

W POSZUKIWANIU STRAT

Raiffeisen, BGŻ BNP, Getin, BOŚ, BPH, Millennium, Alior, Deutsche Bank



Piotr Miłiński

Analityk, DI

piotr.milinski@nwai.pl

tel: 22 201 97 63

16 luty 2016

Komunikat Banku Ochrony Środowiska o rozpoczęciu prac nad programem naprawczym w związku z poniesioną stratą może stać się inspiracją dla pozostałych podmiotów sektora finansowego. Poza najsilniejszą szóstką (PKO, Pekao, mBank, BZ WBK, ING, Handlowy), wszystkie znaczące banki mają możliwość wykazania ujemnego wyniku w czwartym kwartale 2015 lub pierwszym kwartale 2016. Zgodnie z ustawą o podatku od niektórych instytucji finansowych, realizacja programu naprawczego całkowicie zwolniłaby je z obowiązku zapłaty nowej daniny.

Prawo bankowe nakazuje opracowanie i realizację programu naprawczego w przypadku powstania straty bilansowej lub nawet groźby jej wystąpienia. Stawka jest wysoka: konieczność zapłaty nowego podatku to dla omawianych spółek wydatek od 40 do ponad 200 milionów złotych w skali roku. Oprócz Banku Ochrony Środowiska, realizacja programów naprawczych jest niemal pewna w przypadku Raiffeisena, BGŻ BNP oraz Getinu. Raiffeisen generuje około 50 milionów złotych powtarzalnego, kwartalnego zysku. W Q4 2015 zaksięgowana zostanie jednak składka na SK Bank (58mln netto) i Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (32 mln netto). W analogicznej sytuacji jest BGŻ BNP – zysk w wysokości ok. 65 mln złotych zostanie zniwelowany przez obciążenia jednorazowe o łącznej kwocie 104 mln. Jeszcze bardziej dotkliwą stratę zanotuje Getin. Wpłaty na FOŚG oraz FWK pochłoną niemal równowartość rocznego, „standardowego” zysku banku. Wysokość składek wynika z znaczącego udziału Getinu w depozytach sektora niefinansowego i wielkości portfela złych kredytów. Podatku uniknie również BPH, który już wcześniej był objęty programem naprawczym.

Dla pozostałych banków kluczowe znaczenie będzie miał sposób księgowania corocznych opłat na BFG. Podmioty objęte systemem gwarancyjnym mają obowiązek wpłaty rocznej składki do 31 marca 2016. Dotychczas, koszty związane z corocznymi opłatami BFG były rozpoznawane równomiernie na przestrzeni całego roku. Zgodnie z opinią przedstawioną we wrześniu przez ESMA, banki powinny księgować tę operację w całości w pierwszym kwartale. Z drugiej strony, Ministerstwo Finansów kwestionuje kompetencje ESMA do wydawania

wiązujących interpretacji standardów MSR. Według MF, banki „mogą” stosować dotychczasową metodę rozpoznawania składek. Decyzje w sprawie wyboru konkretnego wariantu jeszcze nie zapadły. Środowisko bankowe, za pośrednictwem ZBP, jest na etapie dyskusji z ministerstwem.

Decyzja będzie miała istotne znaczenie dla Millennium, Aliora i Deutsche Banku. Pierwsza instytucja opublikowała już wstępne wyniki za Q4 2015 i wszystko wskazuje na to, że uniknie ona postępowania naprawczego. Millennium zanotowało 53 mln zysku netto, mimo rozpoznania składek na SK Bank i FWK. W pierwszym kwartale, nawet przy jednorazowym księgowaniu rocznej opłaty na BFG, zysk netto wyniósłby ok. 60 mln złotych. Przykrycie go rezerwami byłoby trudne. Bank ma dość niskie koszty ryzyka (0,52% w 2015, 0,38% w Q4), a rezerwy zawiązane w ostatnim kwartale wyniosły 45mln złotych.

W przypadku Alior Banku, opcja postępowania naprawczego jest znacznie bardziej realna. Szacujemy, że przy powtarzalnym zysku na poziomie ok. 90-95mln złotych, składki na SK Bank i FWK pozwoliłyby na zaksięgowanie ujemnego wyniku w ostatniej części ubiegłego roku. Wygenerowanie straty w Q1 2016 jest już dużo mniej prawdopodobne. Konieczne byłoby jednorazowe rozpoznanie BFG, zapłata dwumiesięcznego podatku bankowego (za luty i marzec), oraz zwiększenie kosztów ryzyka o kilka punktów bazowych (przez zawiązanie dodatkowych rezerw).

