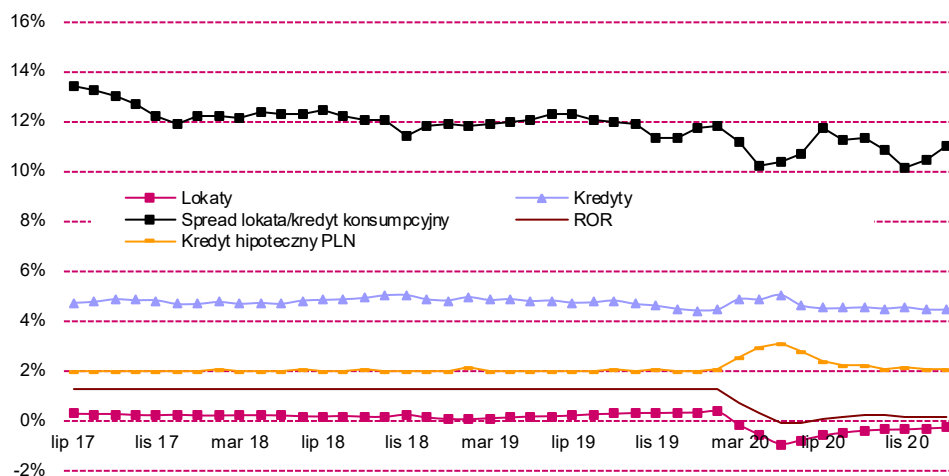
Szacowana sprzedaż kredytów dla firm



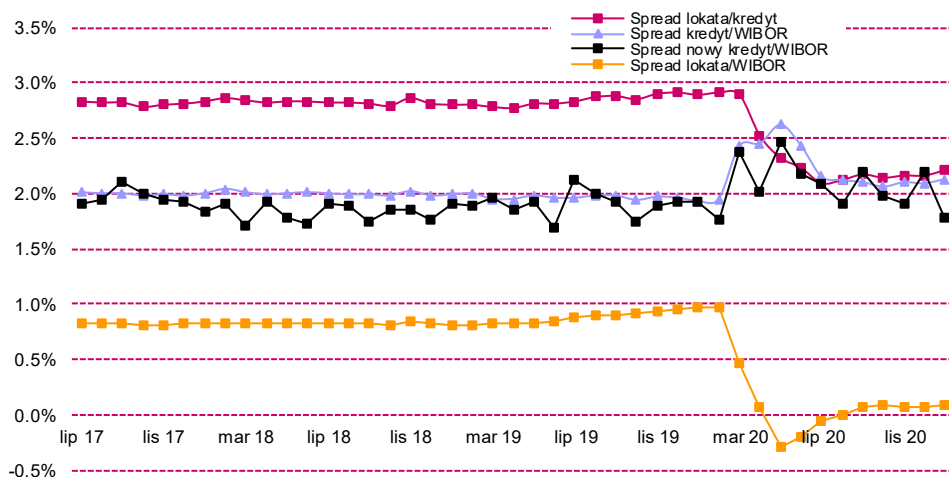
Źródło: Millennium DM S.A., NBP

Spready

Spread lokata-kredyt/WIBOR - osoby fizyczne

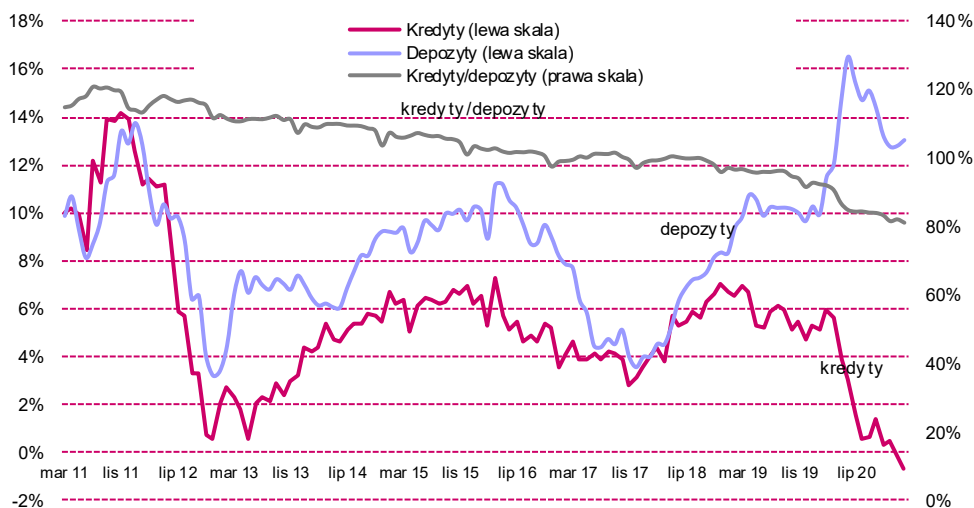


Spread lokata-kredyt/WIBOR - przedsiębiorstwa



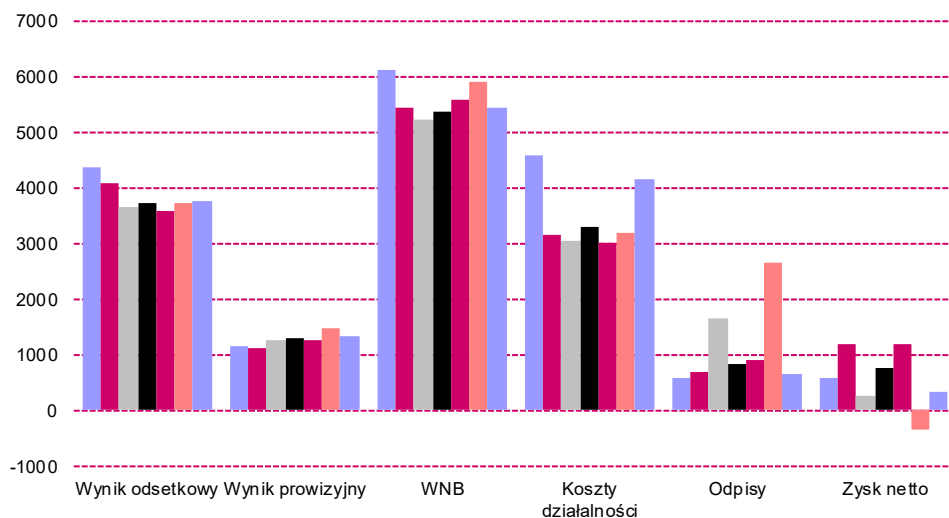
Podsumowanie

Wzrost wolumenów i wskaźnik kredyty/depozyty w sektorze

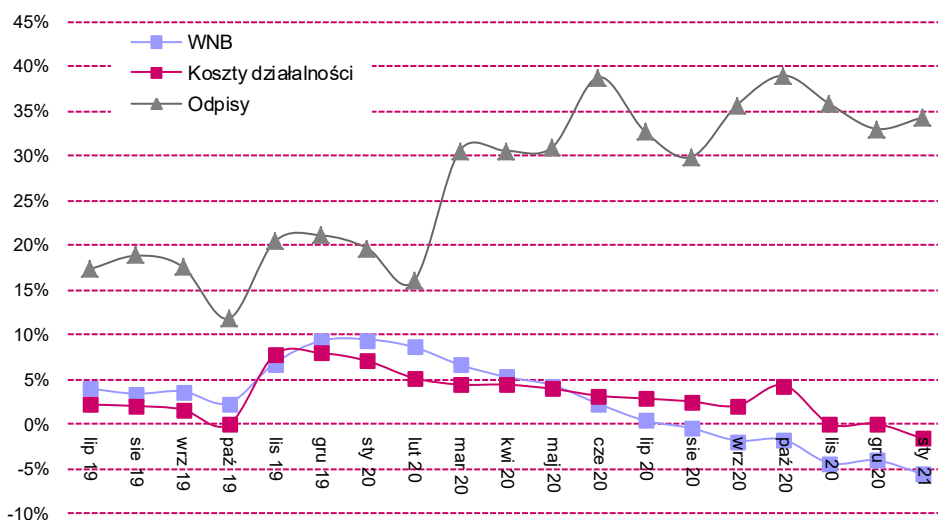


Wyniki sektora bankowego

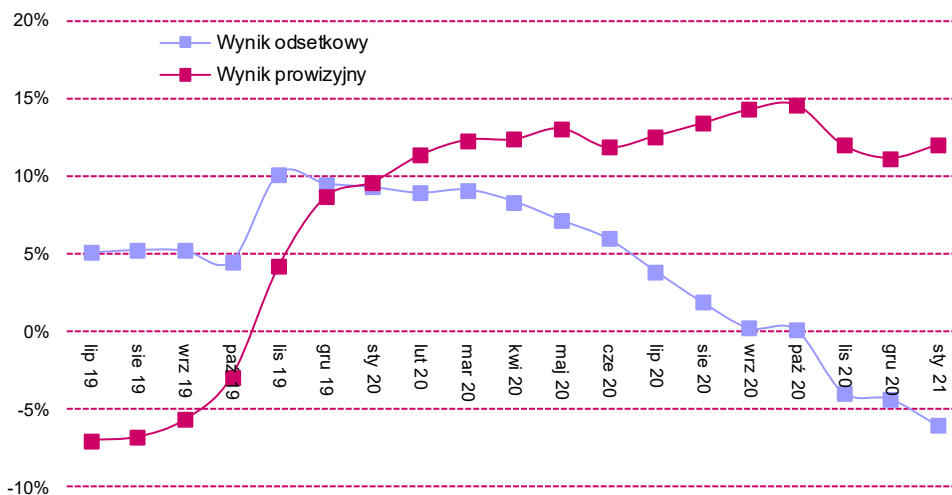
Wyniki sektora bankowego (dane miesięczne, ostatnie 6m, mln PLN)



