

Sektor bankowy

luty 2024

Powrót do wysokiej rentowności

Statystyki lutego ponownie nie przyniosły większych zmian dynamik wolumenów depozytów i kredytów w stosunku do wcześniejszego miesiąca. Nie zmieniła się zauważalnie także jakość portfela kredytowego, zarówno w segmencie korporacyjnym jak i detalicznym. Marże odsetkowe natomiast nieznacznie wzrosły. W styczniu wynik netto sektora wyniósł 3.7 mld PLN co było rezultatem lepszym niż znormalizowana średnia z drugiej połowy ubiegłego roku.

Dynamika wolumenów w sektorze

W lutym poziom lokat w sektorze wzrósł w porównaniu do stycznia o +0.9% (+8.3% r/r, na koniec I: +9.3% r/r). W tym miesiącu poziom kredytów wzrósł o +0.2%, statystyki roczne poprawiły się w stosunku do wcześniejszego miesiąca (spadek o -1.5% r/r, na koniec I: -1.6% r/r).

Segment detaliczny

W lutym w segmencie detalicznym zaobserwowano niewielką poprawę dynamiki portfela kredytowego do poziomu +0.3% r/r vs. -0.2% w I. Miesięczna zmiana wyniosła +0.2% wobec +0.4% we wcześniejszym okresie. Roczna zmiana wartości portfela hipotek wyniosła -1.4% r/r (-2.2% r/r w I), poprawiła się dynamika portfela w PLN (+4.9% vs. 3.4% w I). Saldo kredytów konsumpcyjnych wyniosło +0.4 mld, co było podobnym wynikiem do osiągniętego w I - portfel tego typu należności wzrósł w ciągu roku o +2.9% (w styczniu: +2.5% r/r). Poziom depozytów w lutym wzrósł o 1.2% m/m i był wyższy o +10.8% r/r - w tym segmencie zaobserwowano minimalny spadek dynamiki (styczeń: +11.1% r/r). Jakość portfela w I była zbliżona do wykazanej we wcześniejszym okresie.

Segment korporacyjny

Dynamika depozytów w segmencie korporacyjnym spada. W lutym statystyka ta wyniosła +2.4% r/r (I: +5.1%), zmiana depozytów w PLN spadła do +3.3% r/r. Znacznie niższa od lokat była dynamika należności - na koniec II statystyka roczna wykazywała spadek o -4.7% (w styczniu: -4.1%), kredyty w PLN spadły o -4.3% r/r vs. -3.9% r/r w I. Miesięczne saldo zmiany wartości kredytów (minus efekt walutowy) wyniosło +1.6 mld PLN (vs. +1.4 mld PLN w styczniu). Jakość portfela korporacyjnego w I minimalnie poprawiła się w stosunku do wcześniejszego miesiąca.

Wyniki sektora bankowego w styczniu

Styczeń przyniósł powrót do wysokiej rentowności w bankach. Wynik netto sektora w tym miesiącu wyniósł 3.7 mld PLN (w XII: tylko +82 mln PLN). Zysk netto był lepszy niż znormalizowana średnia z 2H'23. W stosunku do wcześniejszego miesiąca można zaobserwować poprawę wyniku odsetkowego i prowizyjnego. Silnie zwiększyły się także koszty działalności, spadły natomiast odpisy na rezerwy.

W stosunku do I 2023 roku wynik odsetkowy w I 2024 wzrósł o +8%, wynik prowizyjny ukształtował się na poziomie +11% wyższym niż w ub. roku. Wydatki w I wzrosły o +6% r/r. WNB był wyższy o +8%, co przełożyło się na +12% wzrost wyniku operacyjnego. W I kwartale banki rozwiązały część rezerw na portfel kredytowy. Zysk netto sektora był w styczniu o 20% wyższy niż w analogicznym okresie 2023 roku.

Zmiany kursów akcji banków

	1m	3m	12m
Alior	9.3%	27.5%	152.7%
BNPP	7.9%	27.0%	104.9%
BOS	-7.4%	40.5%	76.7%
BH	-1.3%	7.5%	48.2%
mBank	11.3%	35.6%	141.6%
Santander	4.3%	16.5%	104.5%
ING BŚK	10.9%	31.6%	107.0%
Pekao	6.1%	19.0%	123.7%
PKOBP	9.0%	20.4%	113.6%
WIG 20	1.0%	3.4%	38.5%
WIG Banki	7.4%	21.7%	115.7%

Wskaźniki banków

	Cena	P/BV 2023	P/E 2024p
Alior	97.9	1.4	7.0
BNPP	109.0	1.3	7.5
BOS	16.1	0.7	n/a
BH	108.6	1.5	7.8
mBank	740.2	2.3	7.8
Santander	569.5	1.8	10.4
ING BŚK	339.5	2.7	10.5
Pekao	181.9	1.6	8.2
PKOBP	59.3	1.5	8.2

* cena z dnia 28.03.2024 (ceny zamknięcia, godz. 17.00)

Dynamiki r/r	II'24	I'24
kredyty ogółem	-1.5%	-1.6%
depozyty ogółem	8.3%	9.3%
segment detaliczny		
kredyty ogółem	0.3%	-0.2%
hipoteki	-1.4%	-2.2%
hipoteki PLN	4.9%	3.4%
k. konsumpcyjne	2.9%	2.5%
depozyty	10.8%	11.1%
segment korp.		
depozyty PLN	3.3%	4.2%
depozyty	2.4%	5.1%
kredyty PLN	-4.3%	-3.9%
kredyty	-4.7%	-4.1%

Marcin Materna, CFA

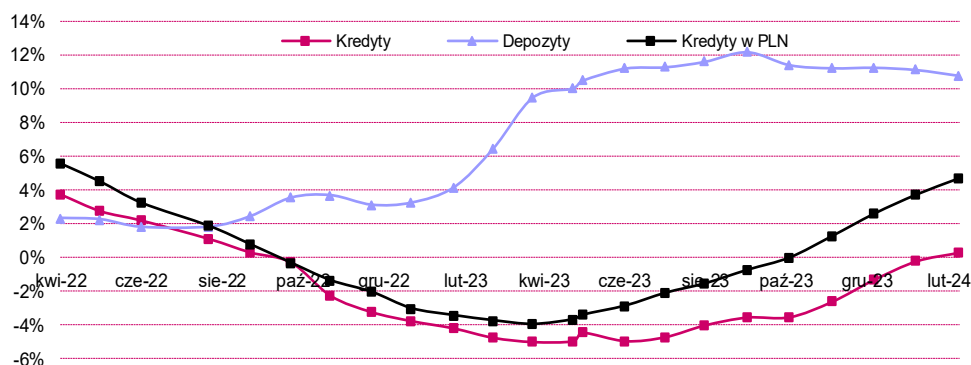
Doradca Inwestycyjny

marcin.materna@bankmillennium.pl

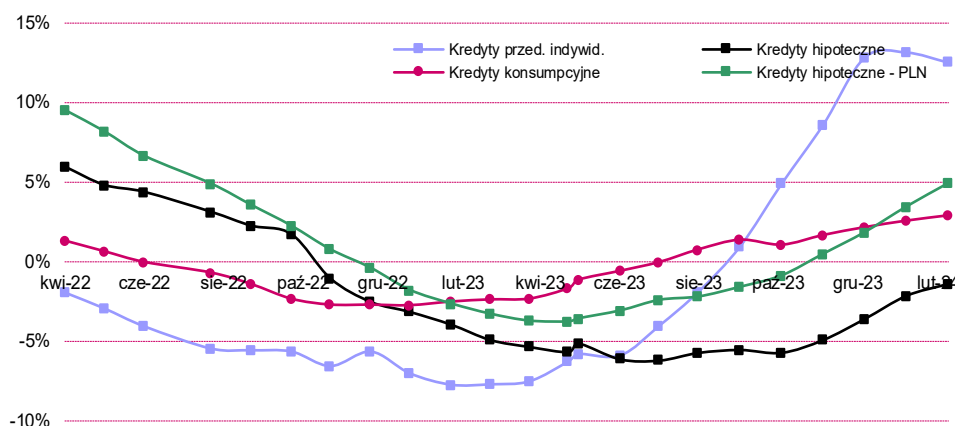
Tendencje w sektorze bankowym

Segment detaliczny

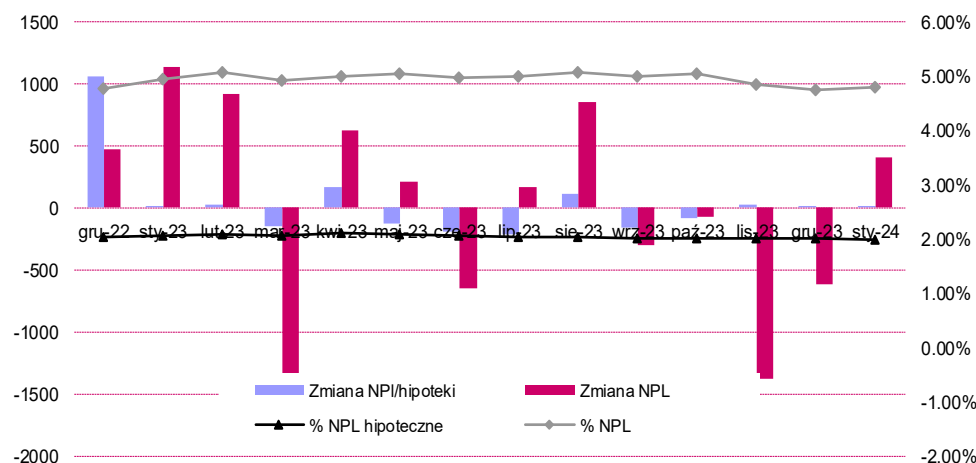
Wzrost kredytów i depozytów - osoby fizyczne (r/r)