Deutsche Bank prawdopodobnie zamknie ostatni kwartał 2015 niedużym zyskiem. Jego udział w rynku depozytów jest nieduży,

Przybliżony, oczyszczony zysk netto vs wpływ obciążeń jednorazowych, dane w mln PLN

Q4 2015	Oczyszczony zysk netto	SK Bank	FWK	Zysk netto obciążony	Q1 2016	Oczyszczony zysk netto	Kumulacja BFG	Podatek bankowy	Zysk netto obciążony
Getin Noble Bank	60	(117)	(109)	(165)	Getin Noble Bank	60	(95)	-	(35)
Bank Millennium *	174	(83)	(16)	53	Bank Millennium	165	(73)	30	62
BOŚ *	18	(23)	(7)	(13)	BOŚ	15	(27)	-	(12)
Alior Bank	90	(46)	(48)	(4)	Alior Bank	90	(57)	19	14
Bank BPH	10	(19)	(19)	(29)	Bank BPH	10	(54)	-	(44)
BGŻ BNP	65	(73)	(31)	(39)	BGŻ BNP	65	(94)	-	(29)
Raiffeisen	50	(58)	(32)	(40)	Raiffeisen	50	(83)	-	(33)
Deutsche	70	(50)	(5)	15	Deutsche	70	(56)	19	(5)

* Dane Millennium i BOŚ ze wstępnych raportów za Q4 2015, pozostałe szacunki zysku netto pełnią rolę poglądową i zostały przygotowane w oparciu o historyczne wyniki po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych

Źródło: komunikaty spółek, szacunki DM Nwai

w związku z czym składkę na SK Bank szacujemy na 50-60mln złotych. Wysokość wpłat na FWK uznajemy za pomijalnie małą. Portfel kredytowy Deutsche Banku ma bardzo wysoką jakość (NPL 3,3% w 2014), co zostało dodatkowo potwierdzone w ćwiczeniu EBA przeprowadzonym przez KNF. Ewentualna strata mogłaby za to pojawić się w pierwszym kwartale, w przypadku jednorazowego rozliczenia opłat na BFG. Dwumiesięczny podatek bankowy za luty i marzec wyniesie 19mln PLN, sprowadzając wynik netto na minimalny minus.

Podjęcie decyzji o wykazaniu straty i wejściu w postępowanie naprawcze wiąże się z dużym ryzykiem. Bank naraża się na poważne straty wizerunkowe i musi przystać na ograniczenia wypłaty dywidendy. Z drugiej strony, potencjalne oszczędności są ogromne. Podmioty, które zanotują stratę w Q4 2015, uniknęłyby konieczności zapłaty ok. 680mln złotych. Dalsze 209mln zależy od rozstrzygnięć w sprawie BFG oraz decyzji Aliora i Deutsche Banku. Istotne znaczenie będzie miała również polityka przyjęta przez Millennium. Przy odpowiednich okolicznościach i agresywnej polityce księgowej, bank mógłby teoretycznie zaoszczędzić 166mln w najbliższym roku, oraz nieco ponad 180 mln w kolejnych latach. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza oceniamy jednak jako bardzo niskie.

Wysokość podatku bankowego

mln PLN	Podatek 2016 (teoretyczny)	Podatek 2017 (teoretyczny)
Getin Noble Bank	203	221
BOŚ	40	44
Bank BPH	90	98
BGŻ BNP	179	195
Raiffeisen	172	187
Grupa 1	683	746
Alior Bank	105	115
Deutsche	104	114
Grupa 2	209	228
Bank Millennium	166	181
Suma	1058	1155

Źródło: szacunki DM NWA1 na podstawie sprawozdań spółek

Sektor bankowy - podsumowanie

mln PLN	Aktywa (skonsolidowane)	jako % aktywów banków komercyjnych	Aktywa wazone ryzykiem (RWA)	Podatek bankowy 2016	Podatek bankowy 2017
PKO BP	254 920	17,1%	188 443	809	883
Bank Pekao	168 786	11,3%	113 989	505	551
BZ WBK	139 709	9,4%	109 411	402	439
mBank	118 795	8,0%	71 100	324	353
ING Bank Śląski	108 893	7,3%	57 241	307	334
Getin Noble Bank	70 920	4,8%	48 461	203	221
BGŻ BNP	61 737	4,1%	48 160	179	195
Bank Millennium	60 740	4,1%	36 955	166	181
Raiffeisen	58 880	4,0%	42 344	172	187
Bank Handlowy	49 773	3,3%	29 506	111	121
Deutsche Bank	39 242	2,6%	28 225	104	114
Alior Bank	37 304	2,5%	28 910	105	115
Bank BPH	31 922	2,1%	27 239	90	98
BOŚ	19 776	1,3%	13 648	40	44

Źródło: szacunki DM NWA1 na podstawie sprawozdań spółek

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy raport został sporządzony przez NWA1 Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celu informacyjnym i nie jest próbą reklamy ani oferowania papierów wartościowych, a zaprezentowane w nim opinie i oceny są niezależne. Rozpowszechnianie lub powielanie w całości lub w części bez pisemnej zgody NWA1 Dom Maklerski jest zabronione (również poza granicami kraju siedziby NWA1 Dom Maklerski, a w szczególności na terenie Australii, Kanady, Japonii i USA). Podmiotem sprawującym nadzór nad NWA1 Dom Maklerski w ramach prowadzonej działalności jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy raport. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje uznane za wiarygodne, jednak NWA1 Dom Maklerski nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania rekomendacji były wszelkie informacje na temat spółek oraz ich obligacji, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia.

NWA1 Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie. Odbiorca niniejszego dokumentu powinien przeprowadzić własną analizę informacji zawartej lub przytoczonej w niniejszym dokumencie, jak również ocenę merytoryczną oraz ocenę ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe, do których niniejszy dokument może nawiązywać.