

KALENDARIUM

20-21 sierpnia Poznań – Public relations jako narzędzie tworzenia pozytywnego wizerunku przedsiębiorstw i instytucji publicznych – warsztaty. Celem szkolenia jest wskazanie możliwych form współpracy z mediami. Organizator: BOMIS

20-22 sierpnia Serock – Zarządzanie projektem. Celem szkolenia jest zbudowanie umiejętności potrzebnych do efektywnej realizacji roli lidera projektu lub członka grupy projektowej. Grupą docelową są osoby, które w swojej pracy kierują projektami lub uczestniczą w grupach projektowych. Organizator: Instytut Rozwoju Biznesu

22-23 sierpnia Serock – Trening Trenerów. Celem szkolenia jest zdobycie przez uczestników szkolenia wiedzy merytorycznej i praktycznych umiejętności niezbędnych do samodzielnego planowania, konstruowania i prowadzenia szkoleń i treningów biznesowych. Grupą docelową są osoby prowadzące treningi biznesowe lub przygotowujące się do roli trenera w biznesie. Organizator: Instytut Rozwoju Biznesu

24-25 sierpnia Serock – Finanse dla niefinansistów. Celem szkolenia jest przekonanie uczestników, że znajomość finansów w firmie jest im potrzebna do efektywnej realizacji ich zadań. Grupą docelową są kierownicy działów niefinansowych, właściciele firm, osoby zarządzające projektami. Organizator: Instytut Rozwoju Biznesu

27-28 sierpnia Warszawa – Odpowiedzialność członków władz spółek kapitałowych. Celem szkolenia jest usystematyzowanie wiedzy na temat podstawowych zagadnień prawnych w kontekście podziału odpowiedzialności między członkami zarządu i rady nadzorczej za wyniki jej działalności. Grupą docelową są członkowie zarządów, rad nadzorczych, dyrektorzy finansowi, osoby analizujące i przygotowujące podstawową dokumentację prawną w firmie. Organizator: Instytut Rozwoju Biznesu

29-30 sierpnia Serock – Sztuka pisania tekstów reklamowych i ofert. Celem szkolenia jest rozwinięcie umiejętności prawidłowego planowania struktury i logiki komunikatu informacyjno-reklamowego. Grupą docelową są pracownicy marketingu i sprzedaży. Organizator: Instytut Rozwoju Biznesu

PODWÓJNY DYPLOM

Wyższa Szkoła Bankowa w Gdańsku zawarła porozumienie z University of Northampton w Wielkiej Brytanii, na podstawie którego studenci po ukończeniu dwóch lat nauki w WSB mogą wyjechać na trzeci rok studiów (5 i 6 semestr) do Wielkiej Brytanii. W ramach programu studenci WSB zostaną przyjęci na Wydział Rachunkowości i Finansów Uniwersytetu Northampton. Rok studiów za granicą jest równoważny z rokiem w Polsce i po jego zaliczeniu student otrzymuje angielski dyplom ukończenia studiów, jak również przystępuje do obrony pracy licencjackiej w WSB. W ten sposób w ciągu trzech lat nauki otrzymuje się możliwość uzyskania dwóch dyplomów ukończenia zawodowych studiów wyższych.

University of Northampton oferuje ponad 100 programów na ponad pięćdziesięciu specjalnościach. Posiada następujące wydziały: Applied Sciences, Business, Health, Arts, Social Science, Education. Wymogiem uczestnictwa w programie jest bardzo dobra znajomość języka angielskiego. •

KATOLIK I PIENIĄDZE



Edycja Świętego Pawła wydała książkę ks. Andrzeja Zwolińskiego „Katolik i pieniądze”. Autor pisze zarówno o pieniądzu dosłownie, jego historii, potrzebie istnienia w różnych społecznościach o odmiennych kulturach, jak i o szeroko rozumianej działalności gospodarczej człowieka. Przedstawia mechanizmy ekonomiczne we współczesnym świecie, a także stanowisko społecznej nauki Kościoła wobec różnych aspektów gospodarczego funkcjonowania społeczeństw. Sięgając po tę książkę można zapoznać się m.in. z genezą handlu, ideą umiarkowanego bogactwa, psychologią posiadania, roli pieniądza w religiach pozachrześcijańskich i kościelnych źródłach dochodu. Wnioski, jakie czytelnik wyciągnie po lekturze książki, będą opierały się na rzeczowej argumentacji i pozwalają zastanowić się nad siłą i nieodpartym urokiem pieniądza, a także zrozumieć mechanizmy rządzące relacjami między nim a jego właścicielem. Książkę prof. dr hab. Andrzej Zwoliński jest kierownikiem Katedry Katolickiej Nauki Społecznej Wydziału Teologicznego Papieskiej Akademii Teologicznej w Krakowie, dyrektorem Wydawnictwa Naukowego PAT, autorem licznych publikacji naukowych i popularnych z dziedziny historycznej i społecznej. •

