

Sektor bankowy

wrzesień 2021

Lepsze dynamiki wolumenów r/r

Statystyki sierpnia przyniosły niewielką poprawę wolumenów kredytów i depozytów. Ostatnie dane miesięczne wskazują, że sektor poprawił swoją rentowność m/m (głównie skutek znacznie niższych odpisów na rezerwy). Jakość portfeli kredytowych w obu segmentach lepsza w wcześniej, marże odsetkowe natomiast bez większych zmian.

Dynamika wolumenów w sektorze

W sierpniu poziom lokat w sektorze wzrósł w porównaniu do lipca o +0.3% (+6.9% r/r, na koniec VII: +6.7% r/r). W tym miesiącu poziom kredytów zwiększył się o +0.5%, statystyki roczne poprawiły się w stosunku do wcześniejszego miesiąca (wzrost o +2.4% r/r, na koniec VII: +2.2% r/r).

Segment detaliczny

W sierpniu w segmencie detalicznym zaobserwowano poprawę dynamiki portfela kredytowego do +4.3% r/r vs. 4.0% w VII. Miesięczna zmiana wyniosła +0.4% wobec +1.0% we wcześniejszym okresie. Roczna zmiana wartości portfela hipotek wyniosła +6.7% r/r (+6.4% r/r w VII), nieznacznie wzrosła dynamika portfela w PLN (+11.0% vs. 10.4%). Saldo kredytów konsumpcyjnych było dodatnie i wyniosło ok. +1.5 mld PLN, co było podobnym wynikiem jak +1.5 mld PLN w VII - portfel tego typu należności wzrósł w ciągu roku o +1.3% (w lipcu: +0.9% r/r). Poziom depozytów w sierpniu wzrósł o +0.1% m/m i był wyższy o +6.4% r/r - w tym segmencie zaobserwowano minimalną poprawę dynamiki (lipiec: +6.3% r/r). Jakość portfela w VII była lepsza od wykazanej we wcześniejszym okresie.

Segment korporacyjny

Dynamika depozytów w segmencie korporacyjnym wzrosła. W sierpniu statystyka ta wyniosła +8.0% r/r (lipiec: +7.6%), depozyty w PLN wzrosły o +9.7% r/r (tu zaobserwowano niewielki spadek dynamiki). Znacznie niższa niż w przypadku lokat była dynamika należności - na koniec VIII statystyka roczna wykazywała spadek -1.5% (w lipcu: -1.9%), w tym kredyty w PLN spadły o -0.2% r/r vs. -0.3% r/r w VII. Miesięczne saldo zmiany wartości kredytów (minus efekt walutowy) wyniosło +2.4 mld PLN (vs. +2.1 mld PLN w lipcu). Jakość portfela korporacyjnego w VII poprawiła się w stosunku do wcześniejszego miesiąca.

Wyniki sektora bankowego w lipcu

Lipiec przyniósł poprawę rentowności banków m/m. Sektor w tym miesiącu wykazał zysk +1.6 mld PLN (w czerwcu wynik wyniósł +0.3 mld PLN). W stosunku do wcześniejszego miesiąca można zaobserwować przyrost wyniku odsetkowego, tym razem nieznacznie spadł wynik prowizyjny. Koszty działalności wzrosły, znacznie niższe natomiast były odpisy na rezerwy m/m.

Analizując stronę przychodową banków, porównanie roczne potwierdziło korzystne trendy z poprzedniego miesiąca na głównych liniach wyników. W stosunku do VII 2020 roku wynik odsetkowy po raz pierwszy od ponad roku wzrósł o +2% (narastająco od początku roku o -10%), wynik prowizyjny był wyższy o +15% (+17% od początku roku r/r). Nieźle prezentuje się też strona kosztowa: wydatki w lipcu wzrosły o 4% r/r (narastająco -1.3% od początku roku). WNB był wyższy o +8% r/r (0% I-VII), co poprawiło wynik operacyjny o +14% r/r (od początku roku +3%). W lipcu spadły odpisy na rezerwy o -11% r/r (narastająco -34%). Od stycznia narastająco zysk netto był wyższy o 76% r/r.

Zmiany kursów akcji banków

	1m	3m	12m
Alior	6.1%	21.7%	272.4%
BNPP	14.1%	22.7%	96.6%
BOS	24.7%	28.4%	95.1%
BH	5.2%	-5.5%	29.5%
mBank	19.0%	14.9%	129.6%
Santander	8.3%	9.6%	109.6%
Getin Noble	53.4%	119.5%	129.6%
ING BŚK	9.3%	18.9%	90.6%
Pekao	3.2%	3.6%	118.8%
PKOBP	6.4%	4.6%	112.0%
WIG 20	0.9%	1.7%	39.3%
WIG Banki	7.2%	8.4%	114.4%

Wskaźniki banków

	Cena	P/BV 2020	P/E 2021p
Alior	44.9	0.9	13.3
BNPP	81.0	1.0	18.5
BOS	10.3	0.5	n/a
BH	45.3	0.8	9.2
mBank	398.4	1.0	44.1
Santander	293.5	1.1	21.2
Getin Noble	0.4	0.3	n/a
ING BŚK	234.0	1.7	15.3
Pekao	103.3	1.1	14.4
PKOBP	42.7	1.2	11.6

* ceny z dnia 25.08.2021

Dynamiki r/r	VIII'21	VII '21
kredyty ogółem	2.4%	2.2%
depozyty ogółem	6.9%	6.7%
segment detaliczny		
kredyty ogółem	4.3%	4.0%
hipoteki	6.7%	6.4%
hipoteki PLN	11.0%	10.4%
k. konsumpcyjne	1.3%	0.9%
depozyty	6.4%	6.3%
segment korp.		
depozyty PLN	9.7%	10.7%
depozyty	8.0%	7.6%
kredyty PLN	-0.2%	-0.3%
kredyty	-1.5%	-1.9%

Marcin Materna, CFA

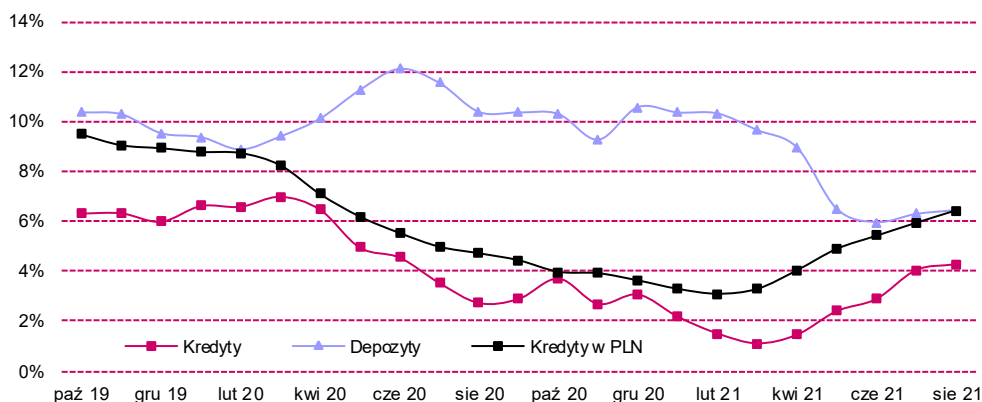
(022) 598 26 82

marcin.materna@millenniumdm.pl

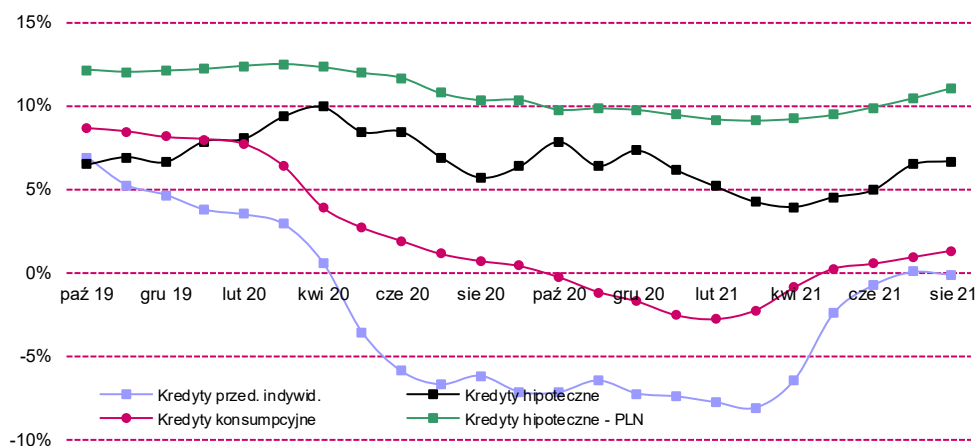
Tendencje w sektorze bankowym

Segment detaliczny

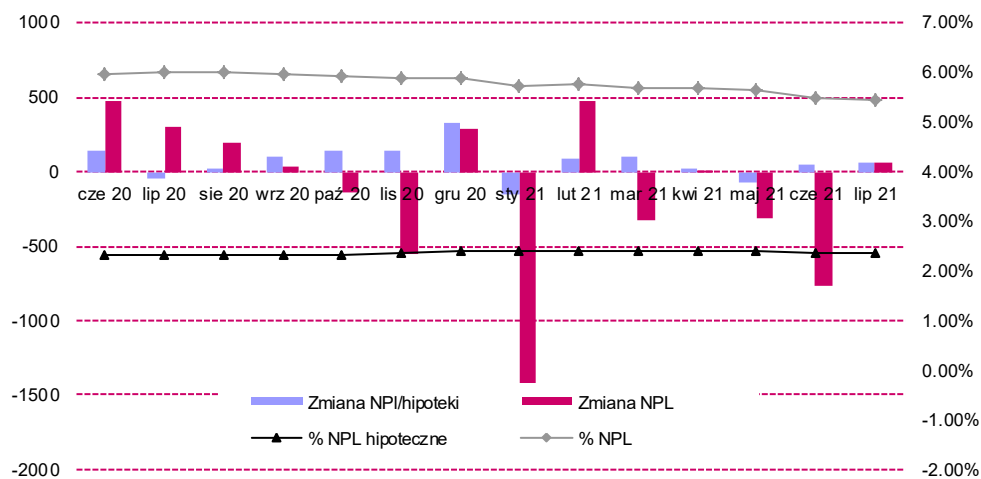
Wzrost kredytów i depozytów - osoby fizyczne (r/r)