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

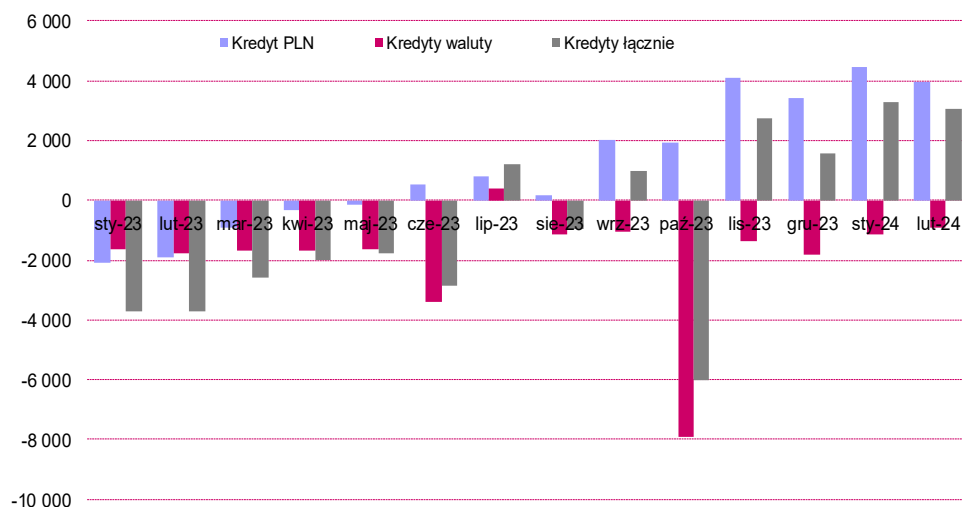


Jakość portfela kredytowego - osoby fizyczne

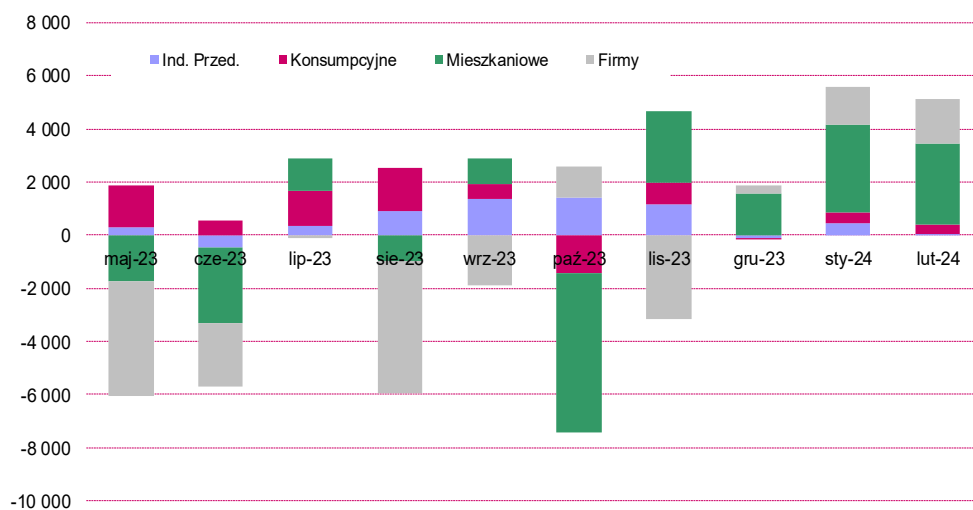


Źródło: NBP, Millennium DM S.A., NBP

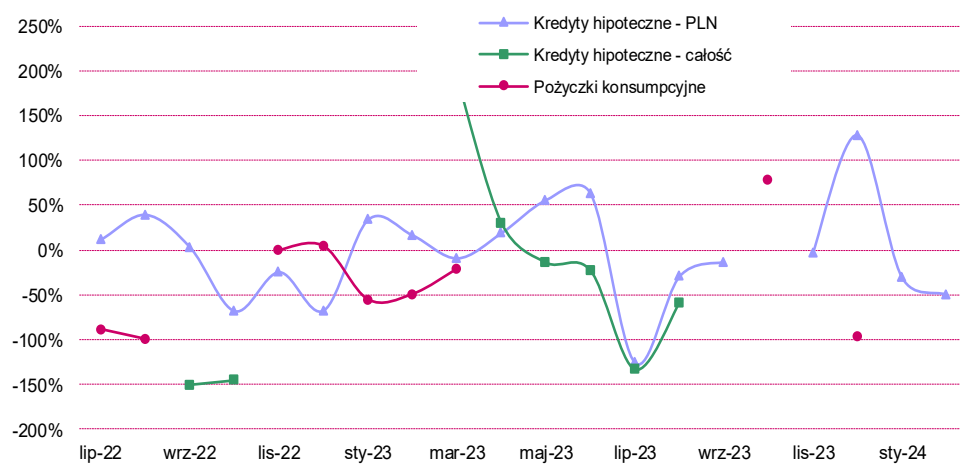
Szacowana sprzedaż (zmian sald) kredytów hipotecznych



Miesięczna zmiana salda kredytów



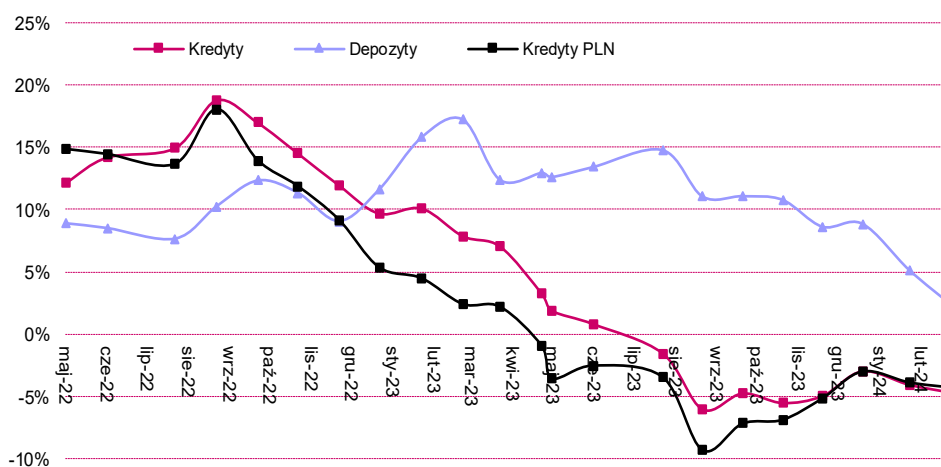
Miesięczna zmiana salda kredytów - dynamika r/r



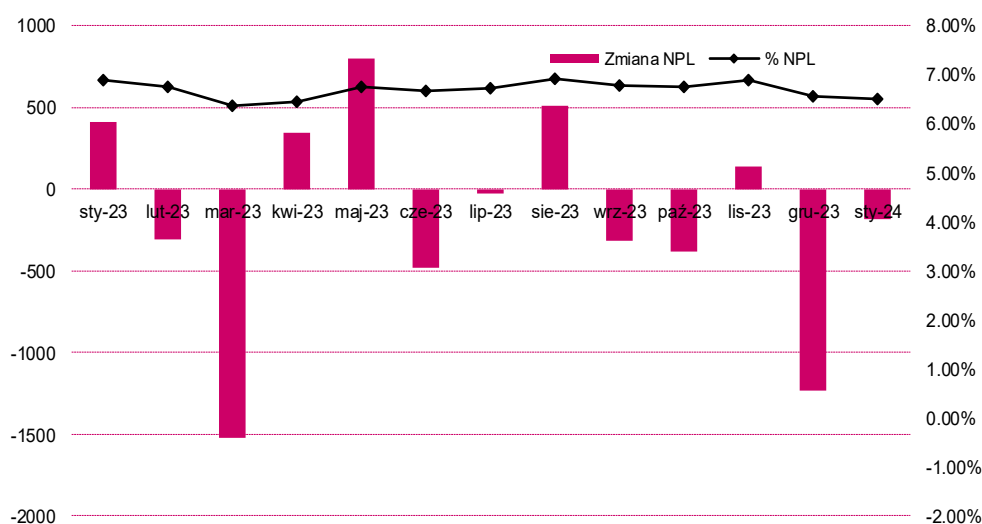
Źródło: NBP

Segment korporacyjny

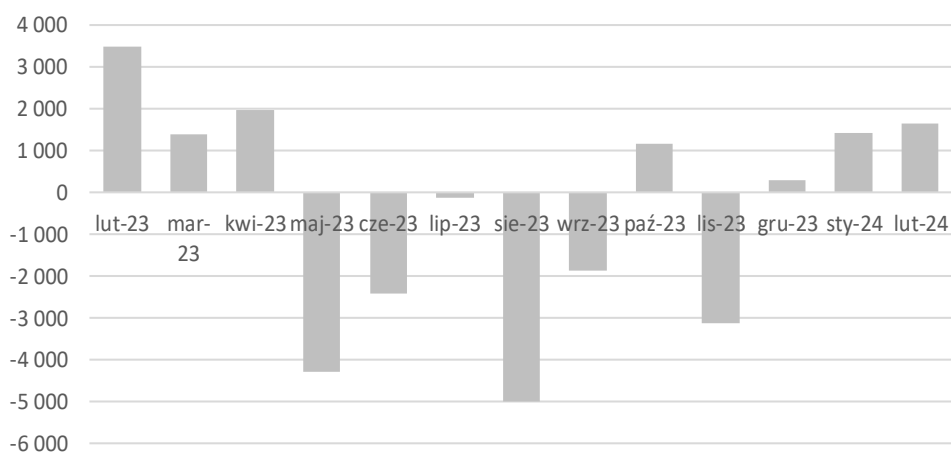
Wzrost kredytów i depozytów - firmy (r/r)



