

Pogoda dla bankowców

• GRZEGORZ ELANIUK

**POLSKI SEKTOR BANKOWY
NADAL ROZWIJA SIĘ W SZYBKIM
TEMPIE. DYNAMIKA WIELKOŚCI
SUMY BILANSOWEJ WIĘKSZOŚCI
UCZESTNIKÓW NASZEGO
RANKINGU PRZEWYŻSZA
10 PROC. W UJĘCIU ROCZNYM,
CO PRZEKŁADA SIĘ NA POKAŻNY
REALNY PRZYROST WARTOŚCI
SUMY BILANSOWEJ**

Tylko nieliczne banki nie zanotowały zwiększenia poziomu aktywów, co oznacza, że dobra koniunktura w gospodarce znajduje swoje odbicie w ogólnym poziomie popytu na usługi bankowe ze strony podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Nominalna wartość aktywów banków prawie nie zmieniła się w II kwartale 2007 roku – notowany poziom to około 620 mld zł.

Nadal na miejscu pierwszym pod względem wielkości sumy bilansowej klasyfikowany jest PKO BP, który na koniec I kwartału 2007 miał aktywa w wysokości 102 mld zł, a w okresie następnych 3 miesięcy zanotował ich nieznaczny spadek – do poziomu 99 mld zł. W czołówce największych banków najwyższe tempo wzrostu aktywów notują ING Bank Śląski i BRE, które zwiększyły aktywa o ponad 1/5 każdy. Najwyższa dynamika rozwojowa obserwowana jest jednak w segmencie banków średniej wielkości, gdzie wiele banków zanotowało zwiększenie poziomu aktywów o ponad 40 proc. w ciągu ostatnich 12 miesięcy. W tej grupie wymienić można m.in.: Fortis, Getin, AIG Bank, Rabobank, eurobank.

Wysokie wskaźniki dynamiki notowane w sektorze bankowym, to głównie efekt bardzo dynamicznie rozwijającej się działalności kredytowej. W strukturze należności banków przeważa sektor niefinansowy i jednostki budżetowe (313 mld zł), na pozycji 2 plasują się różne formy lokowania w papiery wartościowe (123

mld zł), na miejscu 3 są należności od podmiotów finansowych (87 mld zł). Wysoka dynamika wzrostu notowana w I półroczu 2007 roku to po części efekt relatywnie słabszych wyników notowanych w pierwszym półroczu 2006. Pod względem wartości należności brutto od podmiotów gospodarczych w pierwszych miesiącach 2007 roku zanotowano stabilizację poziomu zadłużenia, zaś w części związanej z pożyczaniem dla osób fizycznych obserwowano umiarkowany spadek zadłużenia – z 96 mld zł na koniec 2006 roku do 89 mld zł w końcu czerwca 2007 roku.

Na rynku depozytowym pozycja lidera nadal należy do PKO BP, na które przypada ponad 82 mld z 369 mld zł depozytów ulokowanych w bankach. Przywiązanie klientów do lokowania swoich pieniędzy w określonych bankach to ważny kapitał, jakim dysponują te instytucje. W czołówce największych polskich banków w pierwszym półroczu 2007 roku można było zaobserwować stabilizację ich pozycji rynkowej w tym obszarze, a zmiany wartości depozytów miały w tej grupie charakter kosmetyczny. Kilku uczestników naszego rankingu, opierając się w swojej działalności na udzielaniu kredytów, preferuje pozyskiwanie pieniędzy na rynku międzybankowym. Zamiast potencjalnie generującego wyższe koszty samodzielnego zbierania środków od ludności i podmiotów gospodarczych, preferują one ich hurtowe pozyskiwanie od innych banków. Wśród takich banków wymienić można m. in.: GE Money Bank i Santander Consumer Bank oraz niektóre banki zrzeszające banki spółdzielcze, w tym SGB Gospodarczy Bank Wielkopolski i Mazowiecki Bank Regionalny.

Dla banków tak naprawdę nie jest najważniejsze ile kredytów udzieliły, ale jakie generują przychody i ile zarabiają na prowadzonej działalności. W tej dziedzinie banki poradziły sobie w pierwszym półroczu 2007 całkiem dobrze. Większość z uczestników naszego rankingu odnotowała kilkunastoprocentowy wzrost przychodów. Najbardziej dynamiczne z grona banków dużych były w pierwszej połowie 2007 roku ING Bank

Śląski oraz BZ WBK i Millennium oraz BRE. Najszybciej rosły jednak przychody banków średniej wielkości notujących bardzo dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności – w grupie tych banków wymienić można m.in.: Fortis, Getin, Santander Consumer i eurobank.