Wzrosty r/r przychodów, kosztów i odpisów

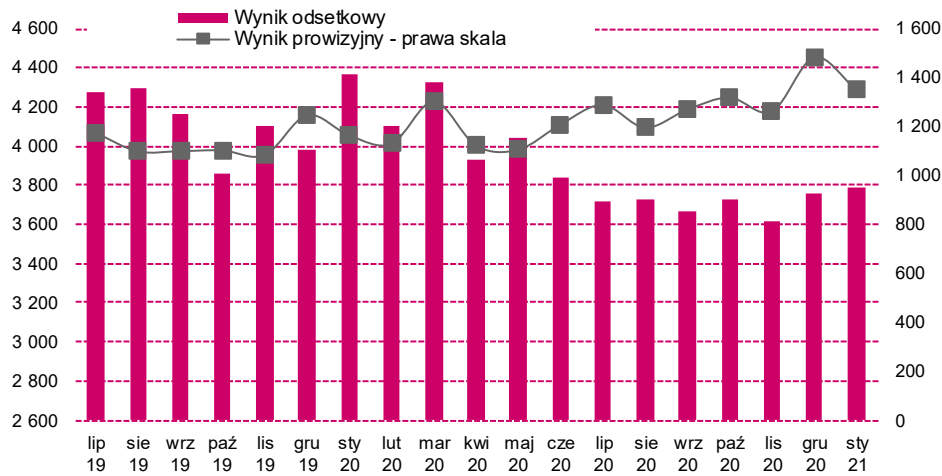


Wzrosty r/r wyników odsetkowych i prowizyjnych w bankach

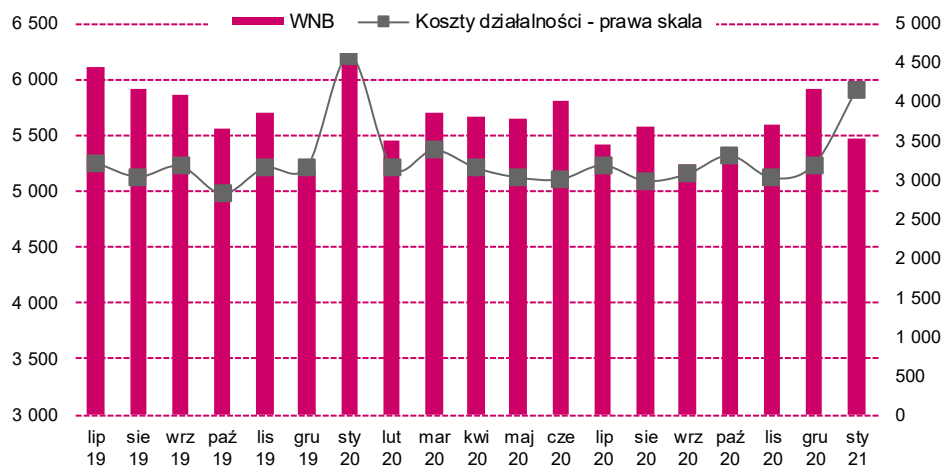


Źródło: MillenniumDM S.A., NBP, dane narastająco za 12 miesięcy

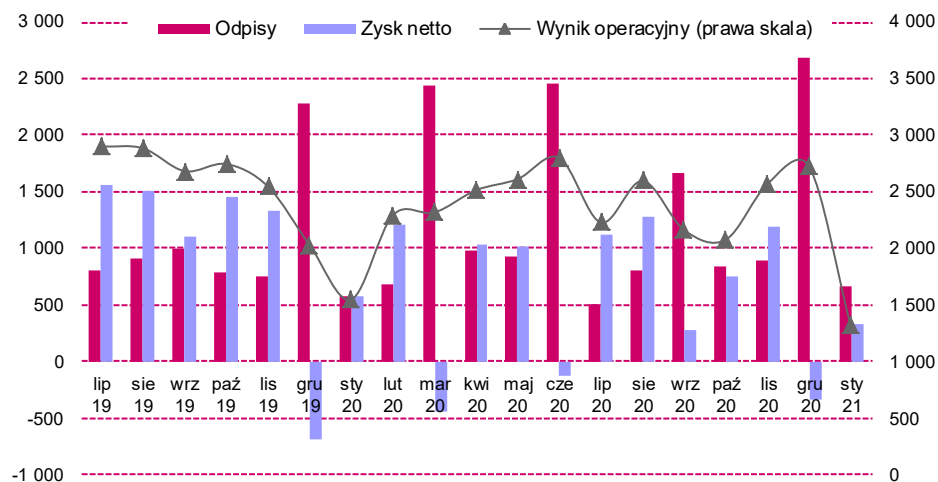
Wyniki miesięczne sektora bankowego I



Wyniki miesięczne sektora bankowego II



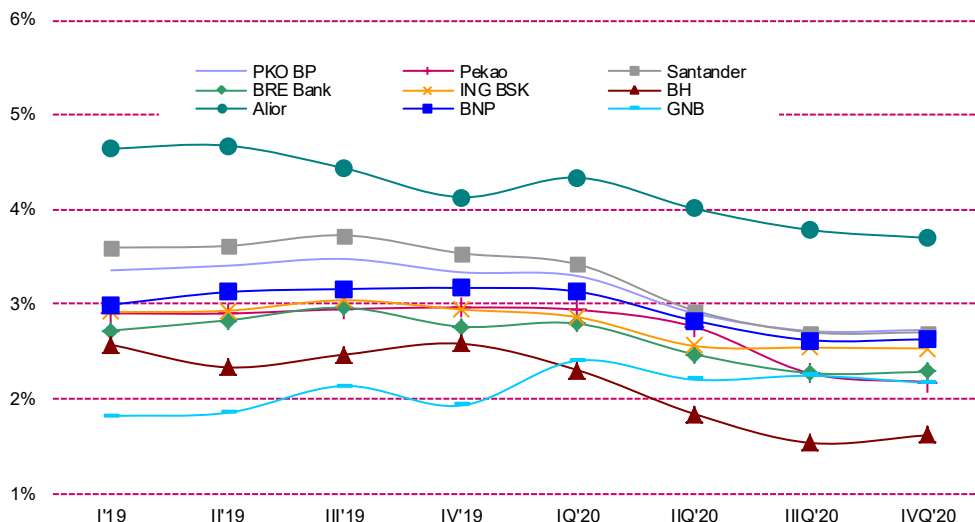
Wyniki miesięczne sektora bankowego III