PROMOCJA POLSKIEJ GOSPODARKI

Fundacja Polskiego Godła Promocyjnego oraz Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych, działając we współpracy z partnerami merytorycznymi: Wydziałem Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziałem Zarządzania UW, Instytutem Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk, wspierani przez Koło Naukowe Strategii Gospodarczej UW ogłosiły konkurs na najlepszą pracę magisterską dotyczącą promocji polskiej gospodarki. Konkurs został objęty honorowym patronatem przez ministra gospodarki.

Pracę do konkursu może zgłosić szkoła wyższa, reprezentowana przez dziekana lub promotora pracy lub autor pracy, za pośrednictwem szkoły wyższej. Zgłoszeniu podlegają prace magisterskie ukończone w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2007 roku. Za pracę ukończoną uważa się pracę obronioną, na podstawie której autor uzyskał tytuł magistra.

Za prawidłowe zgłoszenie uważa się przedłożenie kompletu dokumentów zgłoszeniowych w siedzibie Fundacji Polskiego Godła Promocyjnego w terminie do 12 października 2007 r. lub wysłanie ich do 12 października 2007 r. •

Bez niespodzianek

• GRZEGORZ ELANIUK

KORZYSTNE TENDENCJE
OBSERWOWANE W SEKTORZE
BANKOWYM W CAŁYM 2006 R.
BYŁY TAKŻE KONTYNUOWANE
W I KWARTALE 2007 R.
WIĘKSZOŚĆ BANKÓW, KTÓRE
PREZENTUJĄ SWOJE WYNIKI
W NASZYM ZESTAWIENIU
ZANOTOWAŁA WZROST
POZIOMU SUMY BILANSOWEJ

Suma aktywów sięgająca 622 mld zł na koniec I kwartału 2007 r. to niemal 10 proc. więcej niż mieli uczestnicy naszego rankingu na koniec roku 2006 (578 mld zł). Nadal na miejscu pierwszym pod względem wielkości sumy bilansowej klasyfikowany jest PKO BP, który w I kwartale 2007 miał aktywa w wysokości 102 mld zł. Znaczna część czołówki naszego zestawienia notuje dwucyfrowe tempo wzrostu. W czołówce największych banków najwyższe tempo wzrostu aktywów notują ING Bank Śląski i BRE, które zwiększyły aktywa o niemal 30 proc. każdy. Najwyższa dynamika rozwojowa obserwowana jest jednak w segmencie banków średniej wielkości, gdzie zwiększenie poziomu aktywów o ponad 40 proc. w ciągu 12 miesięcy nie jest wcale czymś niespotykanym – w gronie banków o bardzo wysokiej dynamice sumy bilansowej wymienić można: Fortis, Getin, Santander Consumer Bank, eurobank, Deutsche Bank. Znacznie większe zróżnicowanie osiąganych wyników można znaleźć w dole tabeli, gdzie wiele banków osiągało jedynie symboliczny wzrost aktywów, a w kilku przypadkach notowano wręcz bezwzględny spadek.

Co do przyczyn wysokiej dynamiki sumy bilansowej należy przypomnieć to, o czym wspominaliśmy podsumo-

wując wyniki roku 2006, a mianowicie, że za wysoką dynamikę w tej dziedzinie odpowiadają podmioty niefinansowe, czyli biorące coraz więcej kredytów firmy „jednostki budżetowe”, a także osoby fizyczne. Zarówno struktura zadłużenia, jak i jego ogólny wolumen niewiele różnią się od poziomów notowanych na koniec 2006 r. Stosunkowo najwolniej zwiększały się środki ulokowane w papierach wartościowych, których portfel osiągnął wartość 142 mld zł, rosnąc o około 4 mld zł.

Nadal najważniejszym źródłem pozyskiwania środków na odpożyczenie są depozyty ludności i podmiotów gospodarczych. Kwota środków pozyskanych od ludności i podmiotów gospodarczych zwiększyła się w pierwszych kwartale 2007 r. o niemal 10 proc. osiągając 392 mld zł. Na rynku depozytowym w dalszym ciągu palma pierwszeństwa należy do PKO BP, na który przypada ponad 20 proc. zgromadzonych depozytów. Bank ten musi walczyć jednak z silnymi konkurentami, którzy stopniowo redukują dystans do lidera. Nominalna dynamika środków pozyskanych od ludności i podmiotów gospodarczych największego polskiego banku to niewiele ponad 1 proc., podczas gdy większość konkurentów osiągnęła w pierwszym kwartale br. wynik przekraczający 10 proc. O ile banki największe (Pekao SA i BPH) rosły w tempie niewiele przekraczającym 10 proc., o tyle naprawdę wysoką dynamiką mogą pochwalić się ING BSK, BRE czy BZ WBK, których stopa wzrostu depozytów to ponad 20 proc.

