

Analiza fundamentalna wybranej spółki

Autor: Krzysztof Słowiński (krzysztof.slowinski@interia.pl)

Spółka: Bank Handlowy w Warszawie (BHW)

Tematem mojego referatu jest analiza fundamentalna wybranej spółki. Jest to zagadnienie dość interesujące, a ja sam piszę taką analizę drugi raz. Spółką jaką będę analizował jest Bank Handlowy w Warszawie (BHW). Bank ten jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych od czerwca 1997 roku. Zajmuje się działalnością finansową obejmującą: udzielanie kredytów, obsługa klientów detalicznych i komercyjnych, usługi maklerskie, bankowość transakcyjną oraz kompleksowe zarządzanie majątkiem. Od marca 2001 roku Bank Handlowy jest częścią grupy kapitałowej Citygroup. Spółka ta przyciągnęła moją uwagę ze względu na politykę dywidendowa prowadzoną od 7 lat. Swoją pracę podzieliłem na podrozdziały obejmujące analizę makroekonomiczną, sektorową, sytuacyjną i finansową,

-Analiza makroekonomiczna

W tym dziale postaram się opisać ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, przywołując wybrane wskaźniki. Analizując wybraną spółkę starałem się znaleźć dane jak najaktualniejsze, a jako okres analizy wybrałem ostatni rok. Wartość wzrostu PKB w ujęciu rocznym za IV kwartał 2017 roku wynosi 5,1 %, co daje wzrost o 0,2pkt procentowego w porównaniu do kwartału poprzedniego. Stopa bezrobocia w październiku 2017 roku osiągnęła swoje historyczne minimum sięgające 6,6 % w porównaniu z 6,8% we wrześniu. Napawa to optymizmem, gdyż świadczy to o dobrej kondycji gospodarki. w sferze wynagrodzeń, przeciętne kwartalne wynagrodzenie za III kw. 2017 roku wynosi 4255,59zł co stanowi wzrost o 34,9zł w porównaniu z poprzednim kwartałem. Minimalne wynagrodzenie w 2017 roku wynosiła 2000 a od 2018 roku 2100 co stanowi wzrost o 100zł. Inflacja w ujęciu rocznym za styczeń 2018 roku wynosi 1,9%, co oznacza spadek o 0,2pkt procentowego z miesiącem poprzednim. W Polsce obowiązują 4 rodzaje stóp procentowych: referencyjna, depozytowa, lombardowa i redyskontowa. Wszystkie te stopy są na rekordowo niskim poziomie (depozytowa 0,5%; redyskontowa 1,75%; referencyjna 1,5%; i lombardowa 2,5%) od 5 marca 2015 roku i na razie nie wygląda na to, by

miały zostać podniesione. Tak niskie stopy utrudniają bankom osiągnięcie zarobków z działalności kredytowej.



Powyższy wykres przedstawia notowania indeksu WIG na przestrzeni ostatnich 3 lat. Widoczny jest znaczny spadek wartości indeksu do początku 2016 roku, a następnie sukcesywny wzrost. Świadczy to o dobrym rozwoju gospodarki i daje szansę na zarobek na rynkach kapitałowych.

-Analiza sektorowa:

Poniżej przedstawię sytuację panującą w sektorze bankowym w III kwartale 2017 roku, oraz poprzednich latach. W tym celu posłużę się informacjami zawartymi w raportach spółki City Handlowy, które są kluczowe dla sektora bankowego.

| | Dane za IIIkw. 2017 | Dane za IIIkw. 2016 | Dane za IIIkw. 2015 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ilość kredytów dla przedsiębiorstw | 327mld zł | 310mld zł | 294mld zł |
| Wzrost wolumenu kredytów do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio: inwestycyjnych, | 11,9% ; 2,3% ; 2,0% | 12,1% ; 3,0% ; 1,1% | 9,2% ; 5,4% ; 10,4% |

| | | | |
|------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|
| hipotecyjnych i bieżących) | | | |
| Wartość depozytów przedsiębiorstw | 253mld zł | 246mld zł | 234mld zł |
| Wartość depozytów gospodarstw domowych. | 725mld zł. | 688mld zł | 624mld zł |

Powyższa tabela przedstawia wybrane dane sektora bankowego w poszczególnych latach na koniec III kwartału. Analizując te dane rok po roku widać wzrosty we wszystkich pozycjach. Świadczy to o poprawiającej się koniunkturze na rynku bankowym.



Powyższy wykres przedstawia wskaźnik spółek giełdowych z sektora bankowego. Po gwałtownych spadkach spowodowanych najprawdopodobniej wprowadzeniem podatku bankowego, od początku 2016 roku widać wzrost wartości spółek bankowych. Można przypuszczać, że ta tendencja się utrzyma w najbliższym czasie.

-Analiza sytuacyjna:

W tym punkcie przybliżę dokładniej specyfikę działalności banku City Handlowy, główne produkty, grupę docelowych klientów, główne źródła przychodów, zmiany zatrudnienia, pozycję na rynku.

Bank handlowy w Warszawie jest jednym z najstarszych banków w Polsce o nieprzerwanej działalności. Jego początki sięgają roku 1870, kiedy to grupa inwestorów pod przewodnictwem Leopolda Kronenberga podjęła decyzję o rozpoczęciu działalności bankowej. W roku 1991 na polskim rynku bankowym rozpoczyna działalność Citybank, co jest kluczową informacją, gdyż w roku 2001 obie spółki połączyły się w jedną.