Jakość portfela kredytowego - firmy



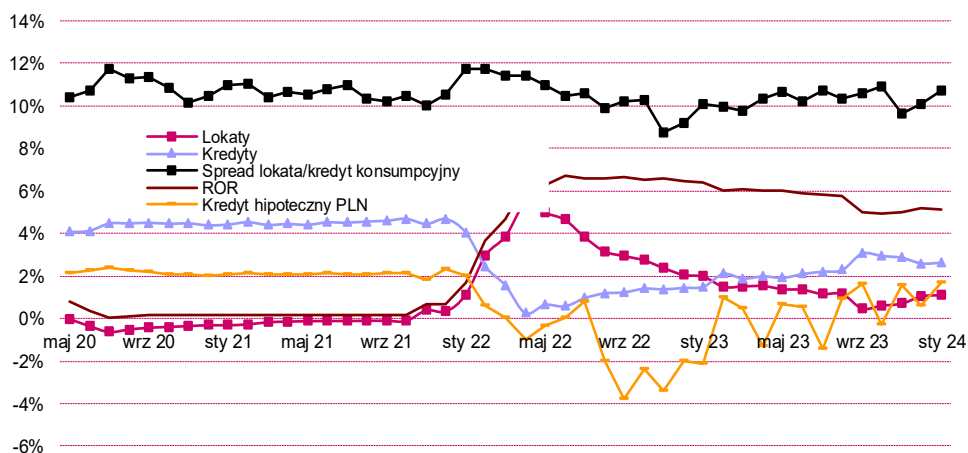
Szacowana sprzedaż kredytów dla firm



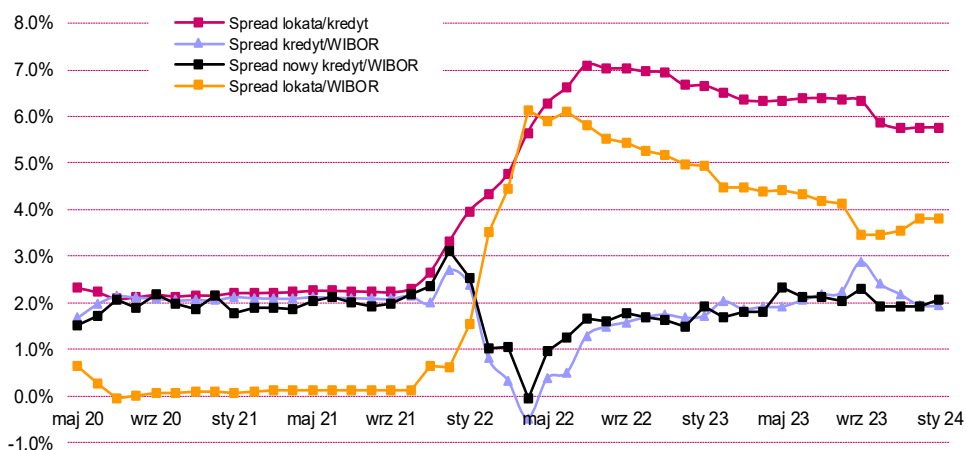
Źródło: Millennium DM S.A., NBP

Spready

Spread lokata-kredyt/WIBOR - osoby fizyczne

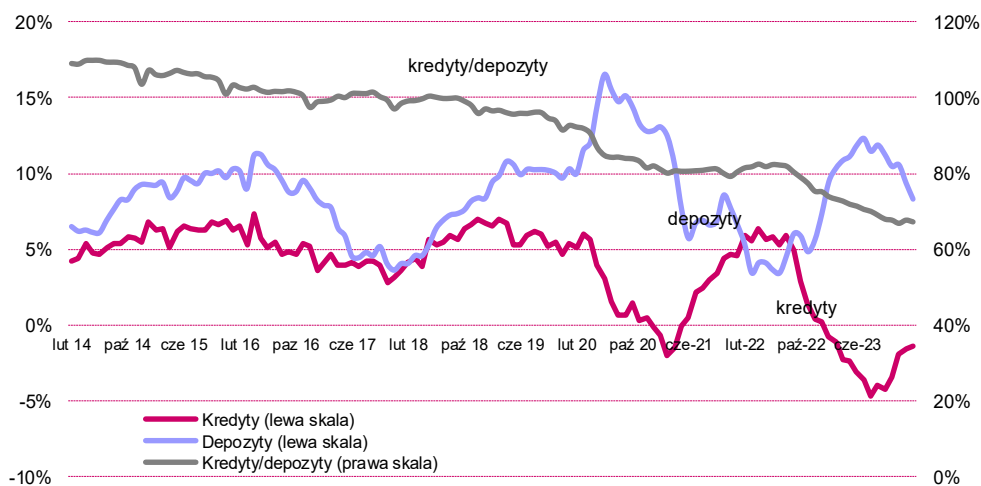


Spread lokata-kredyt/WIBOR - przedsiębiorstwa



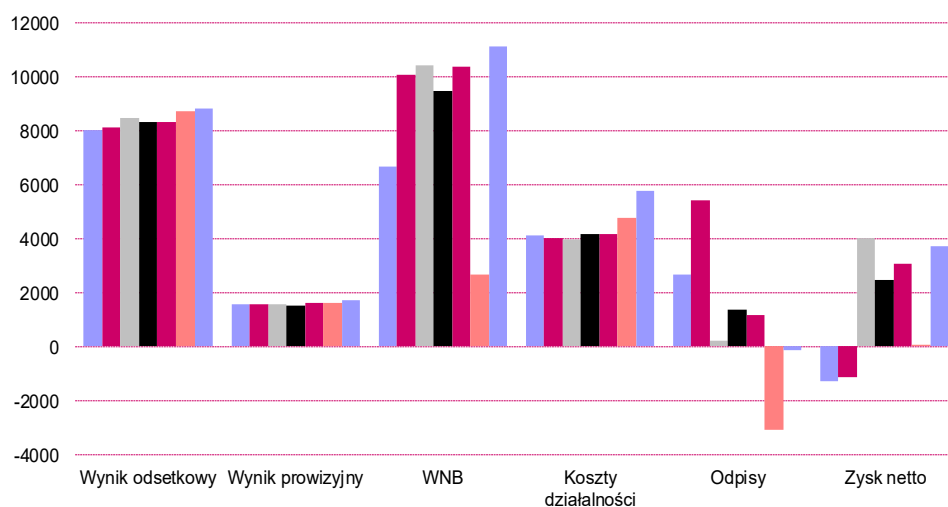
Podsumowanie

Wzrost wolumenów i wskaźnik kredyty/depozyty w sektorze

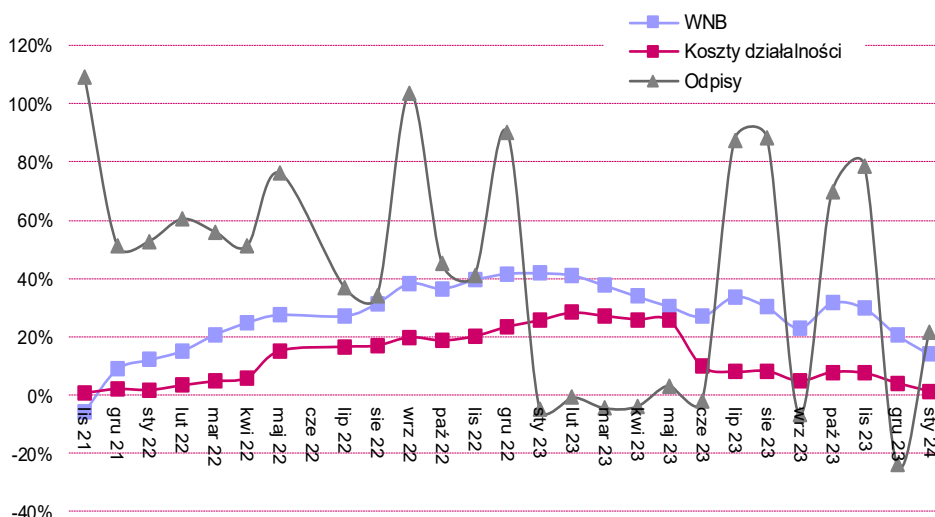


Wyniki sektora bankowego

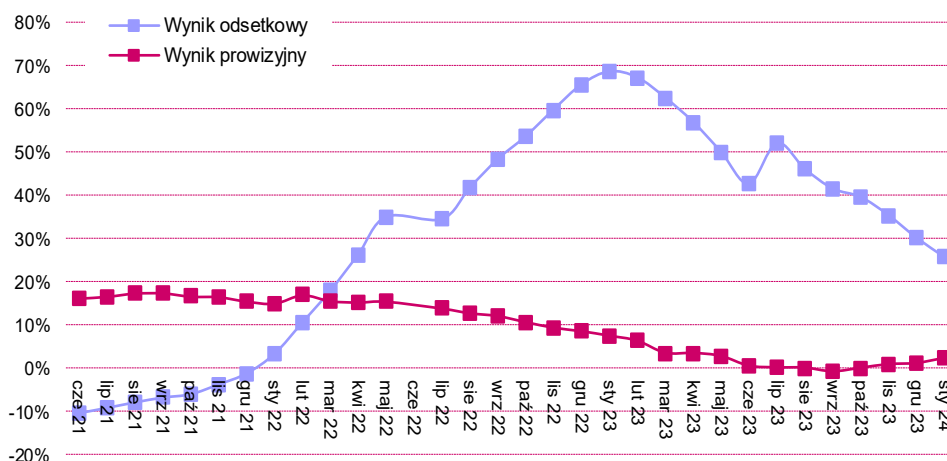
Wyniki sektora bankowego (dane miesięczne, ostatnie 7m, mln PLN)