Tendencje wzrostowe odbijające się po stronie bilansowej danych finansowych znalazły również swoje odzwierciedlenie w rachunku wyników. Odmienne niż w całym roku poprzednim można mówić o wyraźnym przyroście generowanych przychodów. Szacunkowy wzrost przychodów wyniósł w 2006 r. „tylko” 4,7 proc. i chociaż jest to więcej od inflacji, to ten wynik zapewne nie satysfakcjonował banków. W pierwszym kwarta-

le 2007 tempo wzrostu przychodów znacznie przyspieszyło i standardem jest poziom przekraczający 10 proc. Sumaryczna kwota przychodów osiągniętych przez uczestników naszego rankingu w I kwartale br. osiągnęła 13,8 mld wobec 45,9 mld zł w całym 2006 r. Gdyby zastosować prostą ekstrapolację, to roczny poziom przychodów operacyjnych powinien przekroczyć 50 mld. Nadal najważniejszą składową w strukturze tworzenia dochodów banków stanowi wynik na odsetkach – 5 mld. zł, przy tempie jego wzrostu przekraczającym 10 proc. Wśród największych banków można zaobserwować tendencję do szybszego wzrostu wyniku na prowizjach niż wyniku odsetkowego. Kategorią najbardziej różnicującą banki jest wynik na pozostałych operacjach, gdzie wiele banków notowało tendencje spadkowe. W pierwszym kwartale br. obniżył się udział wyniku odsetkowego w tworzeniu wyniku na działalności bankowej (do poziomu 54 proc.) – bazując na danych za cały 2006 r. wynosił on ponad 58 proc. Na potwierdzenie tych tendencji należy poczekać tak naprawdę do końca roku, gdyż wyniki pierwszego kwartału nie muszą być w pełni reprezentatywne dla całego roku. Zwiększają się koszty działania banków – płacowe i pozapłacowe. Z grona największych banków biorących udział w naszym rankingu jedynie PKO BP poinformował o redukcji poziomu wydatków na płace oraz inne koszty rzeczowe. Wyniki finansowe uzyskane w pierwszym kwartale 2007 są dobrym prognostykiem na cały rok. Jest duża szansa, że przekroczą one w całym 2007 r. 10 mld zł netto, czyli będą wyższe od ubiegłorocznych.

Banki, które w zdecydowanej większości mogły uznać miniony rok za udany nie mają również powodów do narzekań w okresie pierwszych trzech miesięcy 2007 r. Tendencje wzrostowe obserwowane na rynku bankowym wreszcie wpłynęły na poprawę dynamiki przychodów. Pozytywnie kształtuje się również wy- ▶▶

nik finansowy (brutto i netto) banków, który u większości uczestników naszego rankingu był w I kwartale 2007 r. lepszy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W STANIE OCZEKIWANIA

Analiza kształtowania się indeksów na warszawskiej GPW i to zarówno tych ogólnych (WIG i WIG20) jak i sektorowego dotyczącego tylko banków, wskazuje, że w drugim kwartale 2007 r. giełda biła rekordy kursów i to zarówno odnośnie cen akcji banków, jak i innych notowanych na warszawskim parkiecie spółek.

Kierunki zmian kursowych w poszczególnych miesiącach w okresie marzec-czerwiec 2007 nie były jednoznaczne. Najwięcej banków maksimum kursowe osiągnęło w czerwcu, ale były i takie banki, dla których średnie kursy ustabilizowały się już w maju (np. Pekao, BPH, BZ WBK, Getin). Dla Fortis Banku mogliśmy obserwować tendencję stopniowego spadku kursu w II kwarta-

le 2007 r. Więcej szczegółów o kierunkach zmian kursów można znaleźć w tabeli ze wskaźnikami giełdowymi – przypominały, że przeciętne kursy dla danego miesiąca obliczono w sposób dosyć nietypowy – jako średnią najwyższego, najniższego oraz ostatniego kursu danego okresu.