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

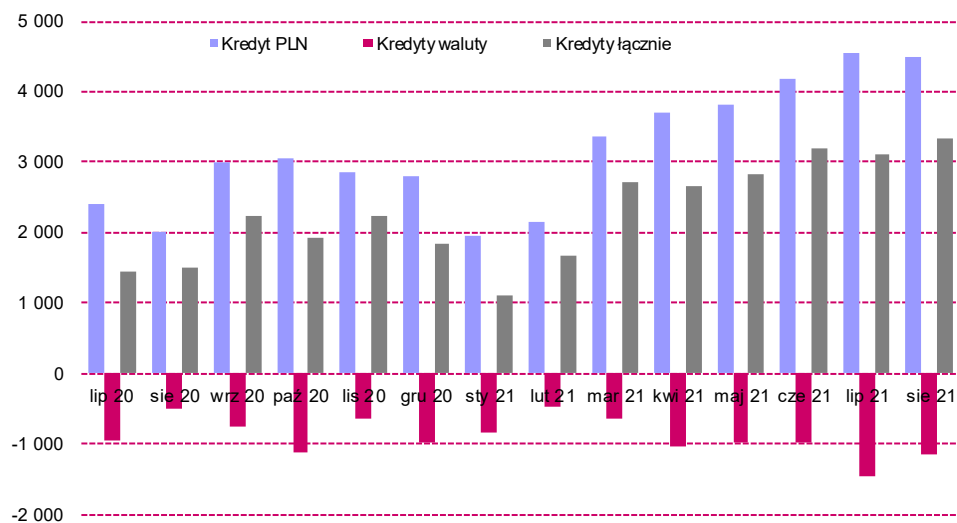


Jakość portfela kredytowego - osoby fizyczne

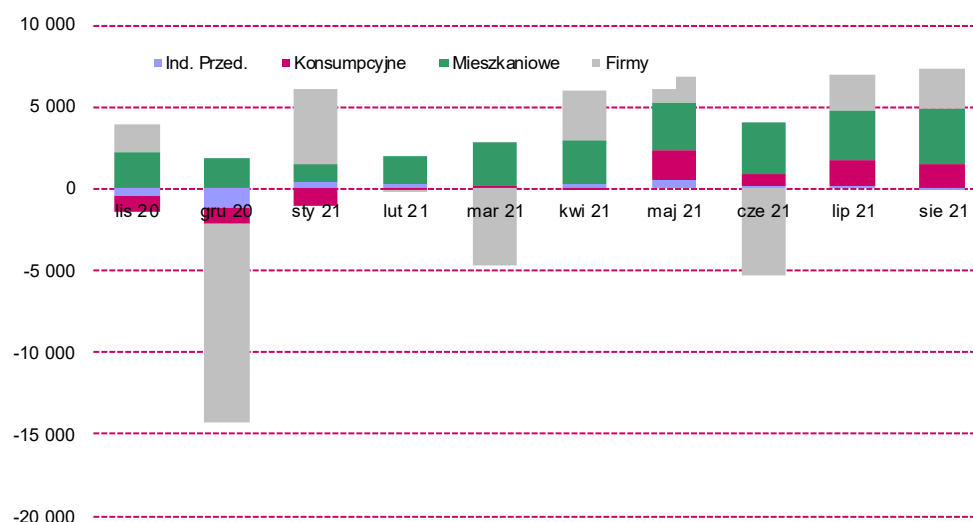


Źródło: NBP, Millennium DM S.A., NBP

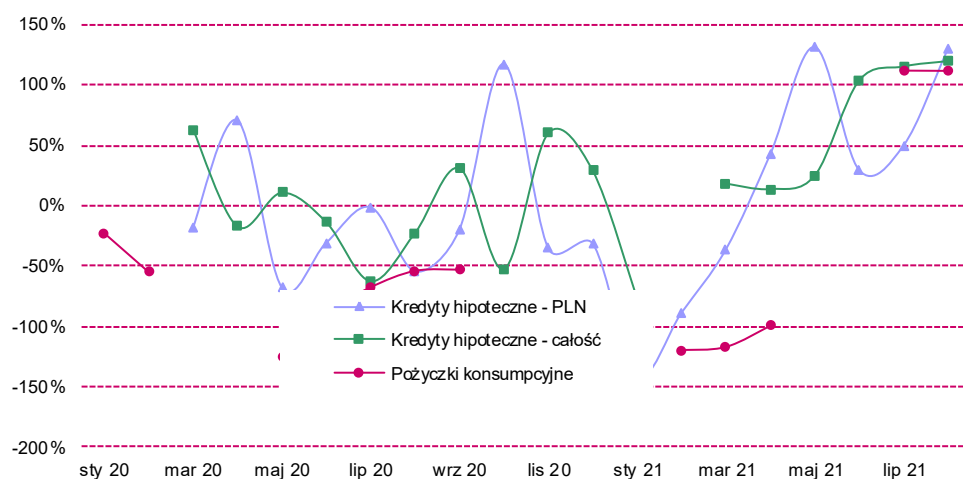
Szacowana sprzedaż (zmian sald) kredytów hipotecznych



Miesięczna zmiana salda kredytów



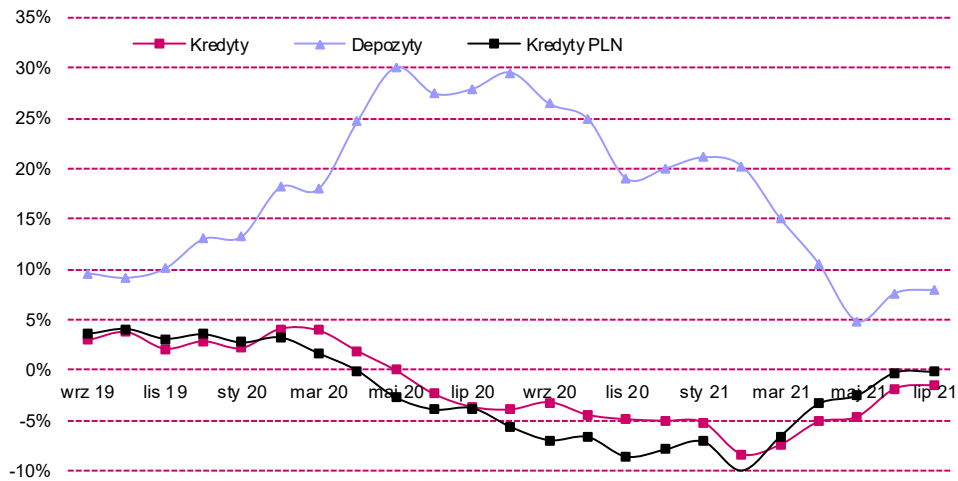
Miesięczna zmiana salda kredytów - dynamika r/r



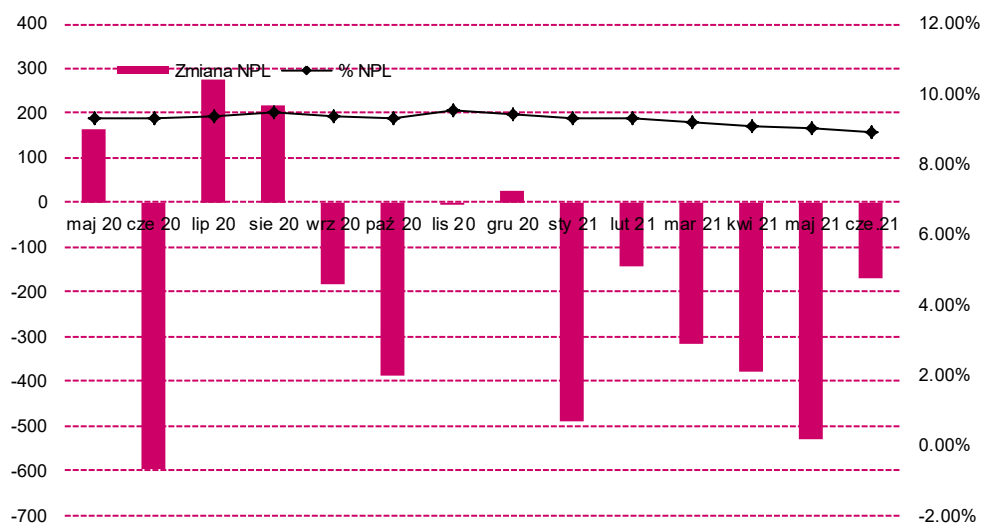
Źródło: NBP

Segment korporacyjny

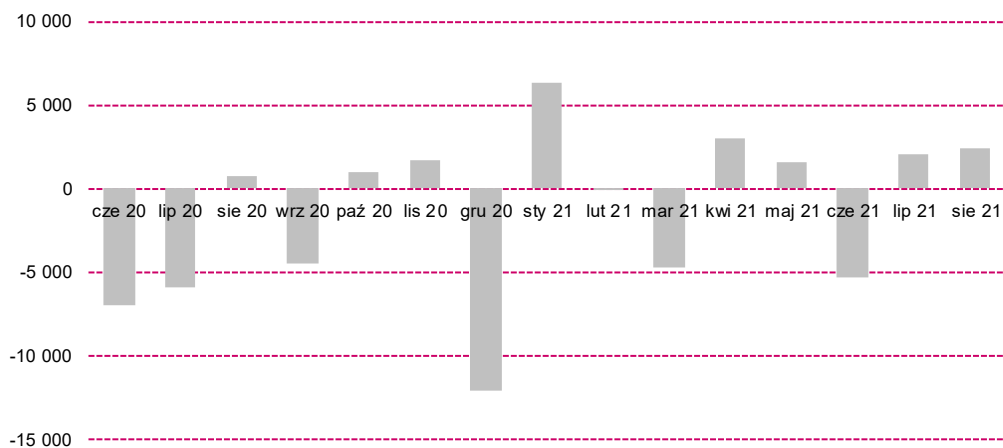
Wzrost kredytów i depozytów - firmy (r/r)