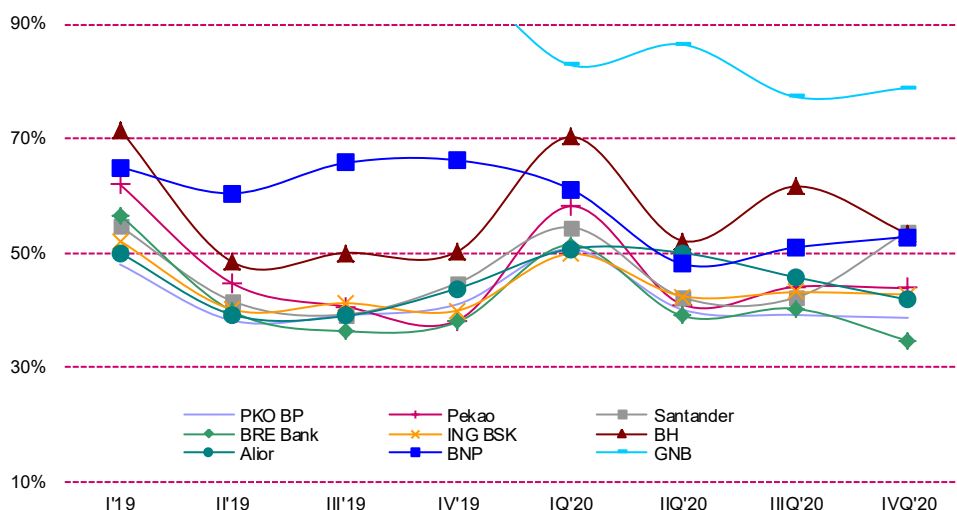
Źródło: MillenniumDM S.A., NBP

Wskaźniki banków giełdowych

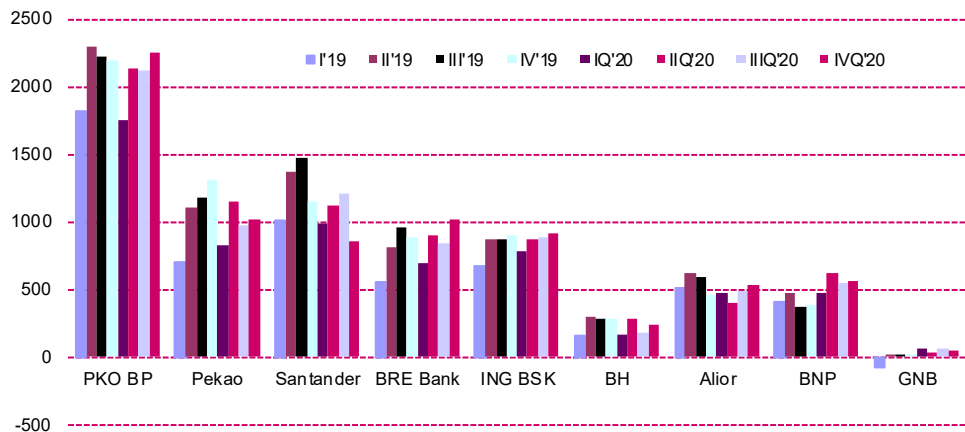
Marża odsetkowa



Współczynnik koszty/WNB

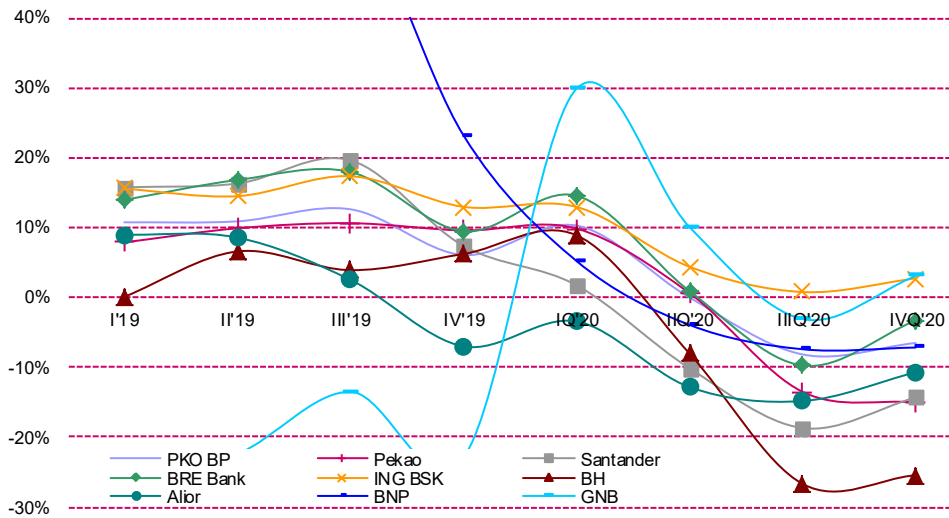


Wynik operacyjny

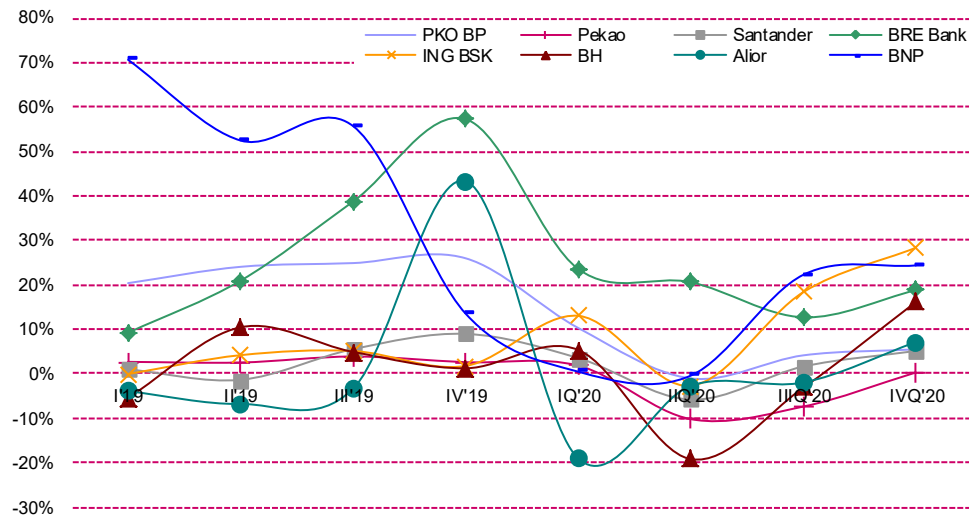


Źródło: MillenniumDM

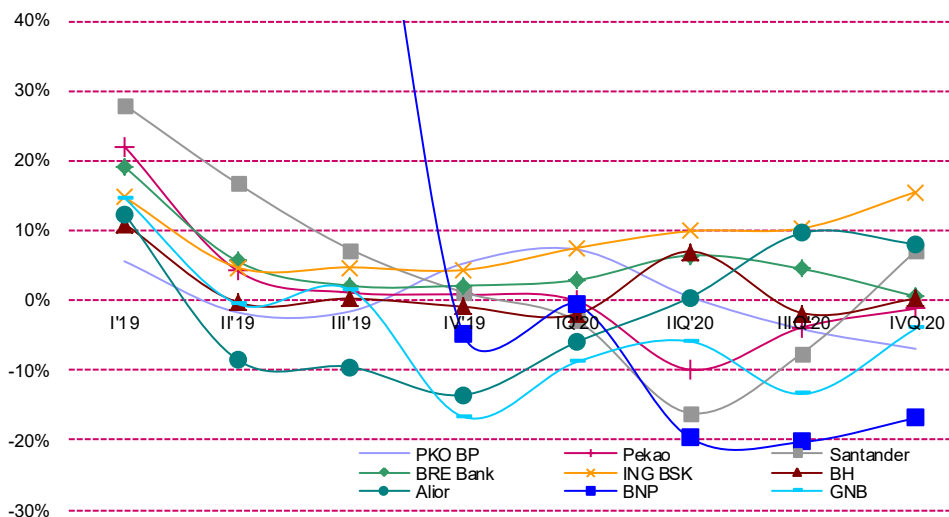
Zmiana wyniku odsetkowego



Zmiana wyniku prowizyjnego

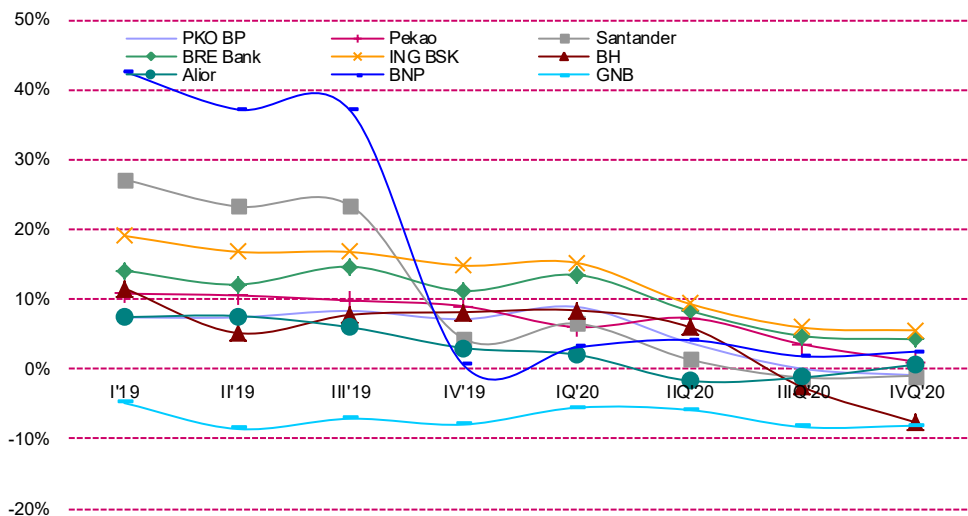