W całym analizowanym okresie notowano wahania poziomu obrotów akcjami banków – sumaryczne miesięczne obroty zwiększały się z 6,7 mld w kwietniu 2007, do 8,2 mld w następnym miesiącu, aby spaść do 7,1 mld zł w czerwcu 2007 r. W porównaniu do wyników notowanych na przełomie lat 2006 i 2007 mniejszy udział w obrotach mają akcje największych banków Pekao i PKO BP – w II kwartale przypadają na nie mniej niż połowa obrotów banków na giełdzie, podczas gdy na przełomie roku realizowano na nich większość obrotów. Wartość obrotów akcjami tych dwóch banków obniżyła się w tym czasie o kilkaset milionów mie-

sięcznie każdy. Znacząco spadły również obroty akcjami BPH. Bankami, dla których obserwowano wzrost obrotów były ING BSK i Getin Bank. Ten ostatni, w stosunku do poziomu swojej kapitalizacji giełdowej, notuje największe obroty na swoich papierach.

Systematycznie zwiększa się sumaryczna kapitalizacja giełdowa banków osiągając w czerwcu 2007 poziom niemal 227 mld, podczas gdy na przełomie roku było to 180-190 mld. W sposób zróżnicowany kształtują się wskaźniki giełdowe poszczególnych banków. Na uwagę zasługuje znacząca poprawa relacji C/Z dla Banku Handlowego, Millennium, ING BSK i Kredyt Banku. Obserwacja koniunktury giełdowej na przełomie lipca i sierpnia 2007 wskazuje, że należy liczyć się z obniżeniem poziomu kursów spółek giełdowych, w tym również banków. Obecnie trudno jest ocenić faktyczną wielkość i horyzont czasowy osłabienia koniunktury giełdowej. •

Kurs, obroty, kapitalizacja giełdowa										
		kurs (PLN)			obroty (mln PLN)			kapitalizacja giełdowa (mln PLN)		
pozycja	skr. nazwa	04.2007	05.2007	06.2007	04.2007	05.2007	06.2007	04.2007	05.2007	06.2007
1	PKO BP	49,5	52,5	54,1	2 193,4	2 199,1	2 044,0	50 850	53 250	54 900
2	PEKAO	261,3	255,9	262,0	1 382,8	1 700,8	1 825,3	43 862	42 127	43 096
3	BANK BPH	977,8	969,0	968,7	757,8	675,0	500,0	28 271	27 596	27 137
4	ING BSK	798,7	950,2	1 010,7	119,4	534,3	408,4	10 668	13 335	13 049
5	BRE	496,0	500,7	537,0	465,2	377,4	470,6	15 054	15 059	16 094
6	HANDLOWY	95,9	120,1	126,1	220,4	577,6	449,1	12 347	16 855	16 332
7	BZ WBK	292,2	297,1	293,0	747,4	566,5	478,8	22 253	22 253	21 158
8	MILLENNIUM	10,8	12,2	13,4	186,4	341,9	368,2	9 256	11 082	11 014
9	KREDYT BANK	22,3	22,7	26,7	60,7	215,3	153,3	5 919	6 520	7 606
13	GETIN	13,8	16,0	16,0	562,5	979,8	425,3	9 536	11 684	11 223
14	FORTIS PL	262,5	235,8	229,0	6,8	1,2	0,7	4 193	3 782	3 740
16	BOŚ	86,0	85,9	88,7	0,4	0,3	0,3	1 124	1 148	1 353
	BACA	521	504	522,2	3,0	9,3	11,0	–	–	–
Wskaźniki giełdowe										
		cena/zysk			cena/wart. księgową			stopa dywidendy		
pozycja	skr. nazwa	04.2007	05.2007	06.2007	04.2007	05.2007	06.2007	04.2007	05.2007	06.2007
1	PKO BP	23,0	22,2	22,9	5,0	4,9	5,1	1,6	1,5	1,5
2	PEKAO	24,5	22,5	23,0	4,9	4,6	4,7	2,8	3,6	3,5
3	BANK BPH	21,7	18,6	18,3	4,1	3,9	3,8	3,0	3,8	3,8
4	ING BSK	17,8	22,0	21,6	2,8	3,4	3,3	3,4	2,7	2,8
5	BRE	26,6	26,6	28,5	5,3	5,3	5,7	–	–	–
6	HANDLOWY	18,8	27,3	26,4	2,3	3,0	2,9	3,8	2,8	2,9
7	BZ WBK	23,5	23,5	22,4	5,1	5,1	4,9	2,0	2,0	2,1
8	MILLENNIUM	30,8	35,1	34,9	4,2	5,2	5,1	5,0	1,3	1,3
9	KREDYT BANK	12,8	14,1	16,5	2,7	3,0	3,5	1,0	0,9	0,8
13	GETIN	56,1	50,5	48,5	4,5	5,3	5,1	–	–	–
14	FORTIS PL	38,7	32,2	31,8	5,3	3,7	3,7	–	–	–
16	BOŚ	18,7	16,5	19,4	1,6	1,6	1,9	–	–	–
	BACA	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Źródło: GPW