

## EuroRating obniżył rating kredytowy Banku Pocztowego S.A. do 'BB'

### DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 17 października 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany Bankowi Pocztowemu S.A. z poziomu 'BB+' do 'BB'. Utrzymana została negatywna perspektywa ratingu.

### UZASADNIENIE

Obniżenie ratingu kredytowego Banku Pocztowego jest związane przede wszystkim ze znacznym spadkiem wartości kapitału własnego banku, jaki miał miejsce w ciągu ostatnich kwartałów (na koniec I połowy 2022 r. kapitał własny wyniósł 273 mln zł, podczas gdy na koniec I połowy 2021 r. było to 585 mln zł). Tak duży spadek wartości kapitału własnego jest głównie rezultatem ujemnej wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (-168 mln zł w I połowie 2022 r.). Bank Pocztowy posiada duży pakiet aktywów finansowych wycenianych w powyższy sposób – na koniec I połowy 2022 r. było to 2,9 mld zł (tj. ok. 1/3 aktywów). Niemal w całości były to obligacje skarbowe.

Spadek wartości godziwej tych aktywów wynika z gwałtownego wzrostu inflacji oraz serii podwyżek stóp procentowych NBP, rozpoczętej przez RPP w IV kwartale 2021 r.

W konsekwencji zmniejszenia wartości nominalnej kapitału własnego wskaźnik finansowania aktywów kapitałem własnym w ciągu roku spadł niemal o połowę – z 6,3% na koniec I połowy 2021 r. do 3,2% na koniec I połowy 2022 r. EuroRating ocenia taki poziom jako zdecydowanie zbyt niski, bowiem nie zapewnia on bankowi wystarczającego bufora kapitałowego na pokrycie ewentualnych strat możliwych do poniesienia w kolejnych okresach.

Ponadto, spadek kapitału własnego banku przełożył się również na obniżenie regulacyjnych współczynników wypłacalności: TCR (do 11,4% na koniec II kw. 2022 r., wobec 17,1% rok wcześniej) oraz Tier 1 (odpowiednio 8,8% i 14,5%). Bank Pocztowy otrzymał w lutym bieżącego roku zalecenie w zakresie utrzymywania dodatkowego narzutu kapitałowego P2G, co spowodowało, że na koniec czerwca br. miary TCR i Tier 1 nie spełniały minimalnej wartości uwzględniającej dodatkowy narzut, spełniały natomiast wymóg połączonego bufora. Zarząd banku co prawda podjął decyzję dotyczącą wdrożenia w ramach realizacji planu naprawy działania naprawczego dotyczącego adekwatności kapitałowej, tj. dokapitalizowania banku, jednakże nie podał jak dotąd żadnych szczegółów, w jaki sposób miałyby to nastąpić.

EuroRating zwraca również uwagę, że bank odczuwa obecnie skutki nowo uchwalonych przepisów umożliwiających klientom banków zawieszanie w II połowie br. oraz w przyszłym roku płatności rat kredytów hipotecznych w złotych (tzw. wakacje kredytowe). Obciążenie wyniku banku z tytułu wakacji kredytowych wyniosło łącznie w lipcu i sierpniu 2022 r. 56,1 mln zł. Bank oszacował również, że przy partycypacji na poziomie 100% łączny wpływ na wynik finansowy brutto wyniósłby 96,4 mln zł. Tak duży koszt wakacji kredytowych może pochłonąć znaczną część wyniku za 2022 r. i dodatkowo przyczynić się do dalszej erozji kapitału własnego banku.

EuroRating bierze pod uwagę fakt, że Bank Poczty w I połowie 2022 r. oraz w 2021 r. wypracował dodatni wynik netto (zysk za I połowę 2022 r. wyniósł 49 mln zł, a za 2021 rok 31 mln zł, wobec 9 mln zł straty rok wcześniej), jak również, że istnieją realne możliwości dalszej poprawy wyników operacyjnych 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 na skutek (niezrealizowanych) strat poniesionych na obligacjach skarbowych i spadek udziału kapitału w pasywach na koniec I połowy 2022 r. są na tyle duże, że ich zniwelowanie w rezultacie zyskowej działalności operacyjnej będzie bardzo trudne, zwłaszcza biorąc pod uwagę dodatkowe koszty wynikające z wakacji kredytowych.

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 niskoprocentowanych długoterminowych obligacji skarbowych będzie osłabiał realną rentowność banku w perspektywie kilku kolejnych lat, co utrudni mu uzyskiwanie zadowalającej rentowności aktywów i odbudowanie pozycji kapitałowej.

EuroRating odnotowuje również, że bank PKO BP S.A. ponownie rozważał zakup akcji Banku Poczty należących do Poczty Polskiej. W opinii agencji takie rozwiązanie byłoby korzystne dla Banku Poczty. Na obecnym etapie nie wiadomo jednak czy i jeśli tak to kiedy przejęcie mogłoby zostać dokonane.

#### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Pozytywnie na bieżący poziom oceny ratingowej Banku Pocztowego mogłyby oddziaływać: duży i trwały wzrost kapitału własnego i jego udziału w pasywach (w tym w szczególności poprzez dokapitalizowanie banku przez udziałowców); istotny wzrost wskaźników wypłacalności; ewentualne przejęcie banku przez PKO BP; trwała poprawa uzyskiwanych wyników finansowych i utrzymywanie się rentowności aktywów na relatywnie wysokim poziomie; istotny spadek udziału kredytów nieregularnych; a także poprawa efektywności działalności banku obrazowana istotnym zmniejszeniem wskaźnika koszty/dochody.

Negatywny wpływ na rating Banku Pocztowego mogłyby mieć: ewentualny dalszy spadek wartości kapitału własnego i/lub jego udziału w pasywach; dalszy spadek wartości współczynników wypłacalności; brak w najbliższych kwartałach zapowiadanego przez zarząd dokapitalizowania banku; ewentualne ponowne pogorszenie generowanych wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie strat); istotny wzrost udziału kredytów nieregularnych w portfelu kredytów ogółem; a także utrzymywanie się w dłuższym horyzoncie czasu patowej sytuacji odnośnie ewentualnych zmian struktury akcjonariatu banku.

**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.

**UJAWNIEŃ 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