Sumaryczna kwota przychodów osiągniętych przez uczestników naszego rankingu w I kw. br. osiągnęła 25,7 mld wobec 45,9 mld złotych w całym 2006 roku. Gdyby zastosować prostą ekstrapolację, to roczny poziom przychodów operacyjnych zapewne przekroczy 50 mld. Nadal najważniejszą składową w strukturze tworzenia dochodów banków stanowi wynik na odsetkach – około 10 mld zł, który jest niemal dwa razy wyższy od wyników finansowych banków osiągniętych na prowizjach (5 mld zł). Na dochody z pozostałych operacji przypadło około 3 mld zł. Zarówno pod względem dynamiki wyników odsetkowych, jak i wzrostu prowizji obserwuje się tendencje wzrostowe, w wielu bankach dynamika wyniku na prowizjach jest wyższa od tempa wzrostu wyniku na odsetkach, co świadczy o stopniowej zmianie struktury dochodów polskich banków. Dosyć zróżnicowane wyniki notują banki pod względem dynamiki kosztów osobowych i ogólnych kosztów administracyjnych. Generalnie można zaobserwować tendencję do daleko posuniętej dyscypliny kosztowej – banki starają się, aby tempo wzrostu kosztów nie przekraczało tempa wzrostu przychodów i dla większości banków pokazanych w naszym zestawieniu mamy do czynienia z taką sytuacją. Daje się zaobserwować prawidłowość, że dyscyplina kosztowa w momencie wzrostu rynkowego jest łatwiejsza do osiągnięcia, natomiast gdy poziom aktywów zaczyna spadać, wtedy równoczesne zredukowanie kosztów staje się w rzeczywistości bardzo problematyczne i trudne do zrealizowania. Wynik finansowy brutto i netto osiągnięty przez banki w I półroczu 2007 roku sugeruje, że w całym 2007 roku może być on lepszy od uzyskanego w 2006. Pierwsza trójka banków o najwyższej sumie bilansowej to jednocześnie banki, które mogą się ►►

pochwalić największą bezwzględną wartością wyniku finansowego brutto i netto, a ich sumaryczny wynik finansowy netto to około 30 proc. zysków całego sektora bankowego w Polsce.

Tendencje obserwowane w sektorze bankowym w pierwszym półroczu 2007 sugerują, że cały rok 2007 banki będą mogły zaliczyć do udanych. Z drugiej strony należy liczyć się również z tym, że w 2008 dynamika rozwojowa sektora nie będzie już tak wysoka jak rok wcześniej, a co za tym idzie tempo wzrostu wyników finansowych może być niższe niż w poprzednim roku. Nie bez znaczenia może być tutaj możliwa redukcja dynamiki wydatków konsumpcyjnych (w tym mieszkaniowych) finansowanych kredytami bankowymi.

SPOKÓJ BARDZIEJ NERWOWY

Analiza kształtowania się indeksów na WGPW i to zarówno tych ogólnych (WIG i WIG20), jak i sektorowego doty-

czącego tylko banków, wskazuje, że w trzecim kwartale 2007 r. nastąpiło spowolnienie tendencji wzrostowych kursów i to zarówno odnośnie cen akcji banków jak i innych notowanych na warszawskim parkiecie spółek. Dla większości banków notowanych na giełdzie kursy w lipcu i sierpniu były gorsze od uzyskiwanych w czerwcu 2007. Więcej szczegółów o kierunkach zmian kursów można znaleźć w tabeli ze wskaźnikami giełdowymi – przypominamy tylko, że zaprezentowane w tabeli kursy dla danego miesiąca obliczono w sposób dosyć nietypowy – jako średnią najwyższego, najniższego oraz ostatniego kursu danego okresu.