Zmiana kosztów

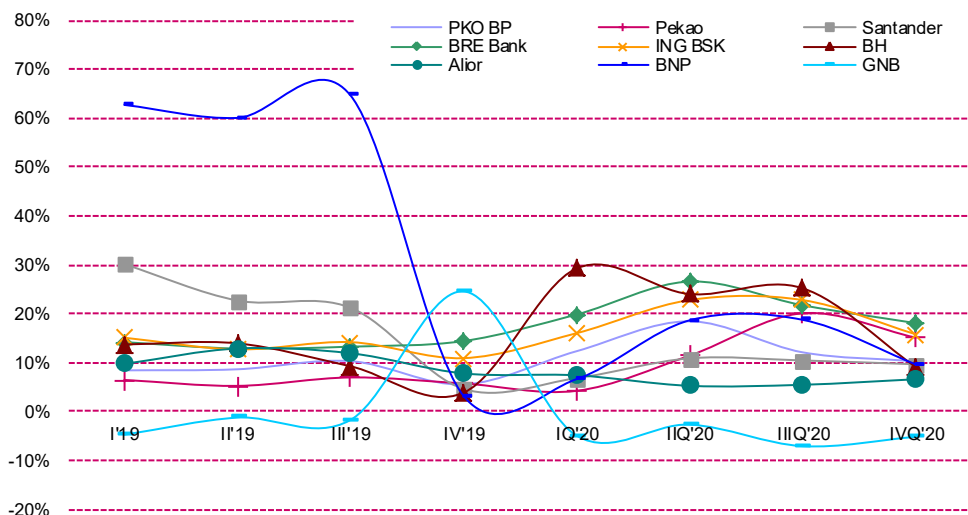


Źródło: MillenniumDM

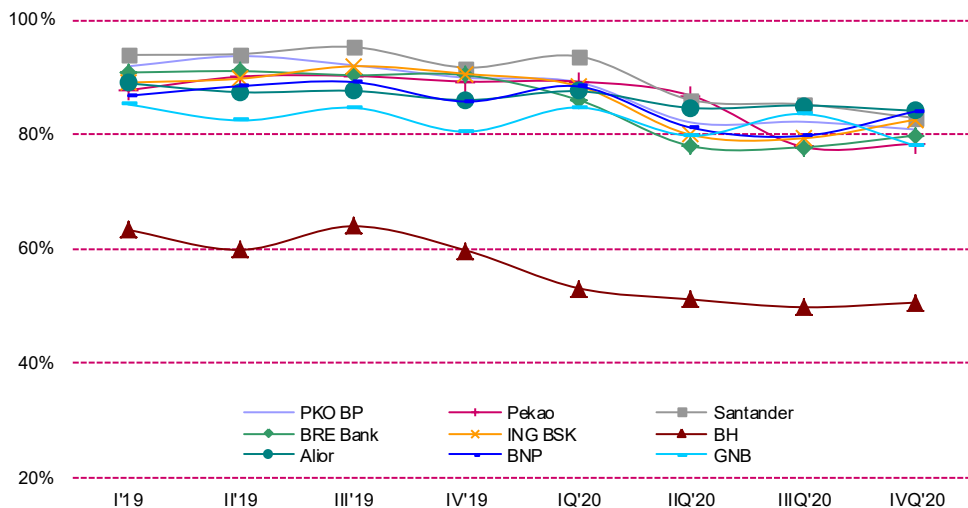
Dynamika akcji kredytowej



Dynamika akcji depozytowej

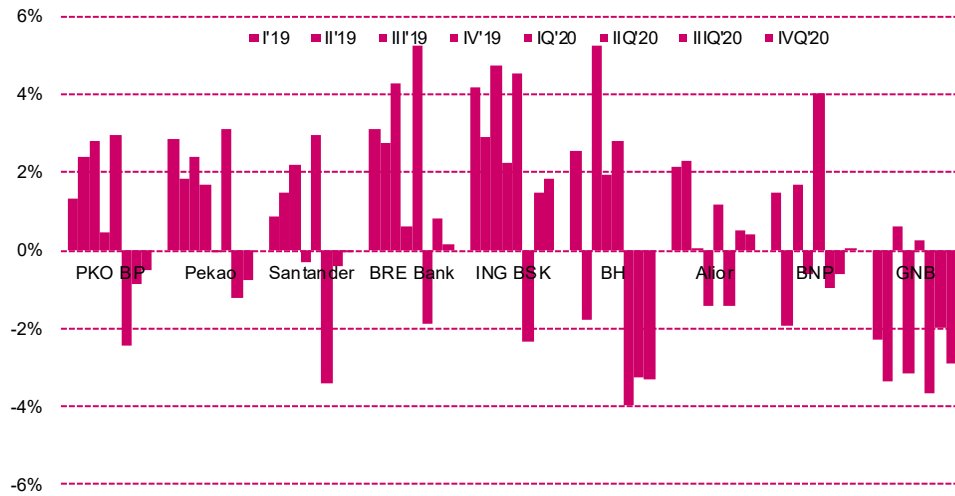


Współczynnik kredyty/depozyty

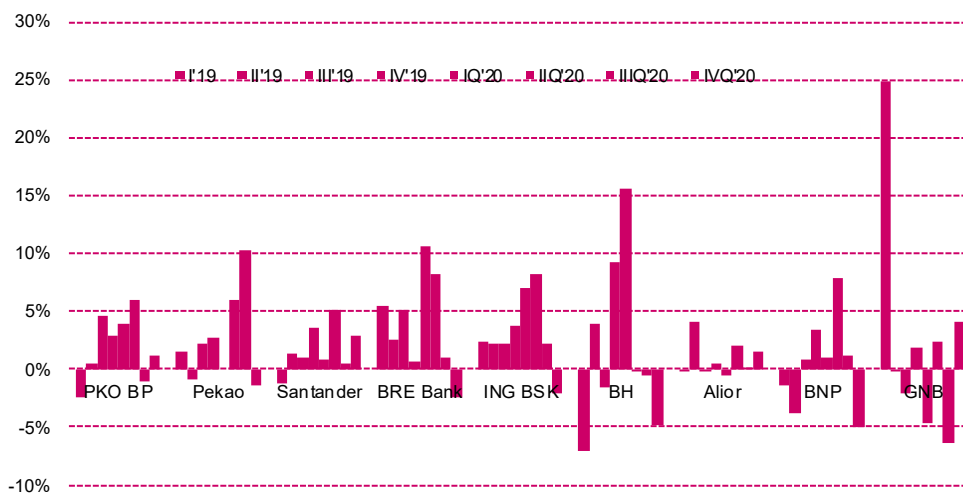


Źródło: MillenniumDM

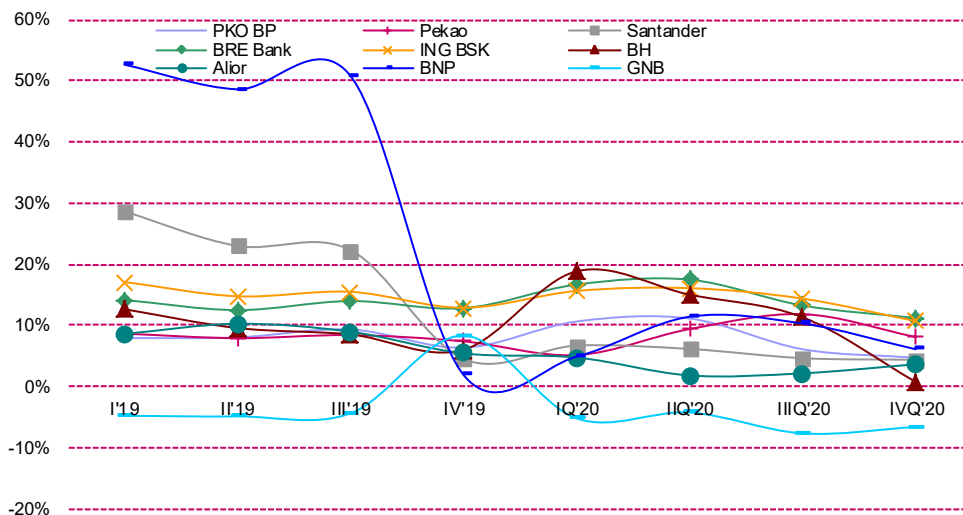
Zmiana portfela kredytowego kw./kw.



Zmiana wartości depozytów kw./kw.