Jakość portfela kredytowego - firmy



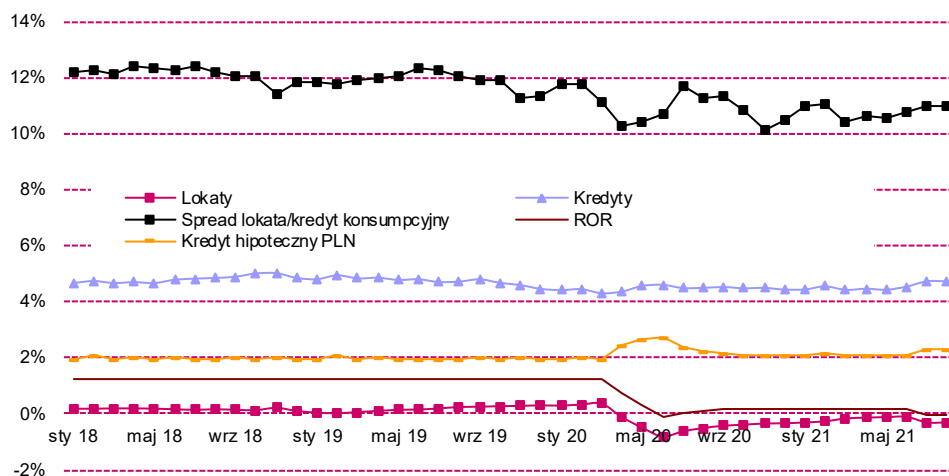
Szacowana sprzedaż kredytów dla firm



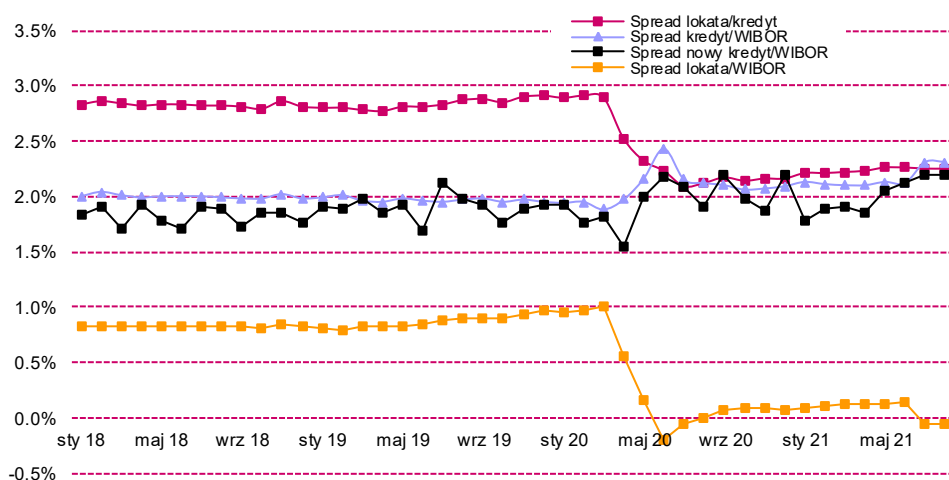
Źródło: Millennium DM S.A., NBP

Spready

Spread lokata-kredyt/WIBOR - osoby fizyczne

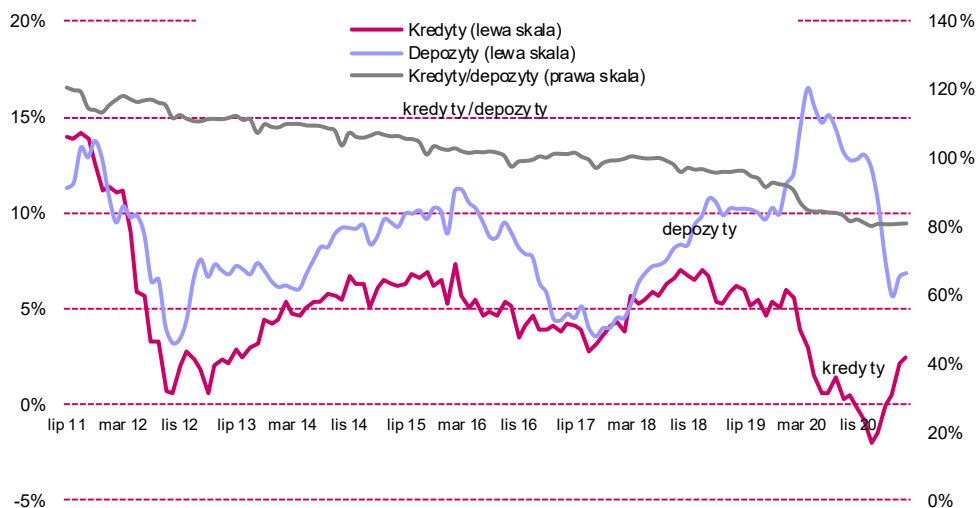


Spread lokata-kredyt/WIBOR - przedsiębiorstwa



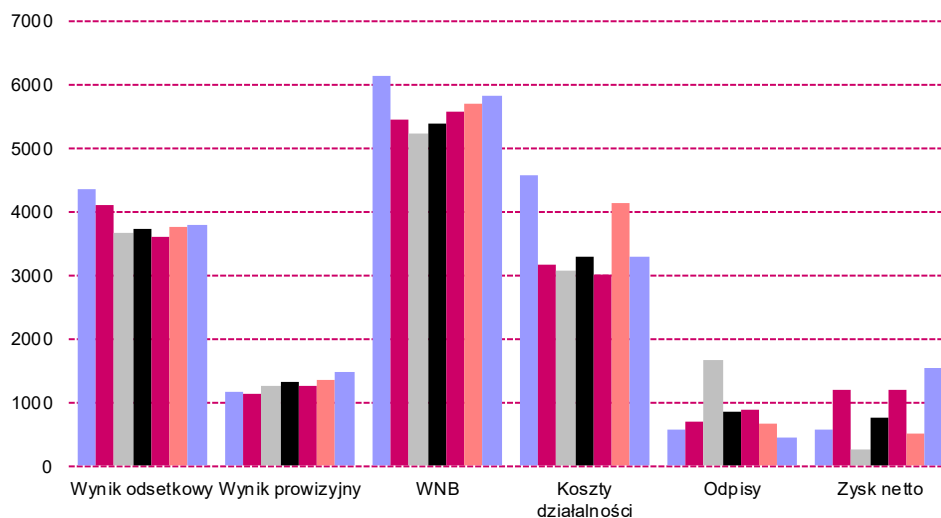
Podsumowanie

Wzrost wolumenów i wskaźnik kredyty/depozyty w sektorze

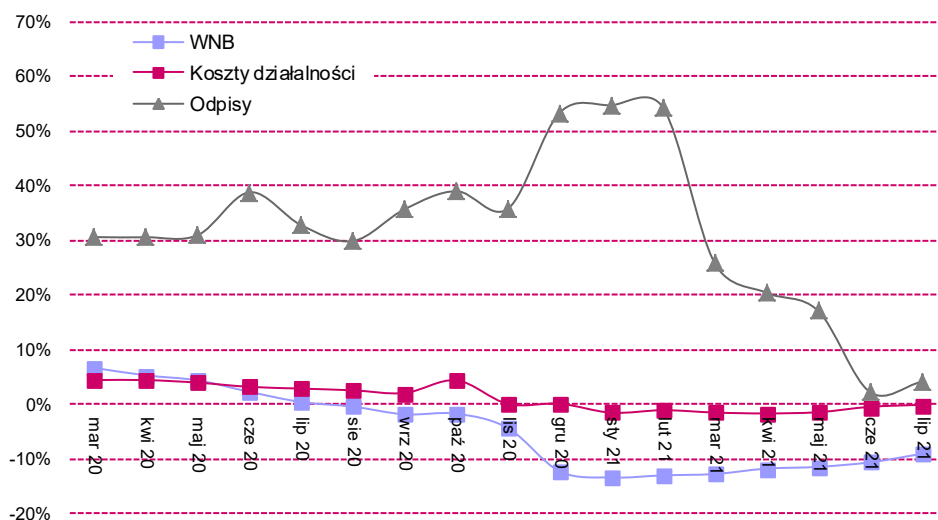


Wyniki sektora bankowego

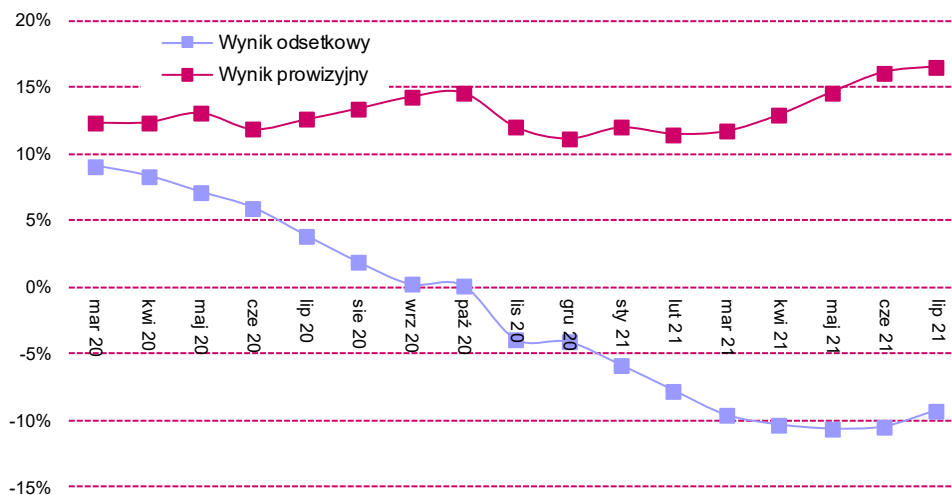
Wyniki sektora bankowego (dane miesięczne, ostatnie 6m, mln PLN)