W całym analizowanym okresie zanotowano wzrost poziomu obrotów akcjami banków – sumaryczne miesięczne obroty zwiększały się z 7,1 mld zł w czerwcu 2007 do 8,1 mld w następnym miesiącu oraz 9,5 mld w sierpniu 2007 roku. Wśród banków notujących naj-

wiekszy wzrost handlu swoimi walorami wymienić można m.in. BZ WBK i Getin, które w okresie jednego kwartału niemal podwoiły miesięczny poziom obrotów. W okresie czerwiec – sierpień 2007 obserwowany był spadek kapitalizacji giełdowej banków wywołany wahaniem poziomu kursów. Sumaryczna kapitalizacja banków notowanych na WGPW osiągnęła w sierpniu poziom 213 mld zł, wobec 227 mld zł notowanego w czerwcu br.

Wskaźniki wyceny giełdowej banków nadal pozostają na bardzo dobrych poziomach – standardem jest, że relacja ceny do zysku przekracza 20, a ceny do wartości księgowej jest wyższa od 3. Wskaźniki koniunktury giełdowej w wrześniu 2007 nie wskazują na jednoznaczne tendencje jej rozwoju w najbliższej przyszłości. Jedno jest pewne – nadal wysoki pozostaje poziom niepewności obserwowany na parkietach giełdowych na całym świecie. •

Kurs, obroty, kapitalizacja giełdowa										
		Kurs (PLN)			Obroty (mln PLN)			Kapitalizacja giełdowa (mln PLN)		
pozycja	skr. nazwa	06 2007	07 2007	08 2007	06 2007	07 2007	08 2007	06 2007	07 2007	08 2007
1	PKOBP	54,1	57,2	52,8	2 044,0	2 366,6	2 695,8	54 900,0	59 000	53 650
2	PEKAO	262,0	258,7	242,8	1 825,3	1 792,3	1 846,9	43 096,0	43 129	40 857
3	BANKBPH	968,7	963,7	902,7	500,0	845,5	898,1	27 137,0	27 883	26 017
4	INGBSK	1 010,7	997,3	881,8	408,4	140,3	147,4	13 049,0	12 646	11 943
5	BRE	537,0	518,7	488,8	470,6	763,2	700,0	16 094,0	15 090	14 765
6	HANDLOWY	126,1	115,9	111,3	449,1	310,0	353,0	16 332,0	14 765	15 470
7	BZWBK	293,0	282,6	255,2	478,8	786,0	1 116,7	21 158,0	20 502	18 481
8	MILLENNIUM	13,4	13,1	12,0	368,2	325,7	449,1	11 014,0	11 039	10 615
9	KREDYTB	26,7	24,9	23,0	153,3	61,2	38,9	7 606,0	6 479	6 275
12	GETIN	16,0	14,8	13,1	425,3	745,3	1 209,9	11 223,0	10 444	9 359
13	FORTISPL	229,0	209,6	229,9	0,7	0,9	6,0	3 740,0	3 455	3 824
15	BOS	88,7	86,5	83,2	0,3	0,5	0,3	1 353,0	1 321	1 293
	BACA	522,2	520,8	525,8	11,0	1,0	0,8	–	–	–
Wskaźniki giełdowe										
		Cena/zysk			Cena/wart. księgowa			Stopa dywidendy		
pozycja	skr. nazwa	06 2007	07 2007	08 2007	06 2007	07 2007	08 2007	06 2007	07 2007	08 2007
1	PKOBP	22,9	24,6	21,6	5,1	5,4	5,2	1,5	1,7	1,8
2	PEKAO	23,0	23,0	20,8	4,7	4,7	5,0	3,5	3,5	3,7
3	BANKBPH	18,3	18,8	18,0	3,8	3,9	3,6	3,8	3,7	4,0
4	INGBSK	21,6	20,9	20,1	3,3	3,2	3,3	2,8	2,9	3,0
5	BRE	28,5	23,4	22,9	5,7	4,8	4,9	–	–	–
6	HANDLOWY	26,4	23,9	20,5	2,9	2,6	3,0	2,9	3,6	3,5
7	BZWBK	22,4	21,7	20,7	4,9	4,7	4,6	2,1	2,1	2,4
8	MILLENNIUM	34,9	29,6	28,4	5,1	4,9	4,7	1,3	1,3	1,4
9	KREDYTB	16,5	14,0	17,8	3,5	3,0	3,0	0,8	1,6	1,6
12	GETIN	48,5	45,1	19,3	5,1	4,8	3,2	–	–	–
13	FORTISPL	31,8	29,4	28,1	3,7	3,4	3,6	–	–	–
15	BOS	19,4	18,9	16,1	1,9	1,9	1,4	–	0,1	0,1
	BACA	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Źródło: GPW