Bank handlowy w Warszawie tak jak wspominałem we wstępie jest instytucją finansową zajmującą się obsługą klienta detalicznego oraz korporacyjnego. W swoim portfolio posiada rozbudowaną ofertę kredytów (konsumpcyjne oraz hipotecznych),

Grupa kapitałowa Citygroup zajmuje się także obsługą kont bankowych, zarządzaniem majątku, wydawaniem kart kredytowych oraz działalnością maklerską.

Grupą klientów docelowych są klienci indywidualni i korporacyjni. Dla klientów indywidualnych których przygotowane są produkty kredytowe (konsumpcyjne i hipoteczne), inwestycyjne oraz oszczędnościowe (lokaty). Dla klientów korporacyjnych przeznaczona jest rozbudowana wersja bankowości internetowej obejmująca obsługę kont firmowych, oraz możliwość finansowania działalności.

W II kwartale 2017 roku spółka City Handlowy zatrudniała 3546 osób. Jest to niewiele w porównaniu do czołowych konkurentów takich jak np. PKO BP, Bank Pekao, czy BZ WBK. Widoczny jest spadek o 229 etatów w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Spółka ustaliła dywidendę za 2016 rok w wysokości 4,53zł, a wypłata nastąpiła 20.07.2017



Powyższy wykres przedstawia notowania spółki banku handlowego w okresie 3 lat. Widoczny jest mocny spadek kursu w II poł. 2015 roku, a wzrosty są zauważalne od II poł.2016. Można powiedzieć, że kierunek trendu jest analogiczny jak na indeksie Wig_banki.

-Analiza finansowa:

Ten podrozdział będzie zawierał analizę wskaźników dotyczących spółki. starałem się, aby większość danych była jak najaktualniejsza i pochodziła z wiarygodnych źródeł. Dane w tym podrozdziale podzieliłem na wskaźniki rentowności, płynności, zadłużenia oraz wartości rynkowej.

-Wskaźniki przepływów pieniężnych:

Udział zysku netto w przepływach operacyjnych - w IIIkw. 2017 - 99,95% (cały sektor - 54,73%). Wskaźnik określa jaki jest udział zysku operacyjnego w działalności operacyjnej przedsiębiorstwa. Widoczna wartość jest optymalna, gdyż powinna znajdować się w przedziale od (50 do 150)

Wskaźnik źródeł finansowania inwestycji - w IIIkw. 2017 - (-28,21%) (cały sektor - 44,06%). Wskaźnik ten informuje, z jakich źródeł jest finansowana działalność inwestycyjna w spółce. Wartość poniżej 0 oznacza, że spółka czyni wydatki inwestycyjne. W przypadku banku Handlowego, inwestycje te są czynione ze środków własnych.

-Wskaźniki rentowności:

ROE - w III kwartale 2017 wyniósł 8%, a w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 9,4%. Wskaźnik ten jest relacją zysku netto do przychodów ze sprzedaży. Jego spadek może świadczyć o konieczności zwiększenia wolumenu sprzedaży, bądź marży by uzyskać określony zysk. W przypadku banków obniżenie ROE oznacza zwiększenie swojego bezpieczeństwa

-Wskaźniki zadłużenia:

Wskaźnik pokrycia odsetek - 1,5 za okres 3 kwartałów 2017 roku. Jest to spadek o około 0.14 w stosunku do 3 pierwszych kwartałów roku 2016. Wskaźnik ten informuje o możliwości wystąpienia problemów w spłacie odsetek. Jego nieznaczny spadek może świadczyć o chwilowych trudnościach w spłatach zadłużenia

-Wskaźniki Wartości rynkowej:

cena/zysk - w IIIkw. 2017r - 21,29 (dla całego sektora wynosi 17,15). Wskaźnik ten informuje jaki jest stosunek ceny 1 akcji do zysku przypadającego na 1 akcję. Wskaźnik ten jest wyższy niż średnia wartość dla sektora, więc może to świadczyć o przewartościowaniu spółki i wieszczyć spadek w bliskim okresie czasu.

cena/wartość księgowa -w IIIkw.2017 1,60 (cały sektor - 1,32). Wskaźnik ten informuje o bieżącej wycenie rynkowej wartości majątku. Powinien się mieścić od (0 do 1> ale wyższa wartość nie zawsze oznacza przewartościowania spółki.

Podsumowanie:

Podsumowując poszczególne podrozdziały można wyciągnąć następujące wnioski: W odniesieniu do sytuacji makroekonomicznej, stan gospodarki w Polsce sukcesywnie się poprawia, czego potwierdzeniem są np. wskaźniki bezrobocia, czy wzrostu PKB. W sektorze bankowym również zaszły pozytywne zmiany. Wraz z poprawą finansów gospodarstw

domowych wzrosła aktywność w wolumenie depozytów, czy kredytach. Bank City Handlowy posiada rozbudowaną ofertę zarówno dla klientów detalicznych jak i korporacyjnych. W ostatnim roku zwolniła jednak ponad 200 osób. .

Bibliografia:

<https://pl.tradingeconomics.com/poland/indicators>

<https://www.bankier.pl/gospodarka/wskazniki-makroekonomiczne/polska>

<https://www.biznesradar.pl/>

<http://www.citibank.pl/poland/homepage/polish/index.htm>

<https://stooq.pl/>