Wzrosty r/r przychodów, kosztów i odpisów

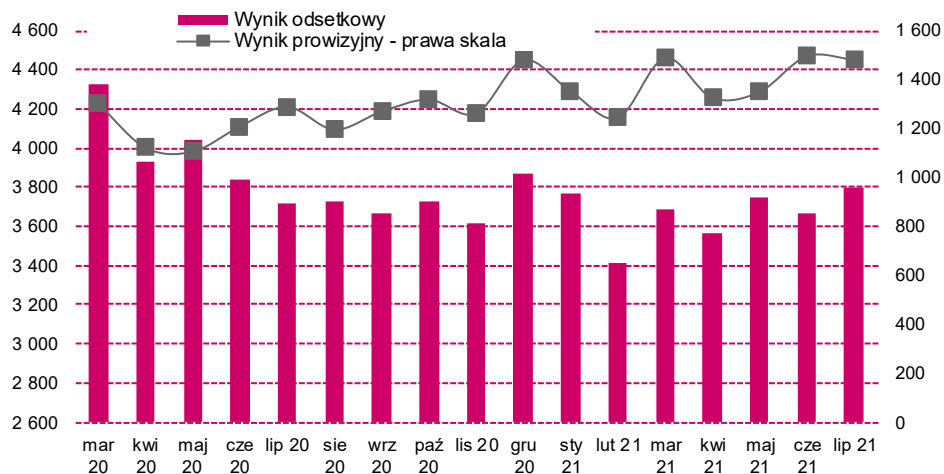


Wzrosty r/r wyników odsetkowych i prowizyjnych w bankach

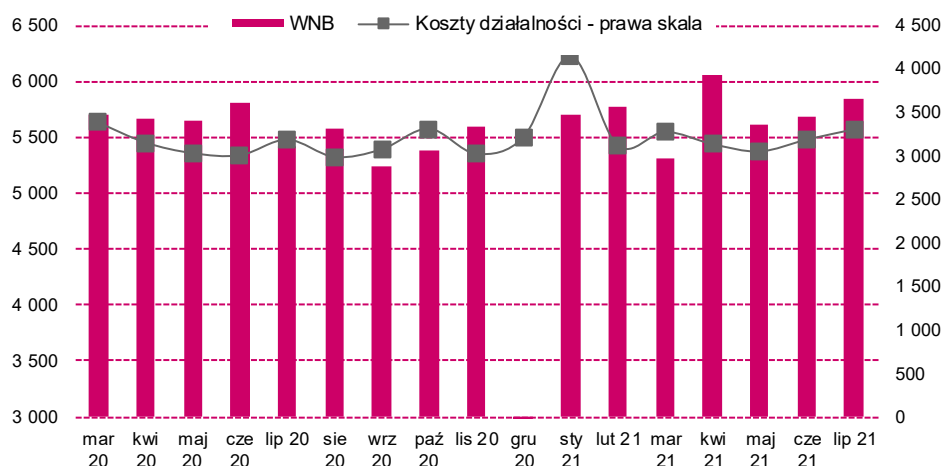


Źródło: MillenniumDM S.A., NBP, dane narastająco za 12 miesięcy

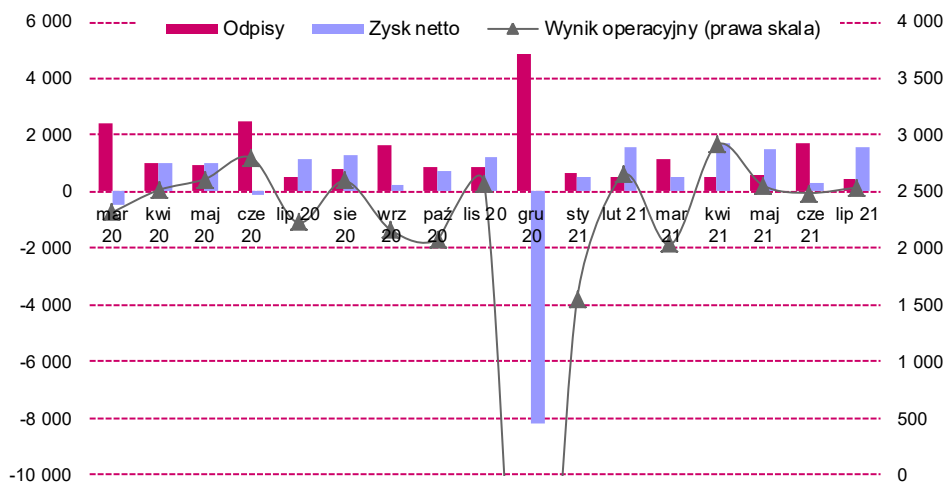
Wyniki miesięczne sektora bankowego I



Wyniki miesięczne sektora bankowego II



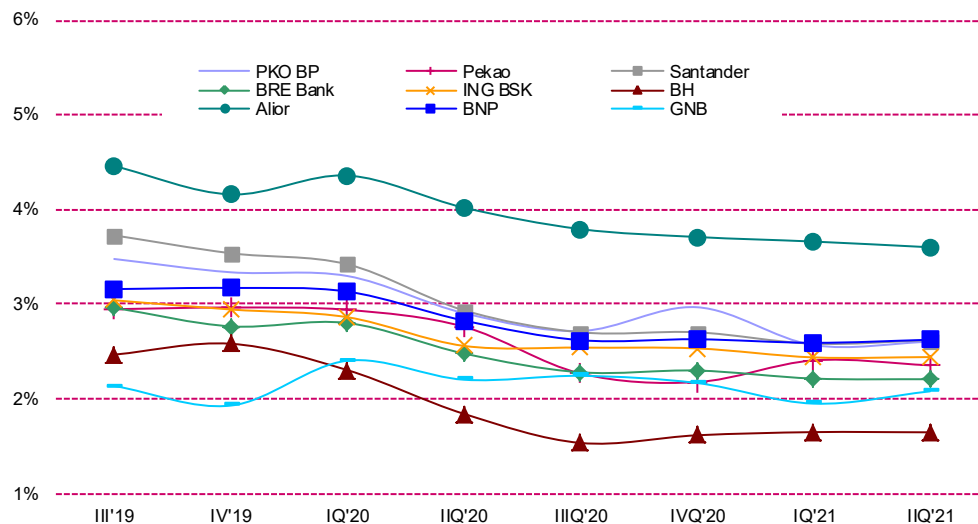
Wyniki miesięczne sektora bankowego III



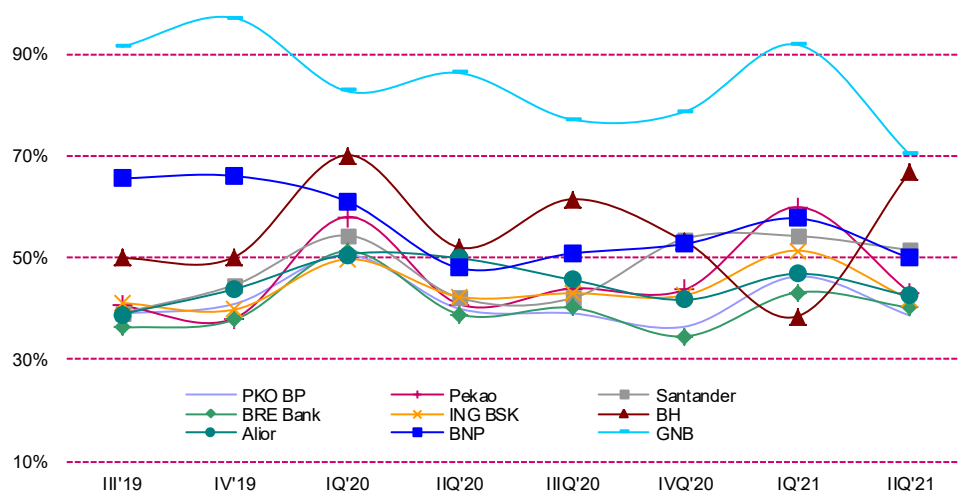
Źródło: MillenniumDM S.A., NBP

Wskaźniki banków giełdowych

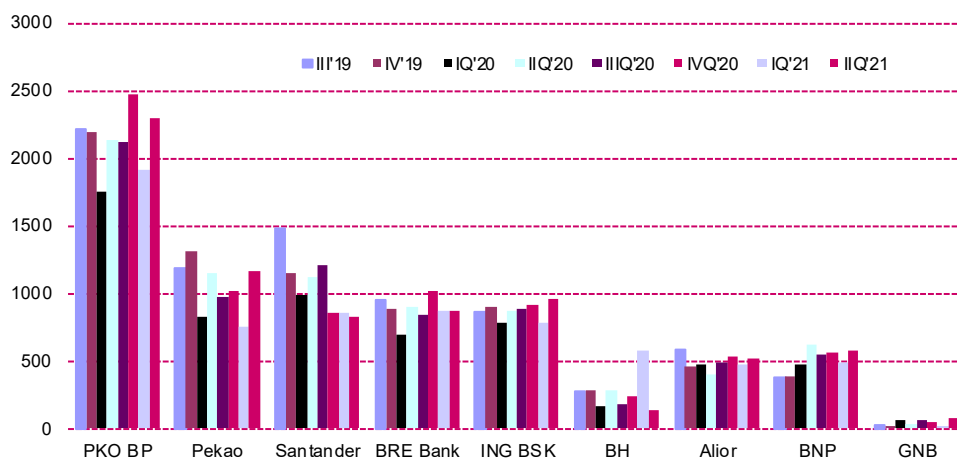
Marża odsetkowa



Współczynnik koszty/WNB

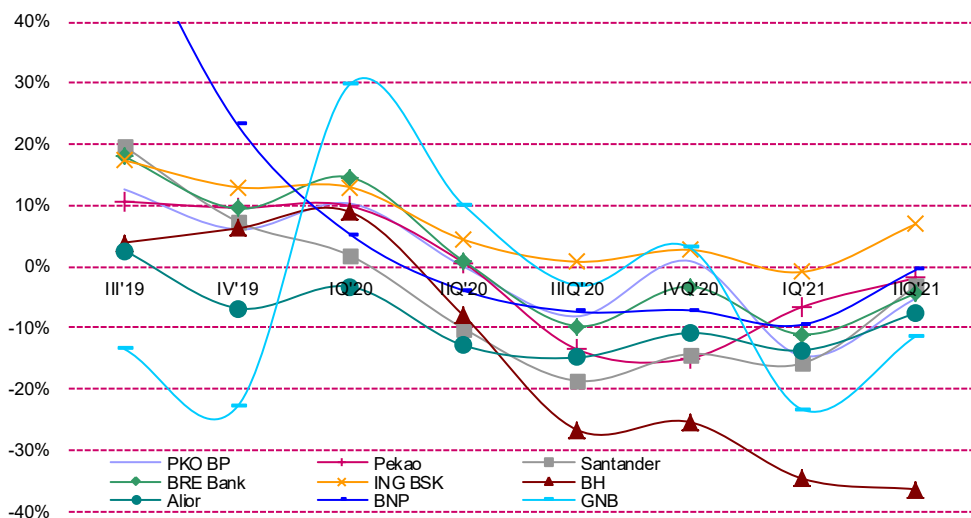