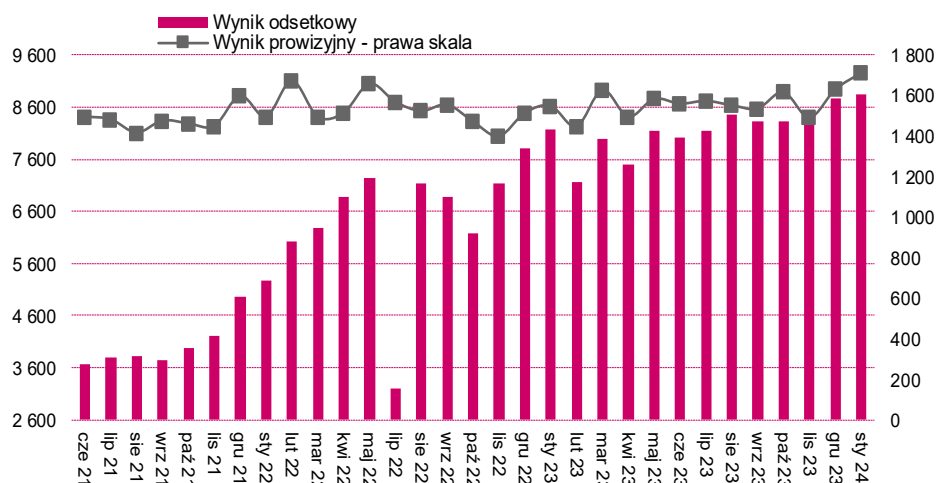
Wzrosty r/r przychodów, kosztów i odpisów



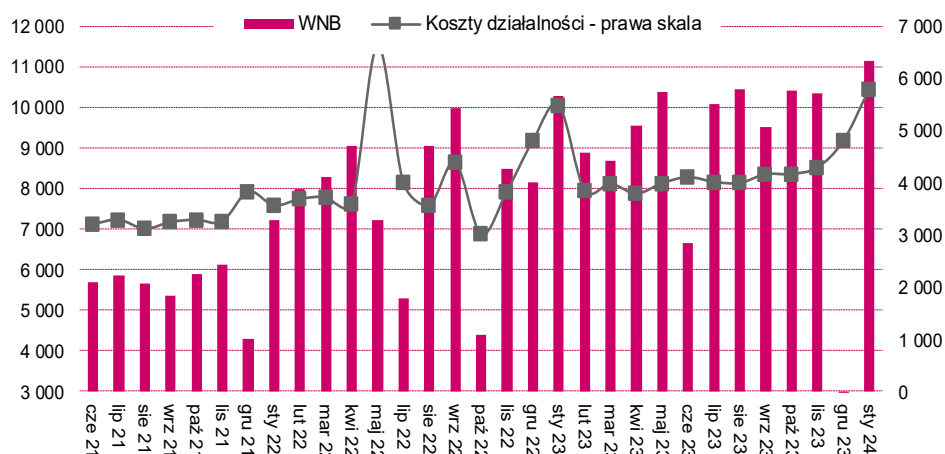
Wzrosty r/r wyników odsetkowych i prowizyjnych w bankach