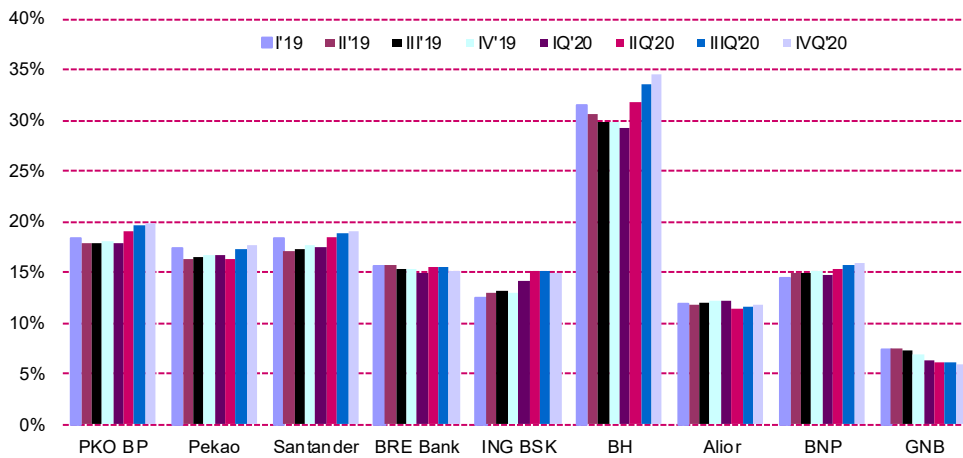


Średnia dynamika wolumenów

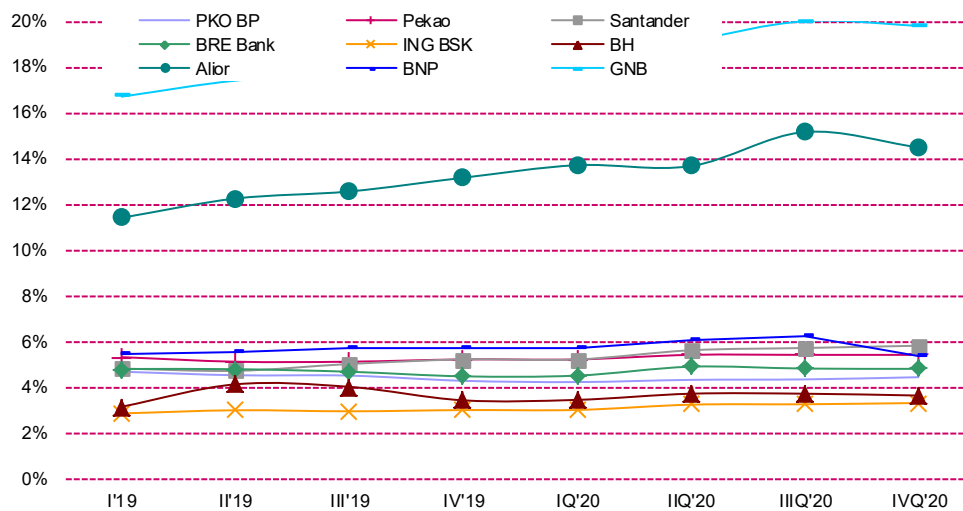


Źródło: MillenniumDM

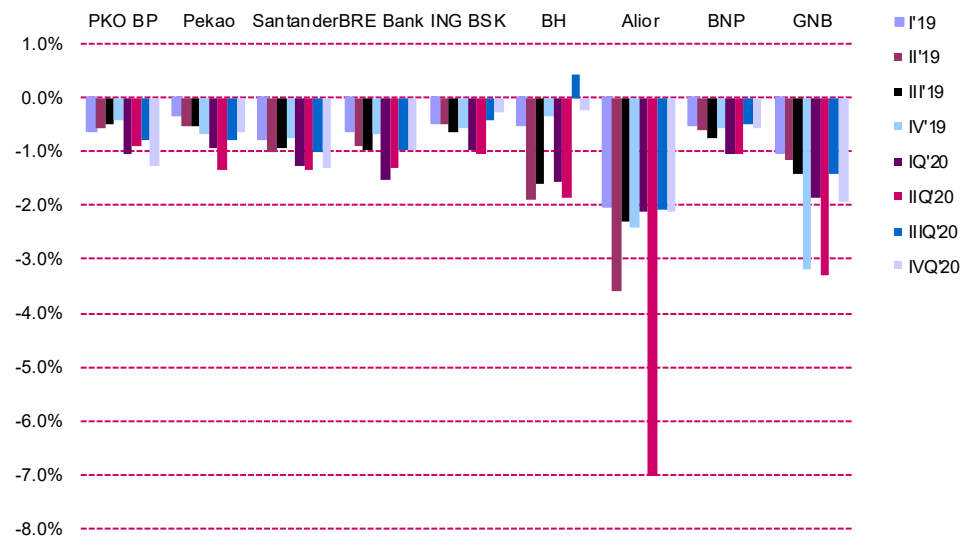
Kapitał własny/portfel kredytowy



Jakość portfela kredytowego (NPL/należności)