Wynik operacyjny

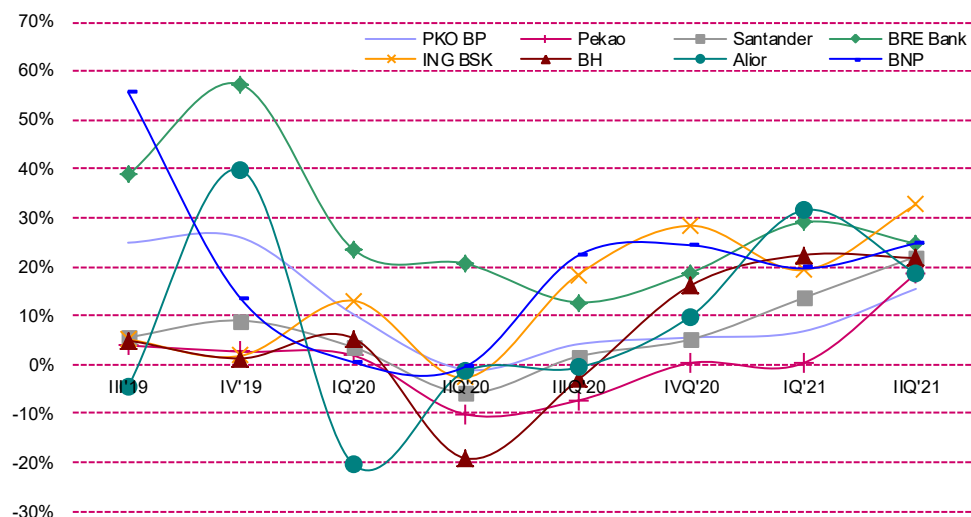


Źródło: MillenniumDM

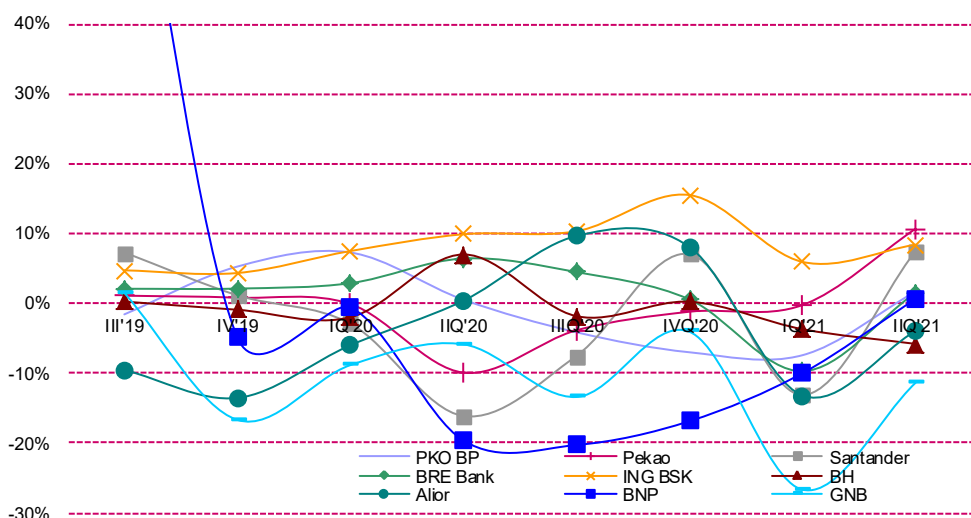
Zmiana wyniku odsetkowego



Zmiana wyniku prowizyjnego

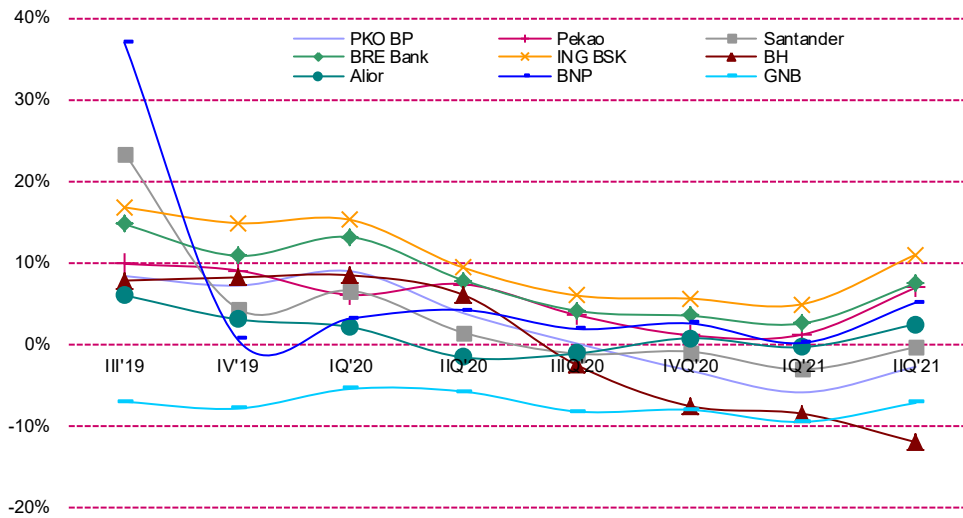


Zmiana kosztów

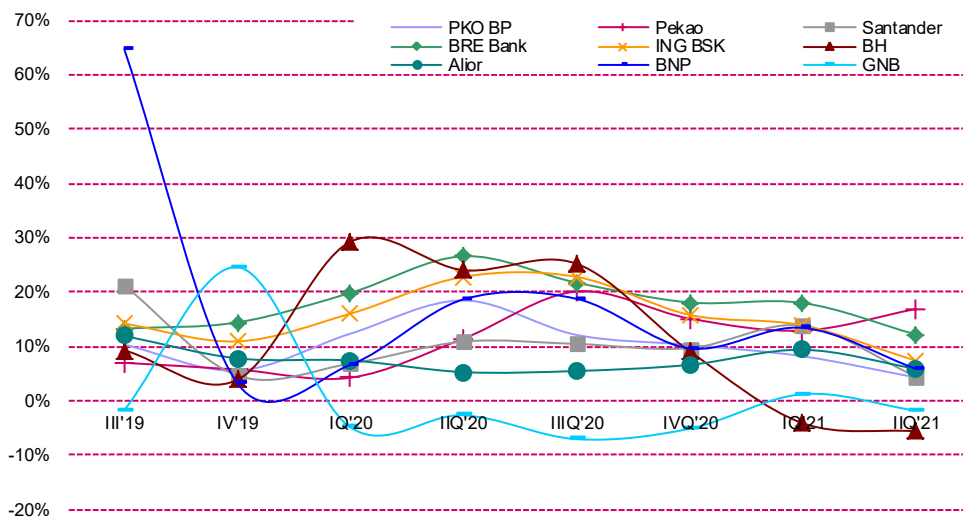


Źródło: MillenniumDM

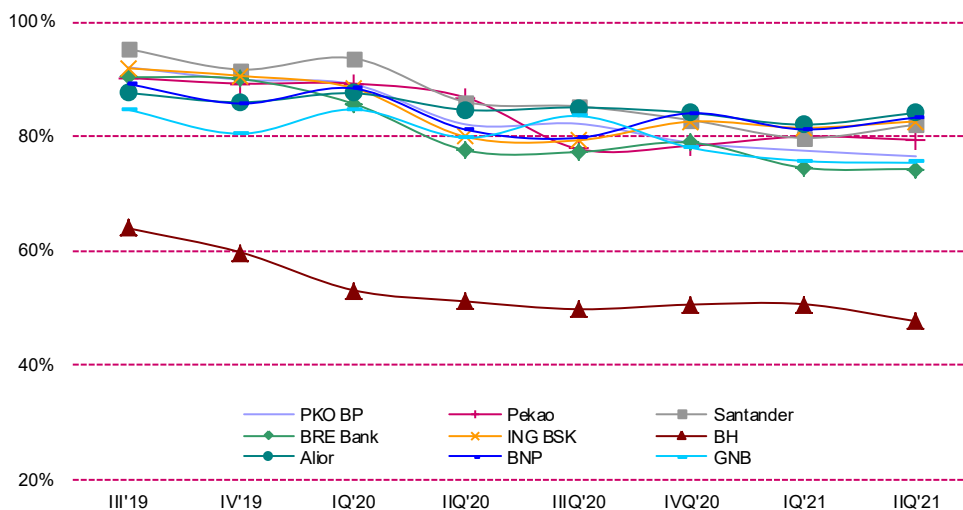
Dynamika akcji kredytowej



Dynamika akcji depozytowej

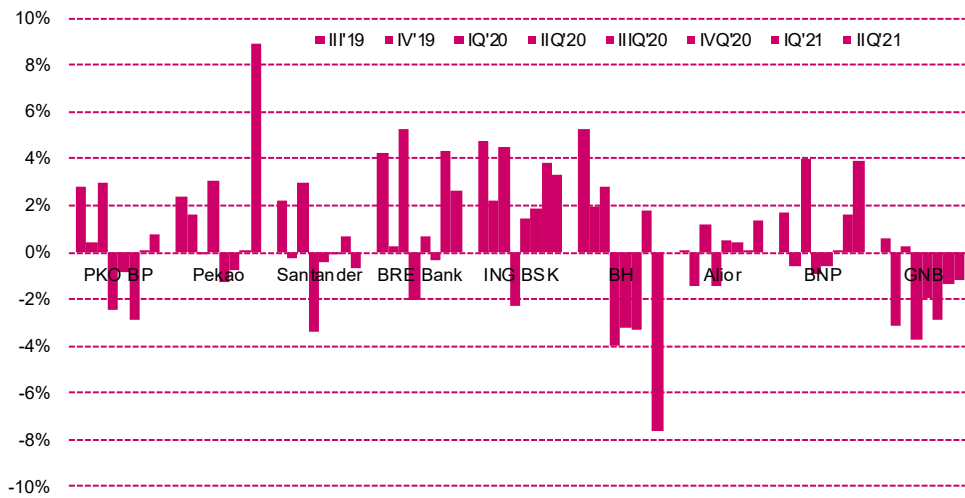


Współczynnik kredyty/depozyty

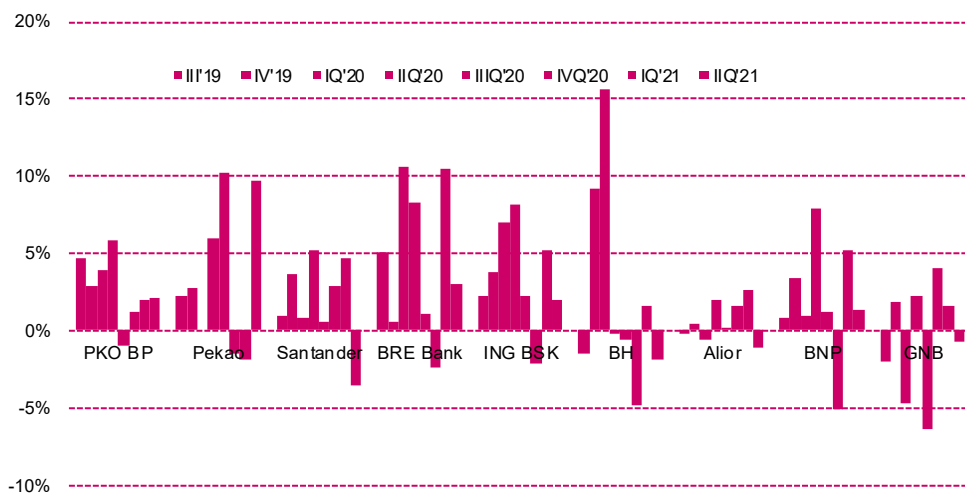


Źródło: MillenniumDM

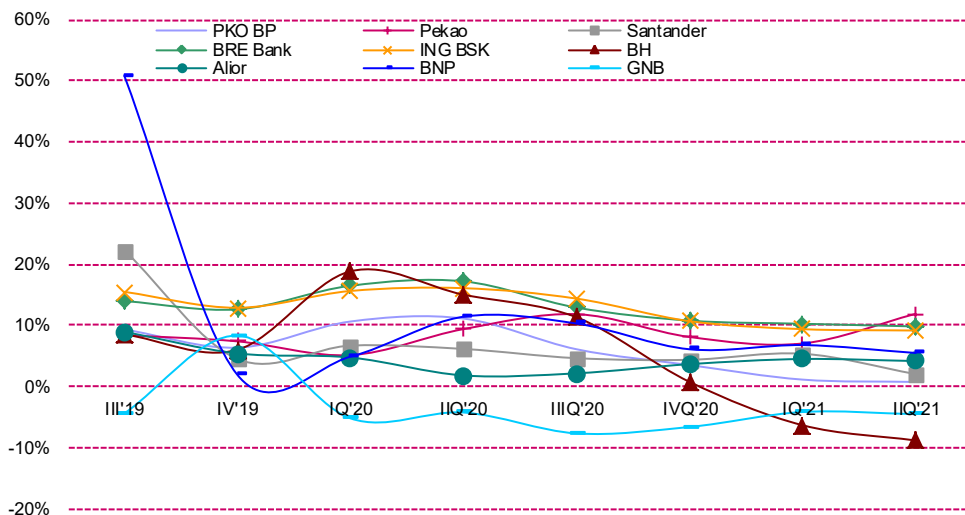
Zmiana portfela kredytowego kw./kw.



Zmiana wartości depozytów kw./kw.

