

## EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego Banku Pocztowego S.A. ze stabilnej na negatywną

### DZIAŁANIE RATINGOWE

**Warszawa, 28 marca 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego Bankowi Pocztowemu S.A. ze stabilnej na negatywną. Rating banku został utrzymany na poziomie BB+.**

### UZASADNIENIE

Obniżenie perspektywy ratingu kredytowego Banku Pocztowego jest związane przede wszystkim ze znacznym zmniejszeniem wartości kapitału własnego banku, jakie nastąpiło w trakcie 2021 roku (spadek do 404 mln zł, wobec 585 mln zł na koniec I półrocza 2021 r. oraz 633 mln zł na koniec 2020 r.). Tak znaczny spadek kapitału własnego jest głównie rezultatem ujemnego wyniku z aktualizacji wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Bank Pocztowy posiadał znaczny pakiet aktywów finansowych wycenianych w powyższy sposób – na koniec 2021 r. było to 3,6 mld zł (ok. 40% aktywów), w tym zdecydowana większość (88%) to obligacje skarbowe.

Spadek wartości godziwej tych instrumentów wynika z gwałtownego wzrostu inflacji oraz serii podwyżek stóp procentowych NBP, rozpoczętej przez RPP w IV kwartale 2021 r. Rynek obligacji zareagował na te wydarzenia z wyprzedzeniem, w efekcie czego ceny długoterminowych papierów dłużnych zaczęły spadać jeszcze w I połowie 2021 r.

W konsekwencji zmniejszenia kapitału własnego dalszemu spadkowi uległ wskaźnik finansowania aktywów kapitałem własnym – z 6,9% na koniec 2020 r. do 4,4% na koniec 2021 r. Obniżeniu uległy również regulacyjne współczynniki wypłacalności: TCR – z 17,9% do 15% oraz Tier 1 (z 15,4% do 12,4%).

EuroRating bierze pod uwagę fakt, że Bank Pocztowy w 2021 roku wypracował dodatni wynik netto (zysk wyniósł 31 mln zł, wobec 9 mln zł straty rok wcześniej), jak również, że istnieją realne możliwości dalszej poprawy wyników bieżących dzięki spodziewanemu wzrostowi przychodów odsetkowych (w efekcie wzrostu rynkowych stóp procentowych) i działań optymalizujących koszty działalności (efektywność kosztowa banku jest wciąż bardzo niska).

Jednakże skala zmniejszenia kapitału własnego i spadek jego udziału w pasywach na koniec 2021 r. są na tyle duże, że ich zniwelowanie w rezultacie zyskowej działalności operacyjnej będzie bardzo trudne. Ponadto agencja zauważa również, że dalszy dynamiczny spadek cen obligacji kontynuowany był w I kwartale bieżącego roku, co najprawdopodobniej przełożyło się na dalsze osłabienie pozycji kapitałowej banku.

EuroRating spodziewa się, że Bank Poczty ostatecznie nie poniesie strat w ujęciu nominalnym na utrzymywanych długoterminowych obligacjach skarbowych, ponieważ papiery te zostaną w przyszłości wykupione przez emitenta. Jednakże jeśli wysoka inflacja oraz stopy procentowe utrzymają się w dłuższym horyzoncie czasu, posiadany przez bank bardzo duży portfel niskooprocentowanych długoterminowych obligacji skarbowych będzie osłabiał realną rentowność banku w perspektywie kilku kolejnych lat, co utrudni mu odbudowanie pozycji kapitałowej.

#### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo obniżenia nadanego bankowi ratingu kredytowego w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

#### **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Negatywny wpływ na rating banku mogłyby mieć: ewentualny dalszy spadek wartości kapitału własnego i/lub jego udziału w pasywach; dalszy spadek wartości współczynników wypłacalności; istotny wzrost udziału kredytów nieregularnych; a także znaczące pogorszenie uzyskiwanych wyników finansowych.

Pozytywnie na bieżący poziom oceny ratingowej Banku Poczty mogłyby oddziaływać: znaczący i trwały wzrost kapitału własnego i jego udziału w pasywach; istotny wzrost wskaźników wypłacalności; ewentualne dokapitalizowanie banku przez akcjonariuszy; trwała poprawa uzyskiwanych wyników finansowych znaczny wzrost rentowności aktywów; istotny spadek udziału kredytów nieregularnych; a także poprawa efektywności działalności banku obrazowana istotnym zmniejszeniem wskaźnika koszty/dochody.

#### **DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

Agencja ratingowa EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego grupy największych polskich banków od 2010 roku. Ratingi te są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania publicznych ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA. EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a nadawane przez agencję ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawianym przez inne agencje uznawane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

**UJAWNIEŃIA REGULACYJNE**

Rating kredytowy Banku Poczтового S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany Bankowi Poczтовemu S.A. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating ([www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)) w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego banków prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Metodologia". Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Skala ratingowa".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wynikać z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Stanisław Kubik

Analityk Ratingowy

email: [stanislaw.kubik@eurorating.com](mailto:stanislaw.kubik@eurorating.com)

tel.: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)

tel.: +48 22 349 24 33