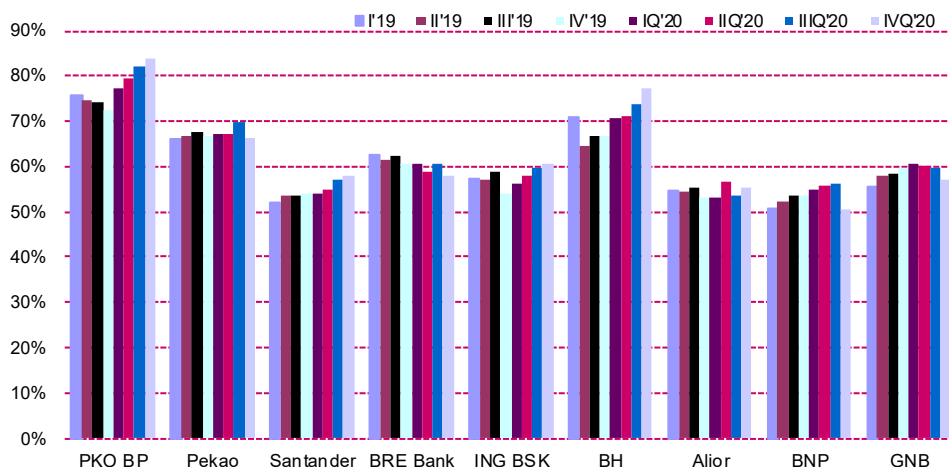


Odpisy na rezerwy/portfel kredytowy

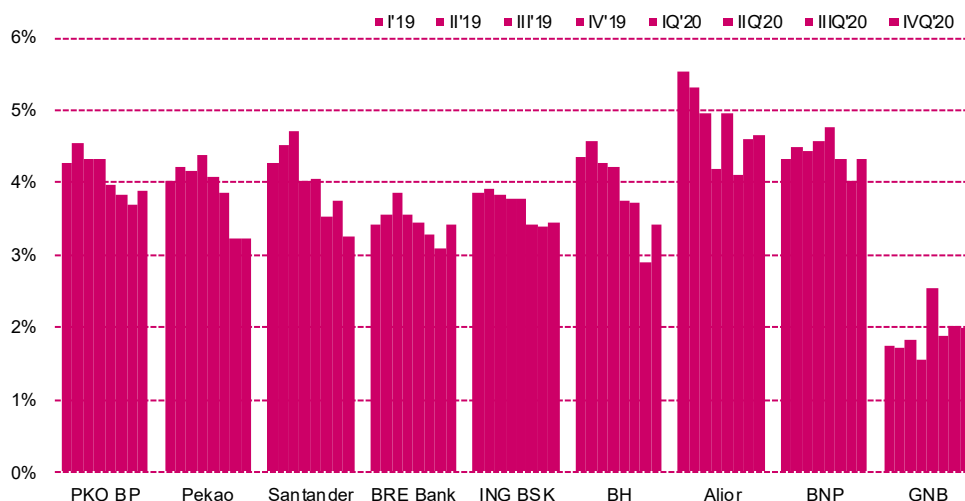


Źródło: MillenniumDM

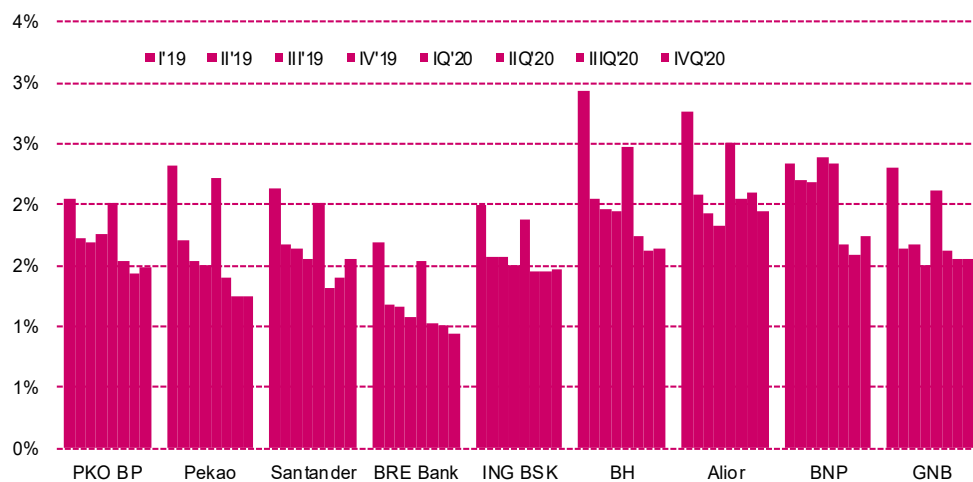
Wskaźnik pokrycia NPL rezerwami



Przychody/aktywa

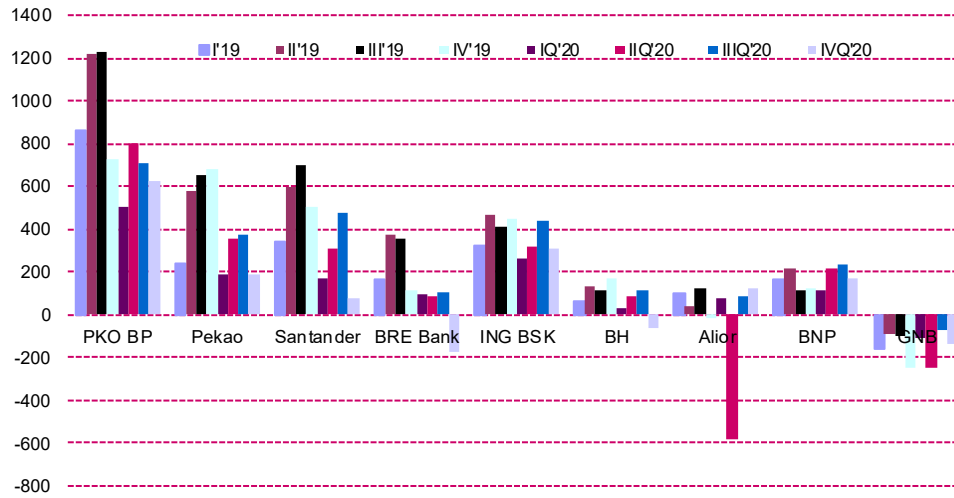