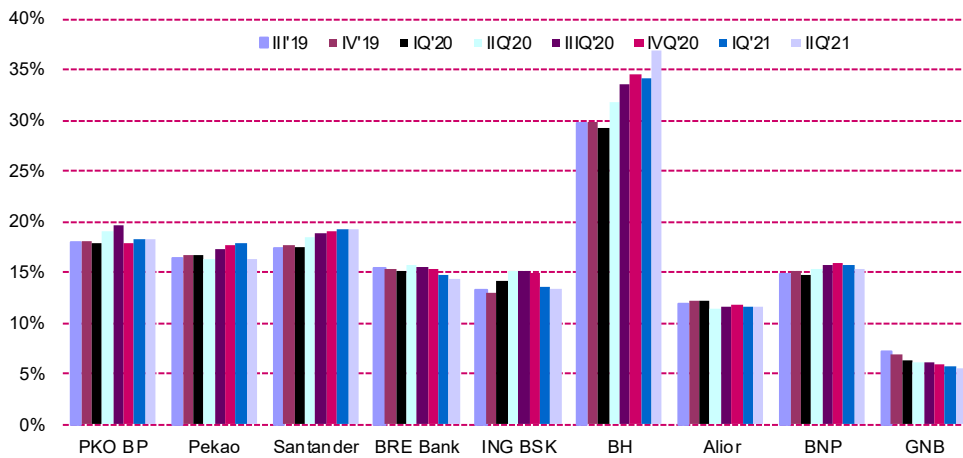


Średnia dynamika wolumenów

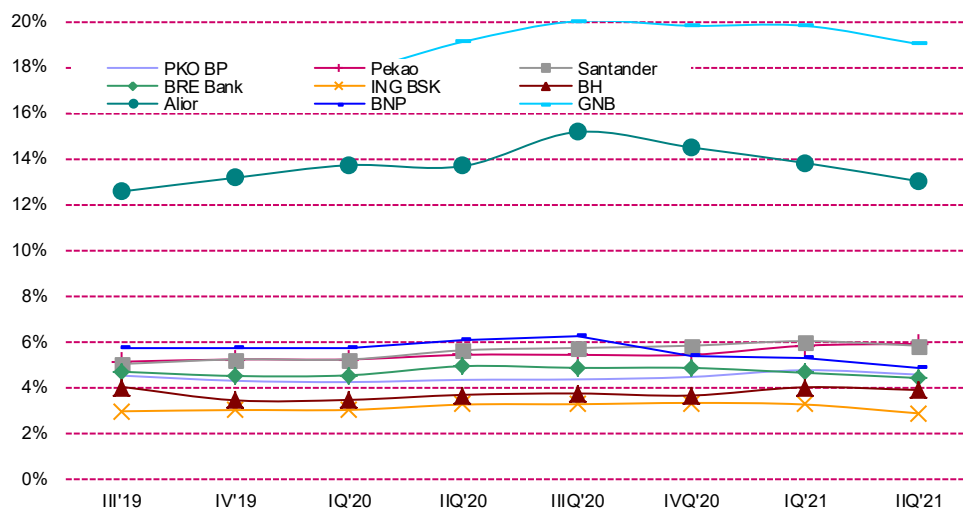


Źródło: MillenniumDM

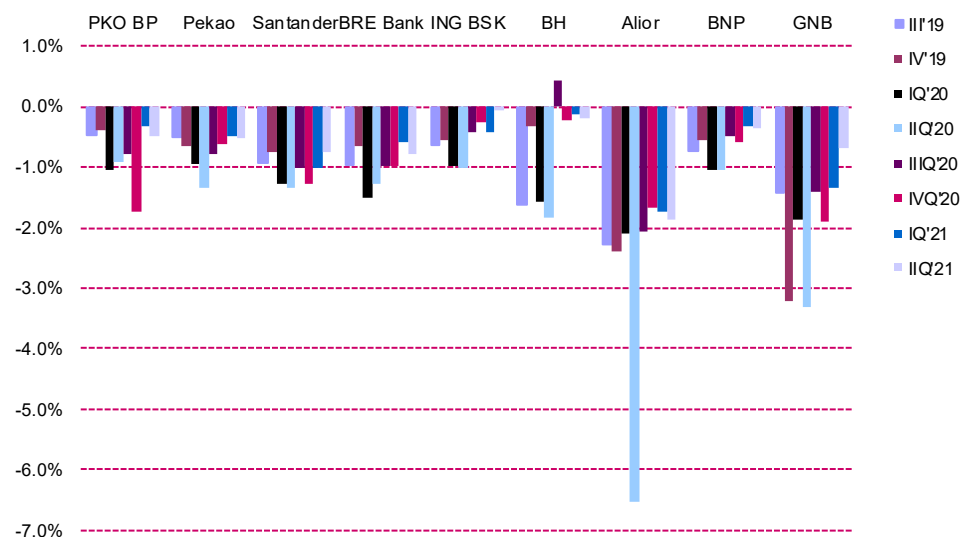
Kapitał własny/portfel kredytowy



Jakość portfela kredytowego (NPL/należności)

