

Alior Bank – wyniki lepsze niż oczekiwania

Wynik netto Alior Banku w 1Q'24 ukształtował się na poziomie wyższym niż oczekiwania rynkowe. Spółka wypracowała w tym okresie zysk netto w wysokości +578.1 mln PLN (+58.1% r/r), przy średnich prognozach rynkowych +549.8 mln PLN. Bank odpisał w 1Q'24 od kapitału 10 mln PLN z tytułu rewaluacji portfela papierów dłużnych. Wynik lepszy niż oczekiwania to głównie skutek niższych kosztów rezerw.

- ❑ **Zwiększenie wyniku odsetkowego r/r.** W 1Q'24 wynik odsetkowy Alior Banku wzrósł o +15.1% r/r, ukształtował się on jednak na poziomie poniżej oczekiwań rynkowych. Marża odsetkowa wyniosła 6.0% (+0.2pp r/r) i zmniejszyła się w stosunku do wypracowanej w 4'Q23 o -0.4pp.
- ❑ **Poprawa dochodów z tytułu prowizji r/r.** Wynik z tytułu prowizji ukształtował się na poziomie wyższym od wypracowanego w 2022 roku (+1.3% r/r). Ten rezultat był nieco gorszy od prognoz rynkowych. Powtarzalne zyski z operacji finansowych i pozaoperacyjne były wyższe od średniej z wcześniejszych kwartałów.
- ❑ **Wzrost kosztów działalności r/r.** Wydatki banku w 1Q'24 ukształtowały się na poziomie wyższym o +7.9% r/r, były one nieznacznie niższe od prognoz rynkowych. Dochody banku zwiększyły się w 1Q'24 o +12.8% r/r, co skutkowało poprawą wyniku operacyjnego o około +16% r/r. Współczynnik koszty/dochody wyniósł 36.4% i był wyższy o +2.5pp od wskaźnika z 4Q'23 (-1.7pp r/r).
- ❑ **Kwartałny wzrost poziomu rezerw kredytowych.** Alior Bank zawiązał w 1Q'24 rezerwy kredytowe w wysokości 0.7% wartości portfela w stos. rocznym (vs. 0.5% w 4Q'23), były one znacznie niższe niż prognozy rynkowe (+46% kw./kw.). Udział NPL w portfelu w 1Q'24 spadł w stosunku do poprzedniego okresu o -0.9pp i wyniósł 7.6%, przy spadku wskaźnika pokrycia NPL o -2.8pp do 51.2%.
- ❑ **Wzrost wolumenów.** Roczna zmiana wartości kredytów i depozytów w Alior Banku wyniosła +8.4% i +9.3%. Kwartałne zmiany: +2.7% i +2.2%.

Wyniki Alior Banku były lepsze od prognoz rynkowych, głównie dzięki niższym odpisom na rezerwy. W wynikach zwraca uwagę kwartałny spadek dochodów odsetkowych i prowizyjnych, został on jednak zrekompensowany wyższymi przychodami z operacji finansowych i pozaoperacyjnymi. Warto też zauważyć wyższą niż w sektorze pozytywną zmianę portfela kredytowego oraz utrzymującą się od trzech kwartałów jednocyfrową dynamikę kosztów działalności r/r. **Wyniki należy ocenić pozytywnie.** Współczynnik P/E dla rezultatów kwartalnych wyniósł ok. 5.8, czyli najprawdopodobniej poniżej średniej sektora.

Marcin Materna, CFA

Doradca Inwestycyjny

Dyrektor Departamentu Analiz

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

e-mail: marcin.materna@bankmillennium.pl

Wskaźnik P/E dla wyników za 1Q'24 (w nawiasie bez kosztów rezerw na portfel w CHF)

Santander	mBank	PZU	Pekao	BH	ING BSK	PKO BP	BNP Paribas	Alior
								5.8

Skonsolidowane wyniki Alior Banku za I kwartał 2024

mln PLN	I kwartał 2023	IV kwartał 2023	I kwartał 2024	zmiana r/r	prognoza Millennium	wynik vs. prognoza
Wynik odsetkowy	1 103.1	1 289.2	1 269.4	15.1%	1 285.9	-1.3%
Wynik prowizyjny	208.6	240.5	211.3	1.3%	216.5	-2.4%
Dochody	1 328.2	1 467.9	1 498.4	12.8%	1 487.5	0.7%
Koszty	505.5	496.9	545.3	7.9%	551.5	-1.1%
Wynik operacyjny (bez rezerw)	822.8	953.1	953.1	15.8%	936.0	1.8%
Rezerwy	-247.1	-75.9	-111.2	-55.0%	-154.2	-27.9%
Zysk brutto	574.9	848.0	840.0	46.1%	781.8	7.4%
Zysk netto	365.8	586.7	578.1	58.1%	537.6	7.5%

Wskaźniki banków - porównanie kwartalne

Zmiana r/r						Alior		Srednia*
Wynik odsetkowy						15.1%		13.6%
Wynik prowizyjny						1.3%		2.7%
Dochody						12.8%		10.5%
Koszty						7.9%		10.5%
Wynik operacyjny						15.8%		11.2%
Rezerwy						-55.0%		-50.7%
Zysk brutto						46.1%		2.5%
Zysk netto						58.1%		20.6%
						4Q'23	1Q'24	
Kredyty r/r						5.8%	8.4%	0.8%
depozyty r/r						9.2%	9.3%	9.8%
Kredyty kw.kw.						1.6%	2.7%	1.4%
Depozyty kw.kw.						3.2%	2.2%	1.9%
Marża odsetkowa						6.3%	6.0%	4.7%
Koszty/dochody						33.9%	36.4%	37.4%
NPL						8.6%	7.7%	1.0%
Wskaźnik pokrycia rezerwami						54.0%	51.2%	6.4%
Rezerwy/kredyty						0.5%	0.7%	0.5%
ROE kwartalne						26.3%	24.3%	17.7%

* 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, 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 Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura 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 i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.