Koszty/aktywa



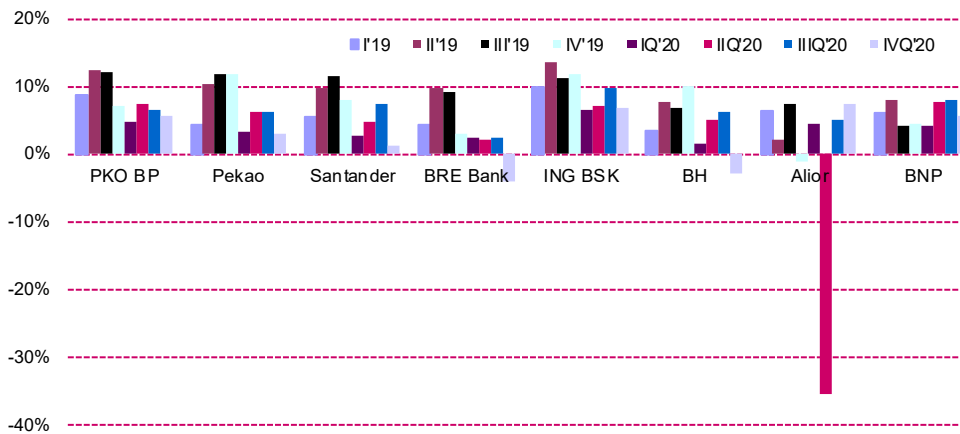
Źródło: MillenniumDM

Zysk netto

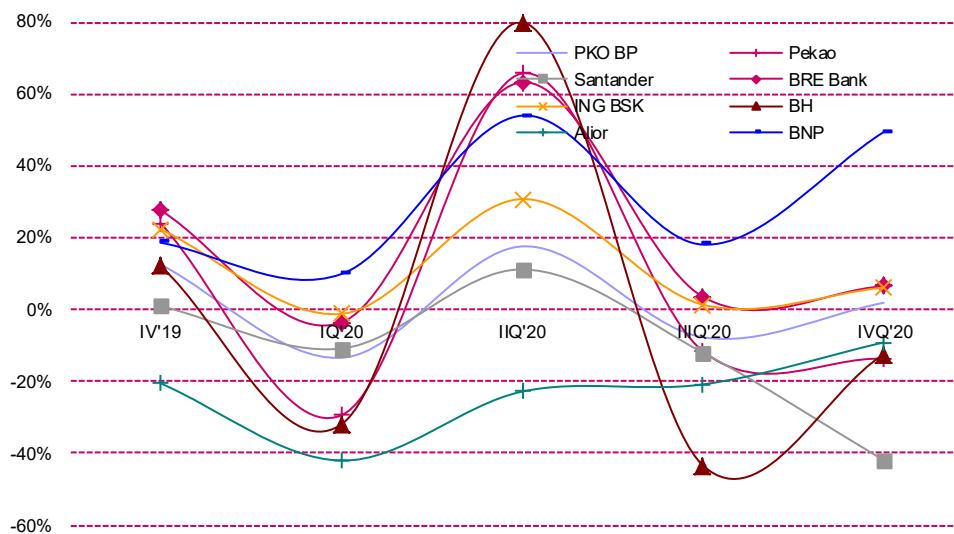


ROE kwartalne

w stosunku rocznym



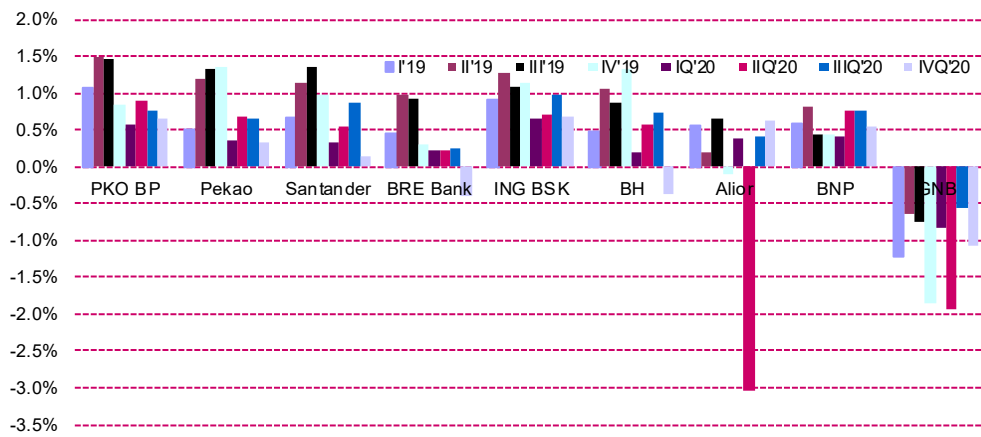
Wzrost wyniku operacyjnego r/r (przed rezerwami)