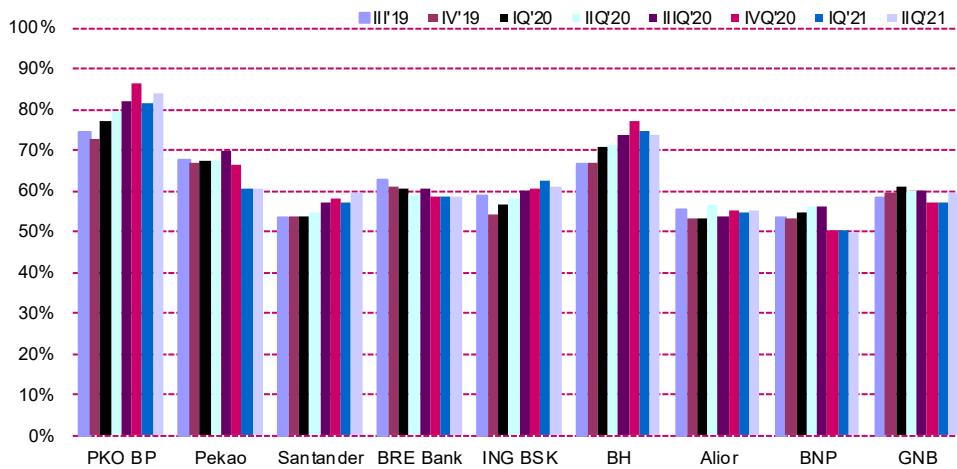


Odpisy na rezerwy/portfel kredytowy

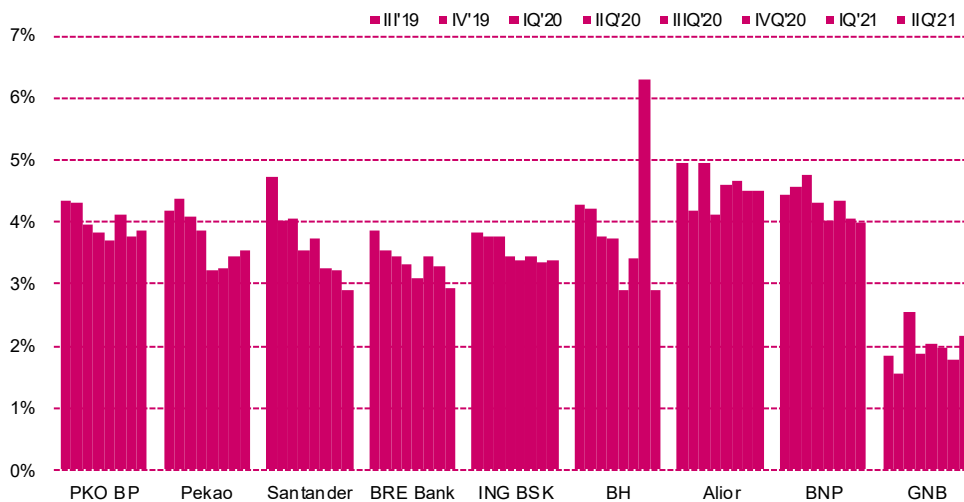


Źródło: MillenniumDM

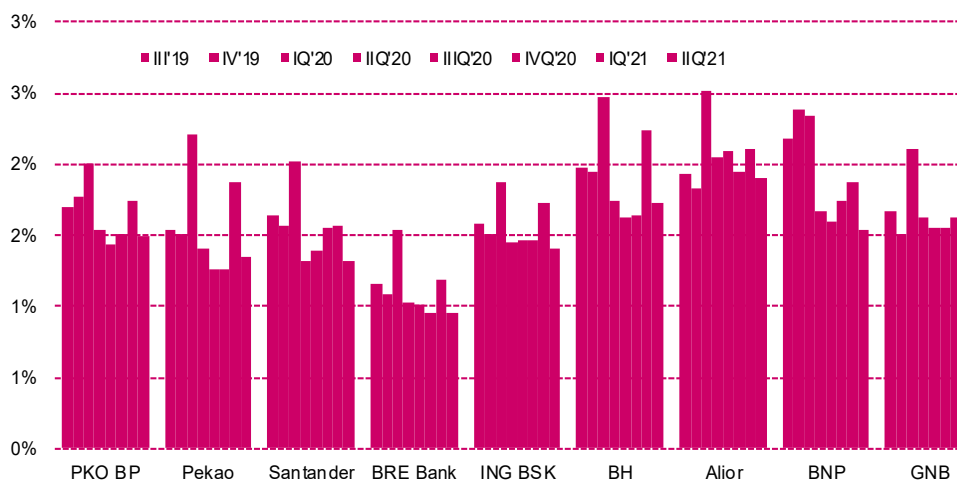
Wskaźnik pokrycia NPL rezerwami



Przychody/aktywa

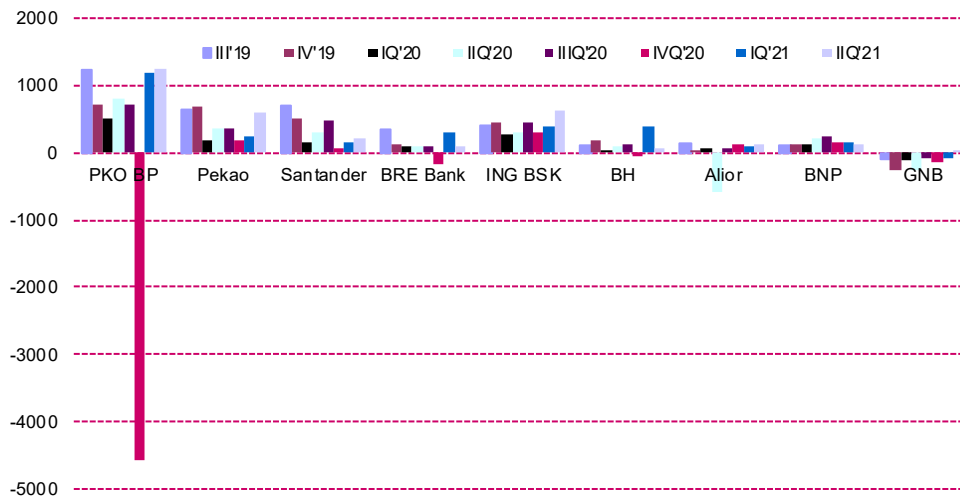


Koszty/aktywa



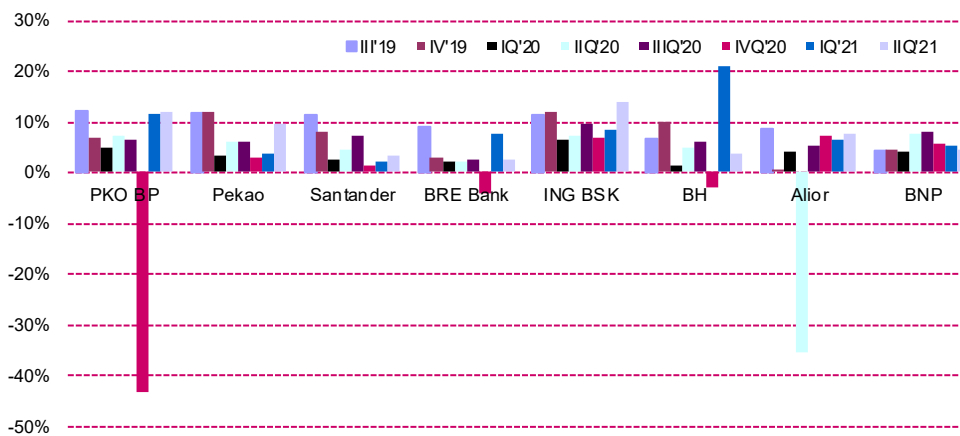
Źródło: MillenniumDM

Zysk netto

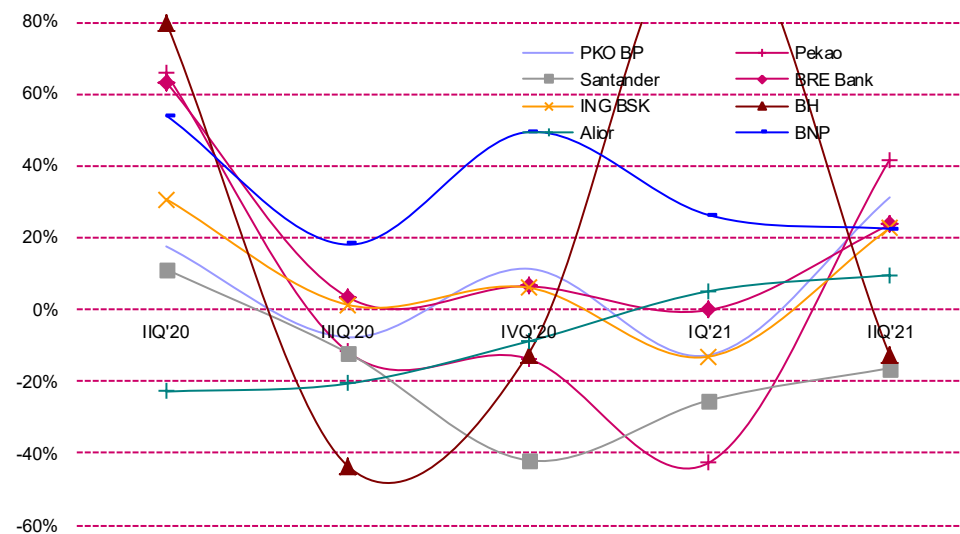


ROE kwartalne

w stosunku rocznym



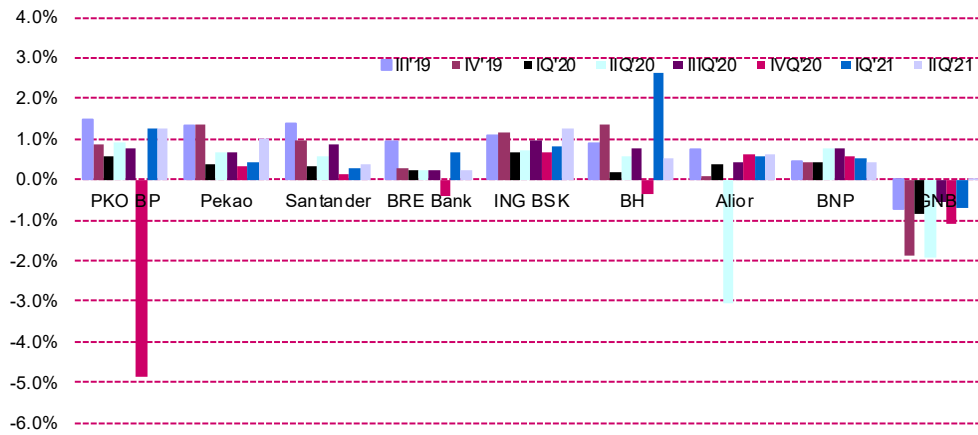
Wzrost wyniku operacyjnego r/r (przed rezerwami)



Źródło: MillenniumDM

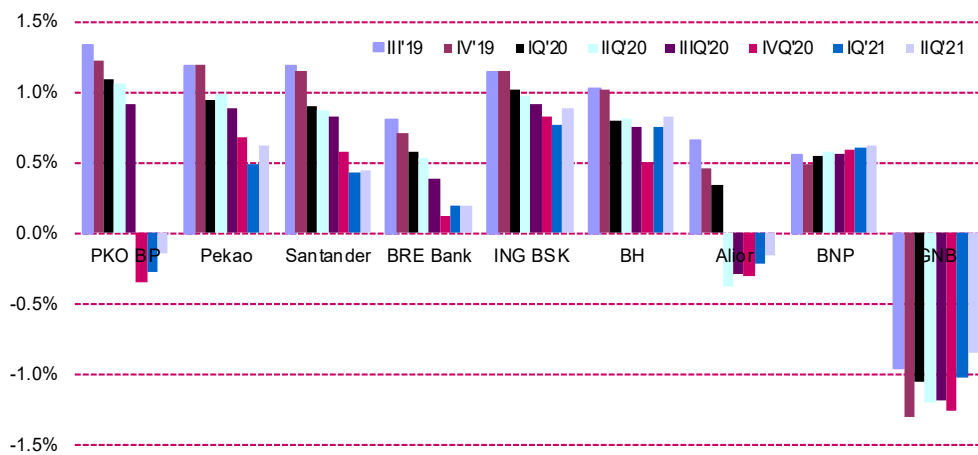
ROA kwartalne

w stosunku rocznym

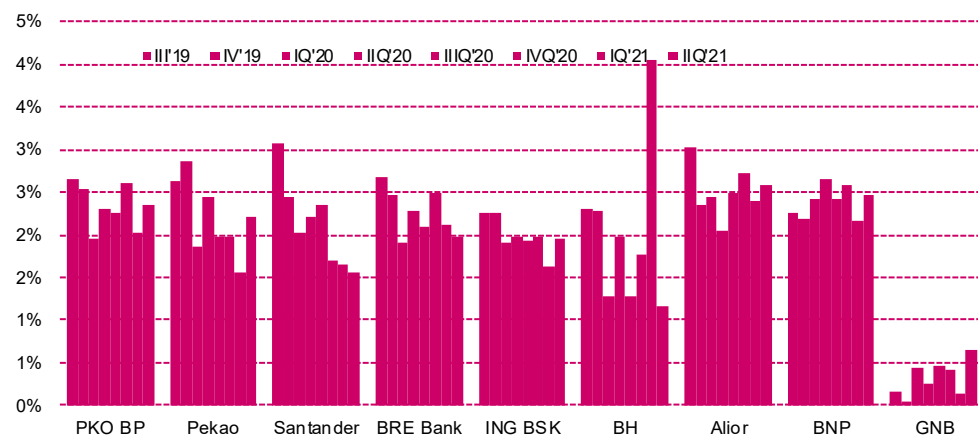


ROA kwartalne

średnia ostatnie 4 kwartały



Wynik operacyjny/aktywa



Źródło: MillenniumDM

Wskaźniki dla banków

Dynamika pozycji zysków i strat w bankach

	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21
Wynik odsetkowy	9717.0	10104.9	9914.6	10164.0	9475.3	9019.3	9276.6	8928.8	9112.5
<i>zmiana r/r</i>	18.8%	20.9%	16.3%	8.3%	-2.5%	-10.7%	-6.4%	-12.2%	-3.8%
Wynik prowizyjny	3268.9	3336.8	3370.5	3346.1	3168.8	3474.9	3710.0	3787.0	3853.4
<i>zmiana r/r</i>	14.7%	17.6%	14.1%	6.3%	-3.1%	4.1%	10.1%	13.2%	21.6%
WNB	13713.1	14109.7	14147.9	13882.6	13505.8	13170.6	14088.1	14020.1	13955.8
<i>zmiana r/r</i>	17.2%	17.2%	14.3%	5.0%	-1.5%	-6.7%	-0.4%	1.0%	3.3%
Koszty	6031.0	5935.9	5991.9	7547.3	5744.7	5713.1	5927.4	7006.4	5932.2
<i>zmiana r/r</i>	17.5%	8.7%	7.3%	1.2%	-4.7%	-3.8%	-1.1%	-7.2%	3.3%
Wynik operacyjny	7841.3	7940.7	7540.7	6187.9	7491.3	7285.3	7654.9	6732.8	7407.6
<i>zmiana r/r</i>	22.7%	23.5%	11.2%	8.1%	-4.5%	-8.3%	1.5%	8.8%	-1.1%
Rezerwy	-2046.8	-1902.2	-1825.8	-2868.5	-3679.6	-1975.3	-3044.2	-1440.6	-1386.1
<i>zmiana r/r</i>	28.2%	-1.4%	7.8%	96.1%	79.8%	3.8%	66.7%	-49.8%	-62.3%