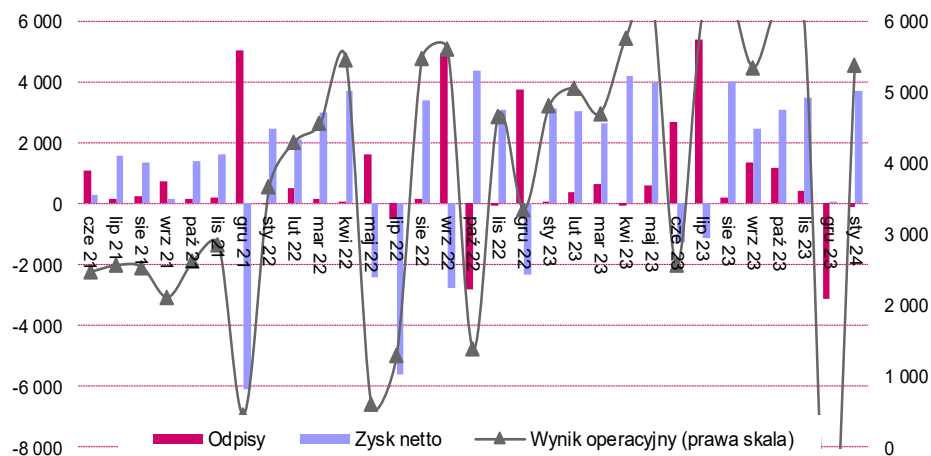
Wyniki miesięczne sektora bankowego I



Wyniki miesięczne sektora bankowego II



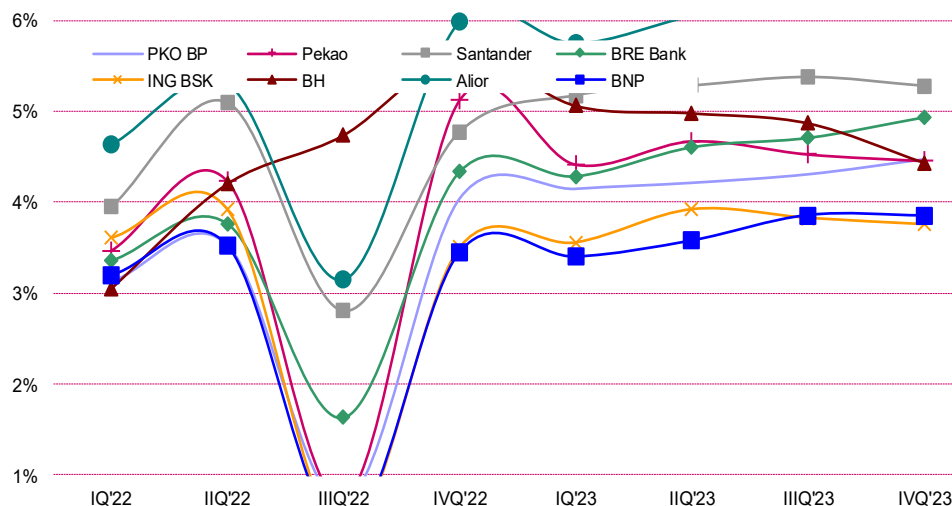
Wyniki miesięczne sektora bankowego III



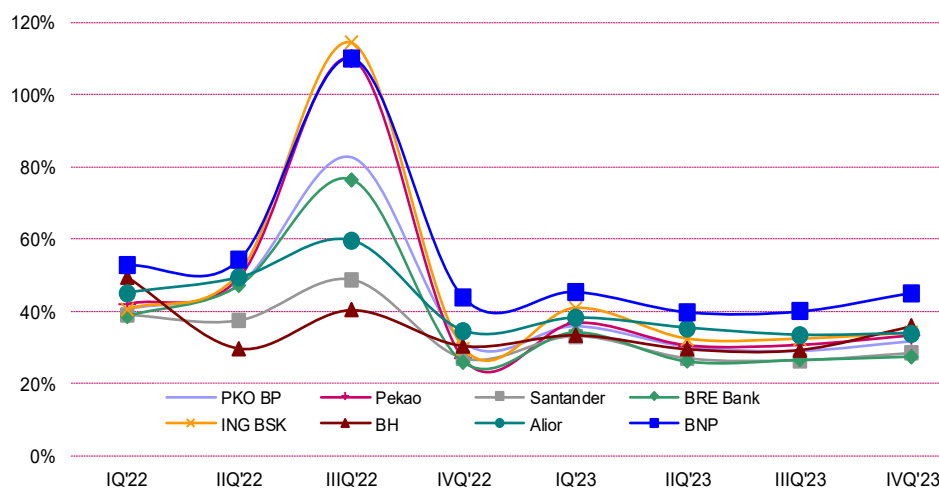
Źródło: Millennium DMS.A., NBP

Wskaźniki banków giełdowych

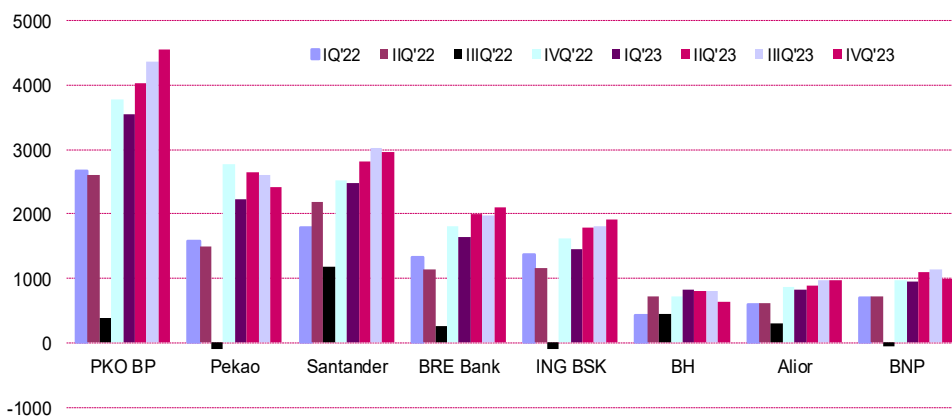
Marża odsetkowa



Współczynnik koszty/WNB

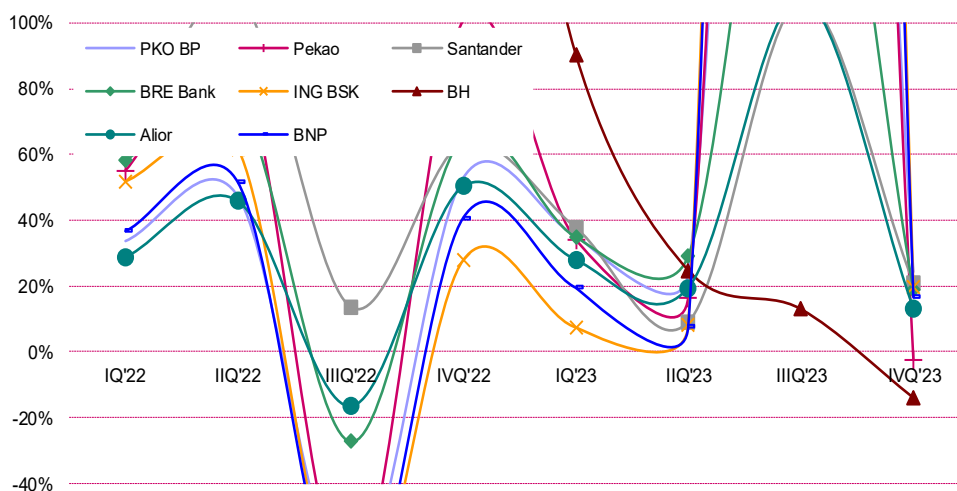


Wynik operacyjny

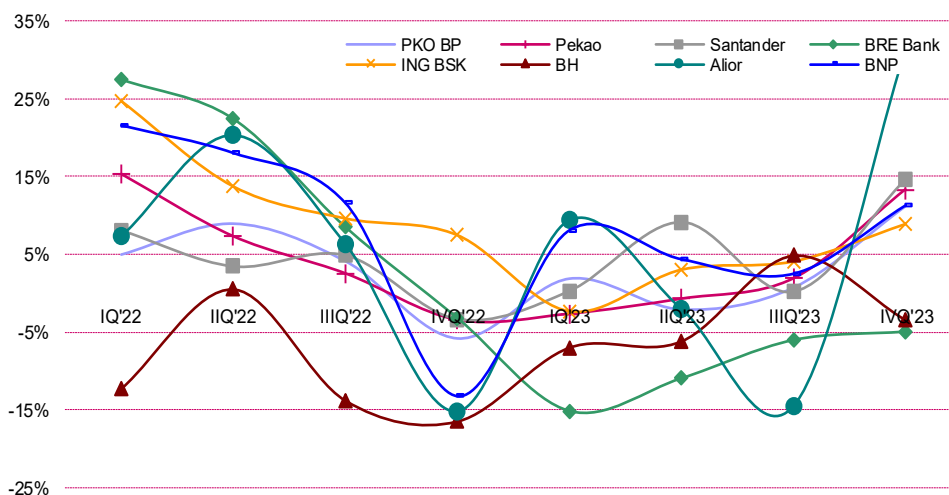


Źródło: MillenniumDM

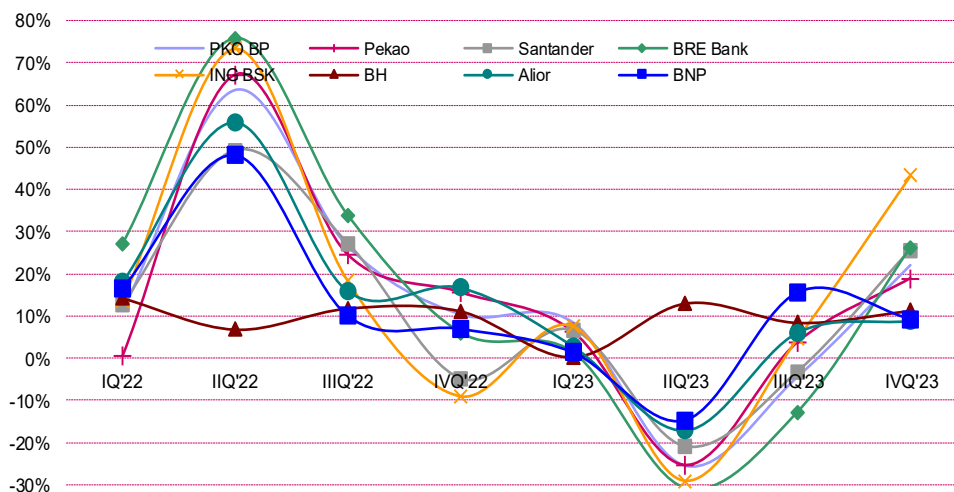
Zmiana wyniku odsetkowego



Zmiana wyniku prowizyjnego

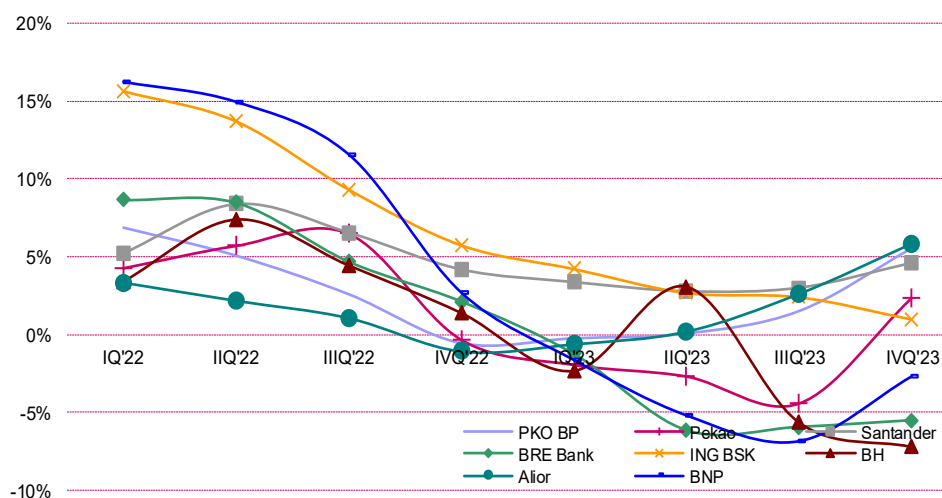


Zmiana kosztów