Źródło: MillenniumDM

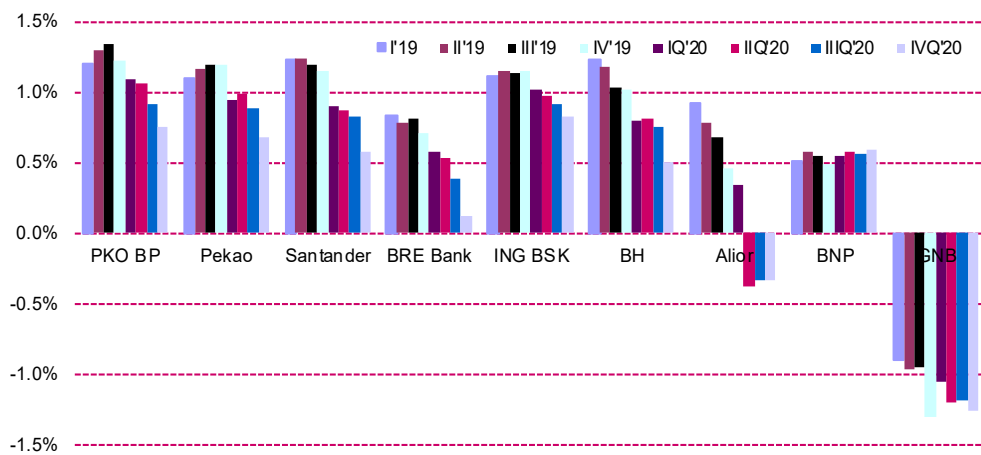
ROA kwartalne

w stosunku rocznym

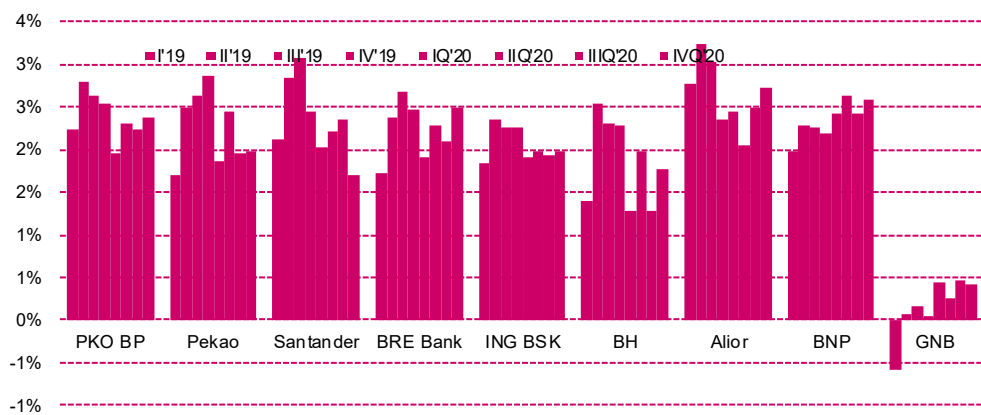


ROA kwartalne

średnia ostatnie 4 kwartały



Wynik operacyjny/aktywa



Źródło: MillenniumDM

Wskaźniki dla banków

Dynamika pozycji zysków i strat w bankach

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20
Wynik odsetkowy <i>zmiana r/r</i>	9267.7 13.3%	9386.2 12.3%	9716.3 14.0%	10104.1 15.0%	9913.1 7.0%	10163.2 8.3%	9475.3 -2.5%	9019.3 -10.7%	9081.6 -8.4%
Wynik prowizyjny <i>zmiana r/r</i>	2913.7 2.3%	3147.7 11.0%	3271.0 10.7%	3339.1 14.0%	3374.6 15.8%	3348.4 6.4%	3168.8 -3.1%	3474.9 4.1%	3710.0 9.9%
WNB <i>zmiana r/r</i>	13140.1 12.3%	13219.5 9.8%	13714.5 10.8%	14111.3 13.9%	14150.5 7.7%	13883.9 5.0%	13505.8 -1.5%	13170.6 -6.7%	13880.1 -1.9%
Koszty <i>zmiana r/r</i>	5999.6 16.9%	7458.4 36.6%	6031.0 8.0%	5935.9 6.6%	5991.9 -0.1%	7547.3 1.2%	5744.7 -4.7%	5713.1 -3.8%	5928.4 -1.1%
Wynik operacyjny <i>zmiana r/r</i>	7392.0 15.7%	5723.6 -11.0%	7842.7 15.6%	7942.2 16.4%	7543.3 2.0%	6189.3 8.1%	7491.3 -4.5%	7285.3 -8.3%	7444.9 -1.3%
Rezerwy <i>zmiana r/r</i>	-2074.8 29.9%	-1464.3 -24.1%	-2046.9 20.9%	-1902.2 19.1%	-1830.0 -11.8%	-2868.1 95.9%	-3749.4 83.2%	-1977.1 3.9%	-2842.6 55.3%
Zysk brutto <i>zmiana r/r</i>	5762.5 20.1%	4254.0 -13.2%	5771.3 13.9%	5970.0 13.6%	4940.7 -14.3%	3212.7 -24.5%	3417.3 -40.8%	4726.3 -20.8%	3256.4 -34.1%
Zysk netto <i>zmiana r/r</i>	3391.4 10.8%	2097.9 -32.8%	3536.4 12.1%	3607.0 10.3%	2509.6 -26.0%	1324.2 -36.9%	1346.1 -61.9%	2461.7 -31.8%	1129.4 -55.0%

Dane dla PKO BP, Santander, ING BSK, BH, mBanku, Pekao, Alior Banku, GNB, BNPP

Wskaźniki sektora bankowego

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20
Marża odsetkowa	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	2.7%	2.5%	2.5%
Koszty / dochody	48.0%	65.8%	49.7%	49.1%	51.0%	58.8%	48.9%	49.3%	48.9%
Odpisy na rezerwy / portfel	-1.2%	-0.8%	-1.2%	-1.1%	-1.1%	-1.4%	-2.1%	-0.8%	-1.0%
Kredyty / depozyty	87.2%	86.4%	86.2%	87.2%	84.8%	84.4%	78.8%	77.8%	77.9%
ROE (bez GNB)	10.1%	6.0%	9.2%	9.2%	6.8%	3.7%	0.6%	6.4%	2.8%
ROE (średnia bez AB i GNB)	10.0%	6.0%	10.2%	9.5%	8.0%	3.6%	5.7%	6.5%	2.1%

Średnia dla banków

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler

+48 22 598 26 88
adam.zajler@millenniumdm.pl

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Analityk

branża spożywcza, handel

Analityk

fundusze inwestycyjne

Analityk

fundusze inwestycyjne

Analityk

branża IT, media, przemysł

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

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, w 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 w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. 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.

Objaśnienia terminologii fachowej użytej w raporcie

EV - wycena rynkowa spółki + wartość długu odsetkowego netto

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

WNB - wynik na działalności bankowej

P/E - stosunek ceny akcji do zysku netto na 1 akcję

P/BV - stosunek ceny akcji do wartości księgowej na 1 akcję

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EPS - zysk netto na 1 akcję

BVPS - wartość księgowa na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

NPL - kredyty zagrożone

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mógł zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające powiązanie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Dom Maklerski S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 24 marca 2021r. o godzinie 13.00, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, 24 marca 2021r. godzina 13.15