Zysk brutto	5769.9	5968.5	4937.9	3211.0	3417.3	4726.3	-2444.6	5152.6	5577.6
<i>zmiana r/r</i>	20.3%	21.8%	-2.6%	-24.5%	-40.8%	-20.8%	-149.5%	60.5%	63.2%
Zysk netto	3491.2	3625.1	2541.1	1323.0	1346.1	2461.7	-4072.6	2856.1	3119.3
<i>zmiana r/r</i>	14.0%	16.1%	-19.5%	-36.9%	-61.4%	-32.1%	-260.3%	115.9%	131.7%

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

Wskaźniki sektora bankowego

	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21
Marża odsetkowa	3.1%	3.2%	3.0%	3.1%	2.7%	2.5%	2.5%	2.4%	2.5%
Koszty / dochody	49.7%	49.1%	51.0%	58.8%	48.9%	49.3%	48.6%	54.5%	49.5%
Odpisy na rezerwy / portfel	-1.2%	-1.1%	-1.1%	-1.4%	-2.1%	-0.8%	-1.0%	-0.7%	-0.6%
Kredyty / depozyty	86.2%	87.2%	84.8%	84.4%	78.7%	77.7%	77.5%	75.8%	76.1%
ROE (bez GNB)	8.8%	9.4%	7.1%	3.7%	0.6%	6.4%	-3.3%	8.3%	7.1%
ROE (średnia bez AB i GNB)	10.2%	9.5%	8.0%	3.6%	5.7%	6.5%	-4.8%	8.6%	7.1%

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

Adam Zajler

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

Artur Topczewski

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

Grzegorz Gawkowski

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

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

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

Dyrektor

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 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 nieprawidłowe. 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 Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim 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 Domu Maklerskim S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 24 września 2021r. o godzinie 15.00, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, 24 września 2021r. godzina 15.15 .