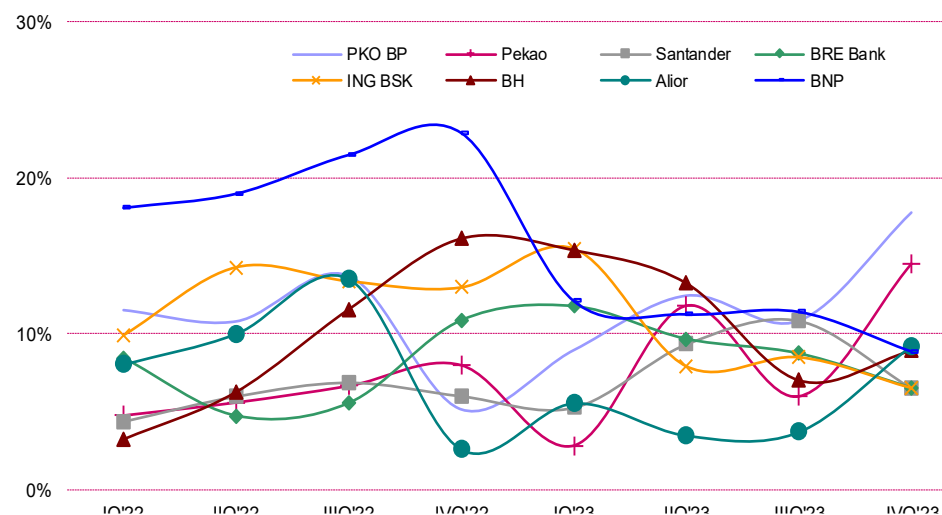


Źródło: MillenniumDM

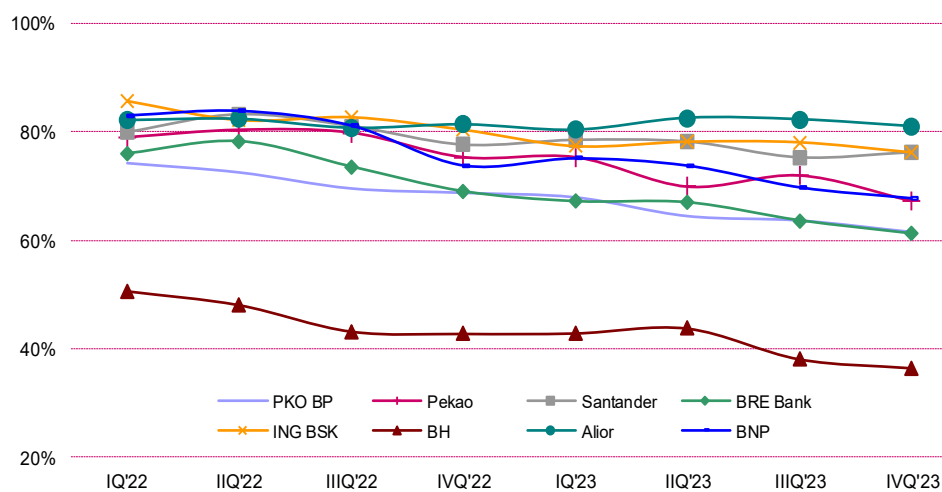
Dynamika akcji kredytowej



Dynamika akcji depozytowej

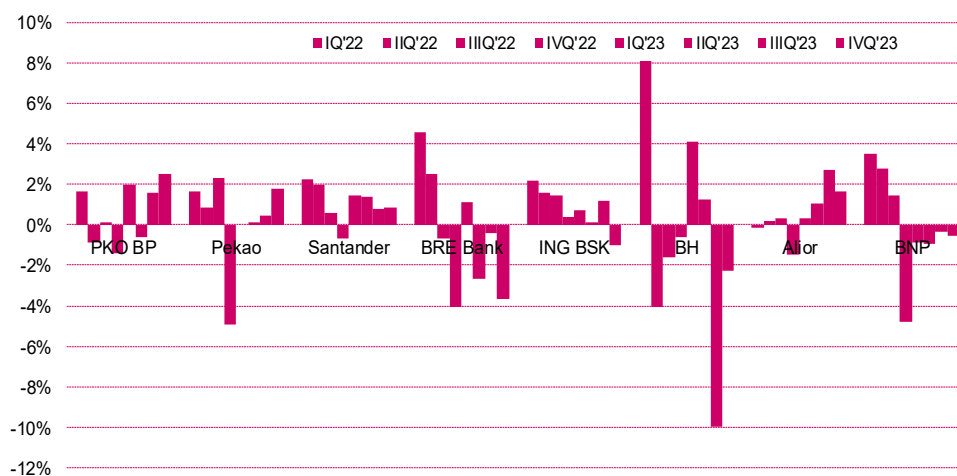


Współczynnik kredyty/depozyty

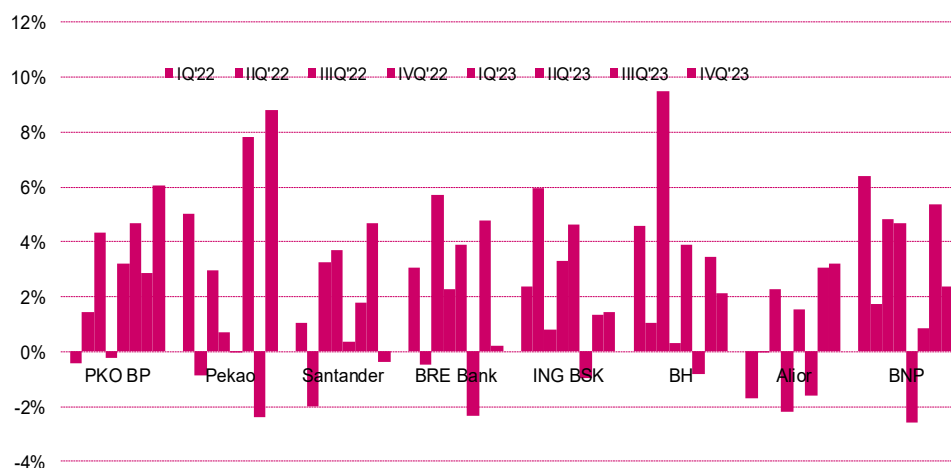


Źródło: MillenniumDM

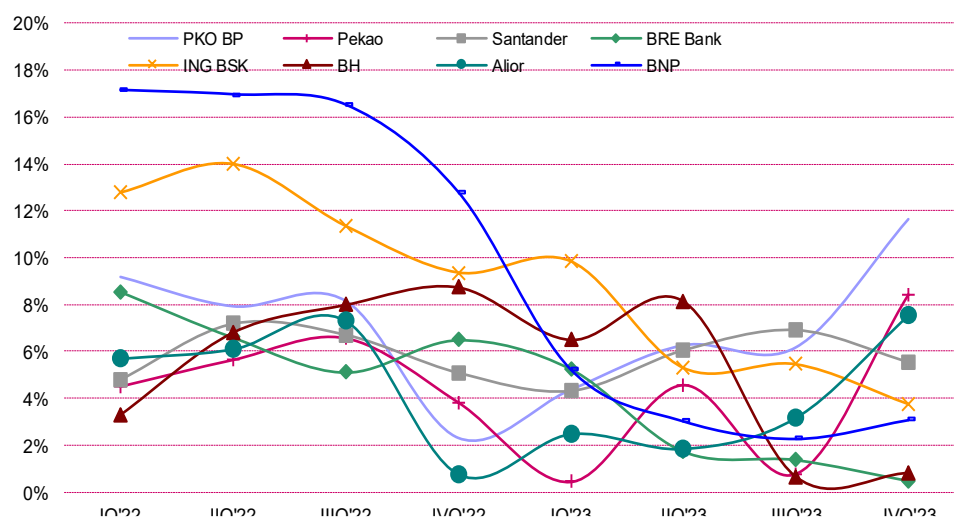
Zmiana portfela kredytowego kw./kw.



Zmiana wartości depozytów kw./kw.

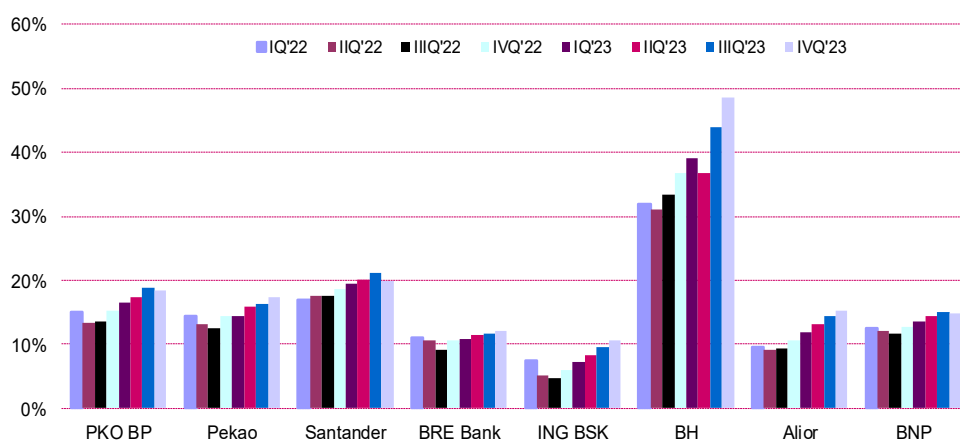


Średnia dynamika wolumenów

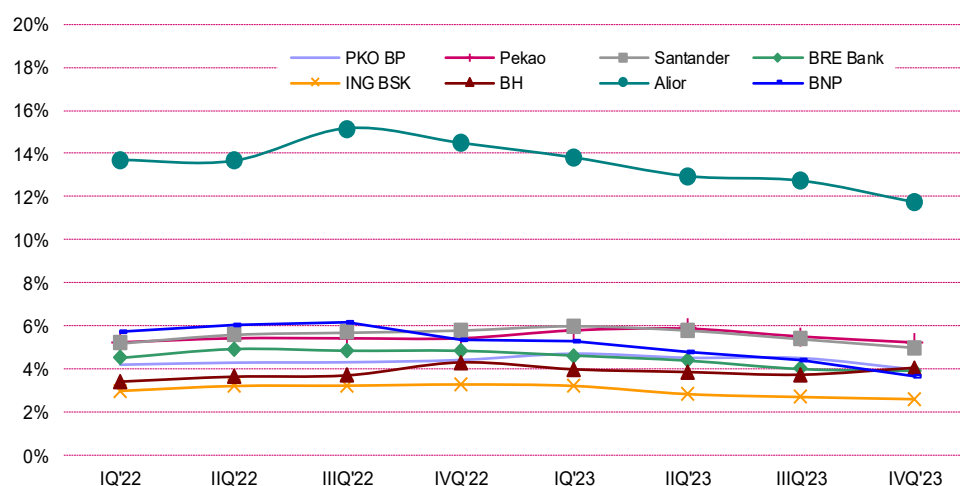


Źródło: MillenniumDM

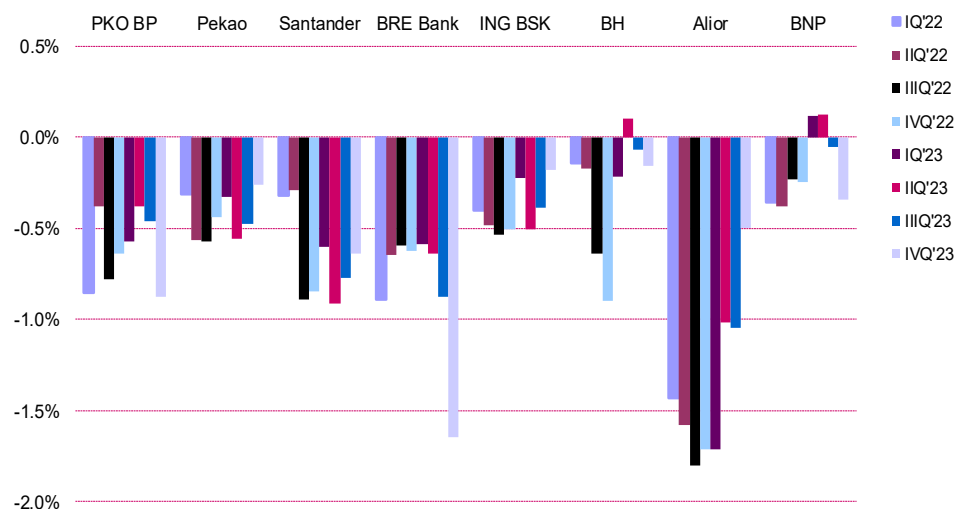
Kapitał własny/portfel kredytowy



Jakość portfela kredytowego (NPL/należności)

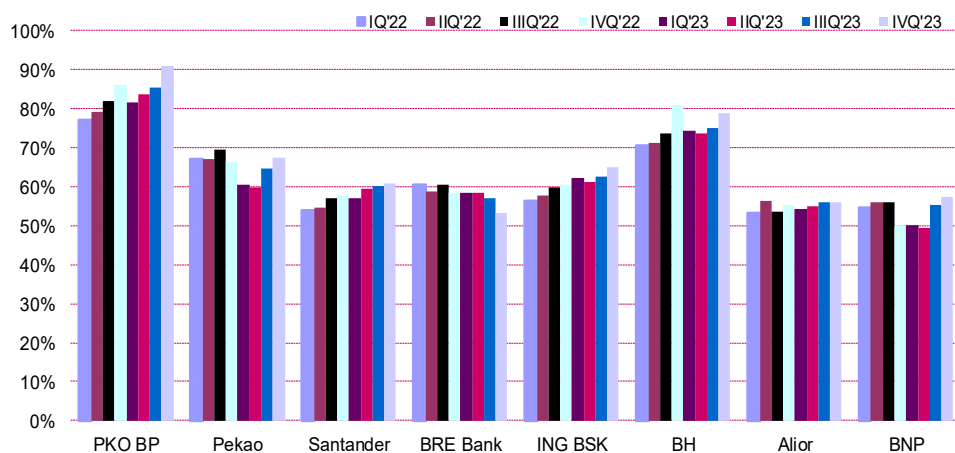


Odpisy na rezerwy/portfel kredytowy

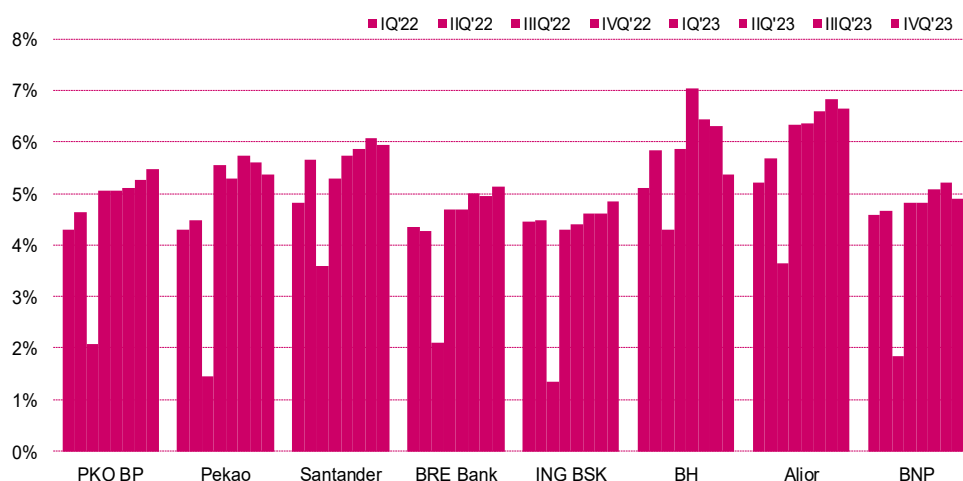


Źródło: MillenniumDM

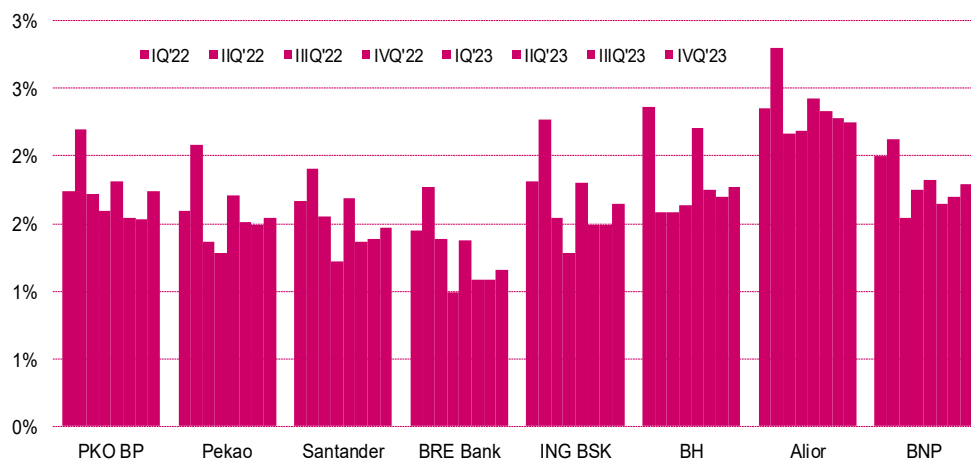
Wskaźnik pokrycia NPL rezerwami



Przychody/aktywa

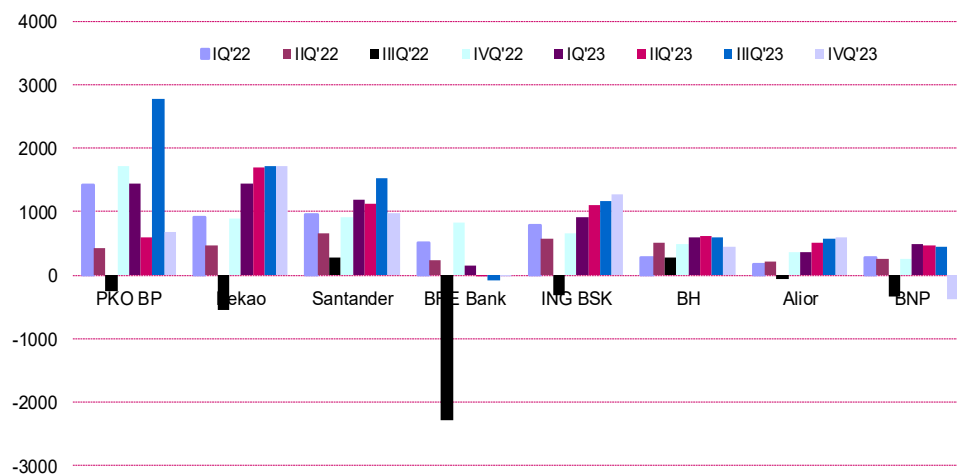


Koszty/aktywa



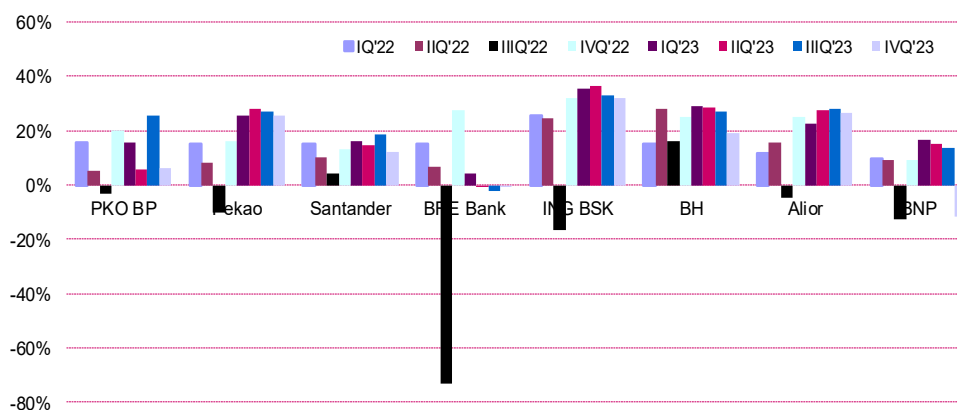
Źródło: MillenniumDM

Zysk netto

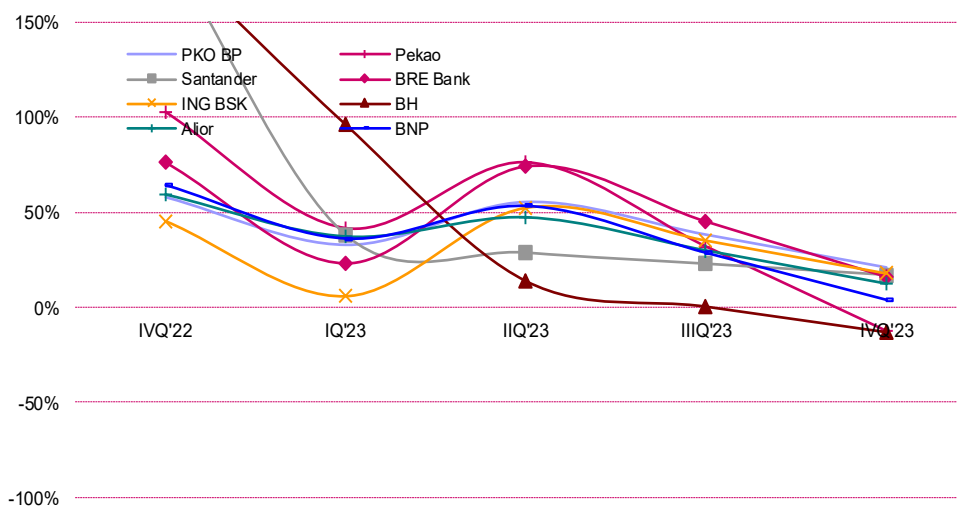


ROE kwartalne

w stosunku rocznym



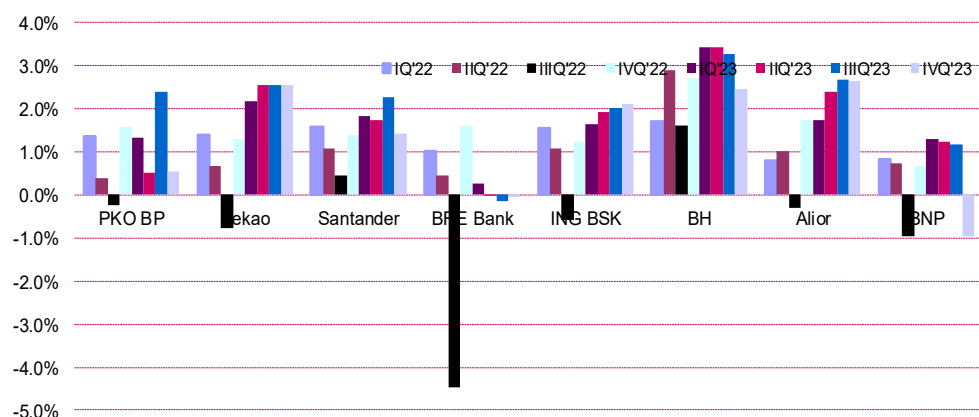
Wzrost wyniku operacyjnego r/r (przed rezerwami)



Źródło: Millennium DM

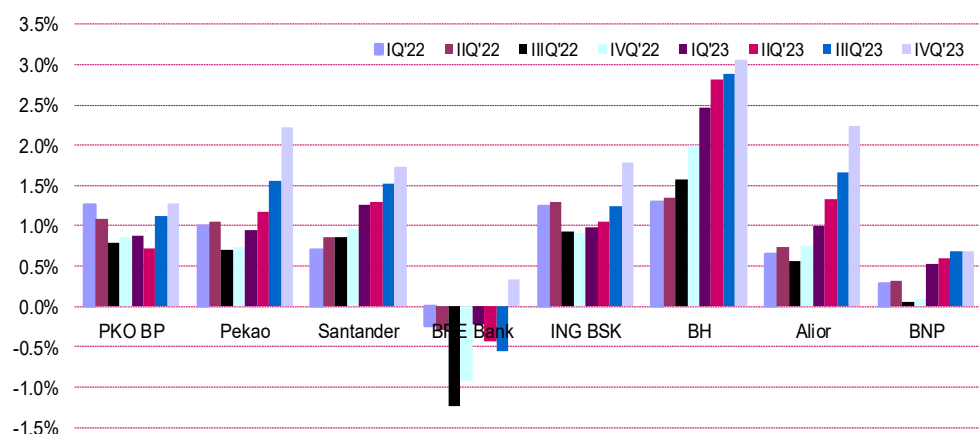
ROA kwartalne

w stosunku rocznym

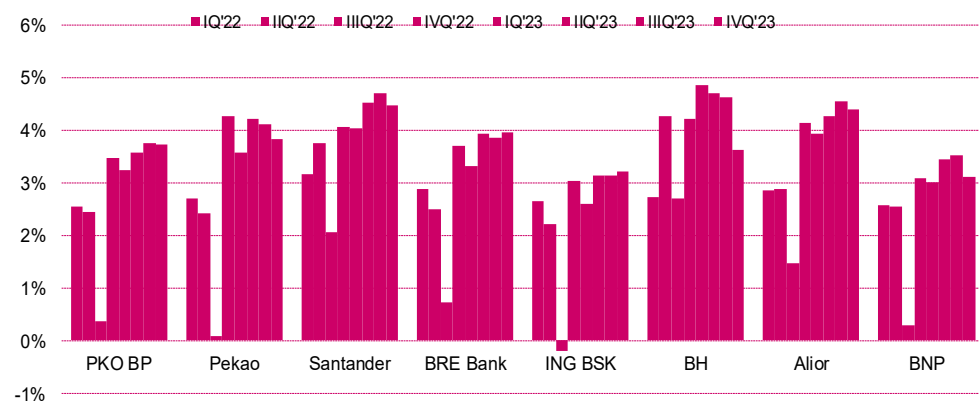


ROA kwartalne

średnia ostatnie 4 kwartały



Wynik operacyjny/aktywa



Źródło: Millennium DM

Wskaźniki dla banków

Dynamika pozycji zysków i strat w bankach

	IVQ'21	IQ'22	IIQ'22	IIIQ'22	IVQ'22	IQ'23	IIQ'23	IIIQ'23	IVQ'23
Wynik odsetkowy zmiana r/r	10491.3 13.8%	12954.8 47.8%	15432.8 70.8%	5100.7 -44.7%	17163.9 63.6%	17096.8 32.0%	18071.3 17.1%	18867.4 269.9%	19641.9 14.4%
Wynik prowizyjny zmiana r/r	4137.3 30.8%	4191.1 21.1%	4182.2 13.4%	4185.6 5.0%	3943.0 -4.7%	4124.2 -1.6%	4164.7 -0.4%	4182.5 -0.1%	4348.0 10.3%
WNB zmiana r/r	15074.5 13.8%	18077.7 40.1%	19764.7 43.6%	9627.6 -30.8%	21600.1 43.3%	22014.2 21.8%	23031.0 16.5%	23967.3 148.9%	24643.7 14.1%
Koszty zmiana r/r	6110.3 10.4%	7607.7 37.8%	9120.4 59.1%	7163.8 24.0%	6523.7 6.8%	8070.8 6.1%	7050.8 -22.7%	7179.5 0.2%	7945.0 21.8%
Wynik operacyjny zmiana r/r	8155.9 9.3%	10468.0 44.7%	10632.5 39.7%	2319.7 -70.8%	15062.8 84.7%	13950.3 33.3%	16067.8 51.1%	16706.4 620.2%	16548.9 9.9%
Rezerwy zmiana r/r	-1631.9 -51.6%	-1463.0 -20.2%	-1277.6 -51.7%	-1782.2 35.0%	-1617.7 -0.9%	-1204.8 -17.7%	-1311.2 2.6%	-1347.7 -24.4%	-1599.7 -1.1%
Zysk brutto zmiana r/r	3743.5 1.1%	8568.5 78.3%	6702.6 -391.0%	-2073.8 -134.6%	9964.1 166.2%	10341.3 20.7%	9584.3 43.0%	13490.3 -750.5%	9412.1 -5.5%
Zysk netto zmiana r/r	1111.4 -30.3%	5326.8 110.4%	3323.3 -184.4%	-3238.1 -191.5%	6099.0 448.8%	6601.0 23.9%	6072.4 82.7%	8712.4 -369.1%	5290.3 -13.3%

Dane dla PKO BP, Santander, ING BSK, BH (prognozy), mBanku, Pekao, Alior Banku, BNP

Wskaźniki sektora bankowego

	IVQ'21	IQ'22	IIQ'22	IIIQ'22	IVQ'22	IQ'23	IIQ'23	IIIQ'23	IVQ'23
Marża odsetkowa	2.9%	3.5%	4.2%	1.8%	4.6%	4.5%	4.7%	4.7%	4.7%
Koszty/dochody	44.5%	43.5%	45.7%	80.3%	31.2%	37.2%	31.3%	30.9%	33.7%
Odpisy na rezerwy/portfel	-0.7%	-0.6%	-0.6%	-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.6%
Kredyty/depozyty	76.5%	76.3%	76.4%	74.0%	71.1%	70.6%	69.7%	67.9%	66.0%
ROE	0.7%	15.4%	13.5%	-12.6%	21.0%	20.6%	19.5%	21.4%	13.6%

Średnia dla banków

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Adam Zajler
adam.zajler@bankmillennium.pl

Analityk
przemysł, technologie, media

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca Inwestycyjny
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk
branża odzieżowa, deweloperzy

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski
+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
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, 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 nie trafne. 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 stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport. 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).

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i 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. 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.

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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium 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. 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).

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów 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 pracowników niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 29 marca 2024r. o godzinie 13.30, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu 29 marca 2024 r. godzina 14.00.