

Warszawa, 24.01.2019 r.

## Zmiana perspektywy ratingu kredytowego banku Getin Noble Bank S.A. z negatywnej na stabilną

### DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 24 stycznia 2019 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego banku Getin Noble Bank S.A. z negatywnej na stabilną. Rating został utrzymany na niezmiennym poziomie 'B-'.

### UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu banku Getin Noble Bank S.A. (GNB) związana jest z uzgodnieniem i podpisaniem planu połączenia GNB z bankiem Idea Bank S.A. (Idea Bank). Plan ten zakłada przeniesienie całego majątku GNB (jako spółki przejmowanej) na Idea Bank (jako spółkę przejmującą) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Idea Banku w drodze emisji nowych akcji dla akcjonariuszy GNB.

EuroRating szacuje, że bank po połączeniu będzie charakteryzował się nieco niższym wskaźnikiem lewarowania finansowego (wyższym udziałem kapitału własnego w pasywach) niż ma to miejsce obecnie w przypadku GNB (nawet po uwzględnieniu dwukrotnego dokapitalizowania GNB kwotą 100 mln zł, przeprowadzonego w październiku 2018 r. i w styczniu b.r.).

Ze względu na fakt, że Idea Bank, po dokonanych w II kwartale 2018 r. wysokich odpisach na wartość aktywów, ma obecnie niższe niż GNB regulacyjne współczynniki wypłacalności, agencja szacuje, że wskaźniki te dla banku po połączeniu obniżą się nieco w stosunku do obecnych poziomów Getin Noble Banku.

W ocenie agencji bank po fuzji będzie jednak nadal zbyt słabo skapitalizowany i prawdopodobnie nie będzie spełniał minimalnych wymogów kapitałowych określonych przez nadzór finansowy. W dłuższej perspektywie wymagane będzie zatem dalsze wzmocnienie kapitałowe banku.

Problemem dla banku pozostanie także wysoki koszt finansowania, związany m.in. z dużo niższym dla GNB i Idea Banku niż w przypadku innych banków komercyjnych udziałem nieoprocentowanych środków na rachunkach bieżących w łącznych depozytach. Ponadto, ze względu na słabszą kondycję finansową, bez dodatkowego istotnego dokapitalizowania bank po połączeniu nadal będzie musiał oferować wyższe niż średnia dla sektora oprocentowanie depozytów terminowych, co wpłycie będzie negatywnie na osiąganą marżę odsetkową.

EuroRating wskazuje, że bank po połączeniu będzie charakteryzował się bardziej zdywersyfikowanym portfelem kredytowym. W stosunku do obecnego stanu dla GNB znacząco spadnie udział kredytów hipotecznych (w tym denominowanych w walutach obcych); bank będzie miał natomiast istotną ekspozycję na rentowny segment leasingu. Jednocześnie, ponieważ portfel kredytów GNB charakteryzuje się niższą jakością, niż w przypadku Idea Banku, wskaźnik kredytów zagrożonych (NPL) dla banku po połączeniu powinien ulec obniżeniu w stosunku do obecnego poziomu dla GNB. Nadal jednak będzie on znacznie wyższy niż średnia dla całego sektora bankowego, co pozostanie jedną ze słabych stron banku.

Według agencji połączenie obu banków, kontrolowanych dotychczas przez tego samego głównego akcjonariusza, pozwoli na uzyskanie korzyści związanych z większą skalą działalności, a także na wypracowanie istotnych efektów synergii – w tym głównie związanych z możliwością redukcji kosztów operacyjnych. Po poniesieniu przez bank początkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem fuzji, w perspektywie średnioterminowej wpłynąć to powinno na poprawę wypracowywanych znormalizowanych wyników finansowych (co ma szczególne znaczenie w przypadku GNB, który od trzech lat ma problemy z osiągnięciem dodatniego wyniku netto).

Na zmianę perspektywy oceny ratingowej Getin Noble Banku z negatywnej na stabilną wpłynęło także skuteczne zażegnanie przez bank kryzysu płynnościowego związanego z odpływem depozytów, jaki wystąpił w listopadzie ubiegłego roku po wybuchu tzw. "afery KNF". EuroRating zaznacza jednak, że negatywny wpływ tych wydarzeń na postrzeganie GNB oraz Idea Banku na rynku kapitałowym może utrzymywać się przez dłuższy czas, co będzie utrudniać bankowi w przyszłości pozyskiwanie kapitału na rynku – w tym na refinansowanie zapadających w najbliższych latach kolejnych serii obligacji (głównie podporządkowanych) wyemitowanych przez GNB.

EuroRating zwraca uwagę, że będzie to dla banku szczególnym wyzwaniem w kontekście wprowadzonych przez nadzór finansowy ograniczeń dotyczących oferowania przez banki obligacji podporządkowanych, które w praktyce wykluczają możliwość ich nabywania przez inwestorów detalicznych. Potencjalnymi nabywcami nowych obligacji podporządkowanych banku pozostają obecnie zatem praktycznie wyłącznie inwestorzy instytucjonalni.

Jako potencjalny pozytywny czynnik agencja bierze również pod uwagę ogłoszone przez Getin Noble Bank i Idea Bank poszukiwanie nowego inwestora finansowego, który miałby wziąć udział w podwyższeniu kapitału banku po połączeniu. Ewentualne istotne wzmocnienie pozycji kapitałowej banku wpłynęłoby na poprawę jego wiarygodności finansowej. Ponieważ jednak na razie trudno jest oszacować prawdopodobieństwo i skalę dokapitalizowania banku przez potencjalnego nowego inwestora, EuroRating nie uwzględnia jeszcze tego czynnika w ocenie ratingowej Getin Noble Banku.

#### **STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU**

Stabilna perspektywa oznacza, że według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating nadany bankowi rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Pozytywny wpływ na poziom ratingu Getin Noble Banku mogłoby mieć: sprawna realizacja planu połączenia z Idea Bankiem; wzrost udziału kapitału własnego w pasywach, a także wzrost regulacyjnych współczynników kapitałowych do poziomów powyżej wymaganych przez nadzór finansowy; znaczna poprawa osiągniętych wyników finansowych, skutkująca generowaniem przez bank zysków; spadek udziału kredytów nieregularnych w portfelu kredytów ogółem; a także pozyskanie dla banku nowego inwestora, który wzięłby udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego banku.

Negatywny wpływ na rating banku mogłoby mieć: ewentualne odwołanie lub niepowodzenie realizacji planu połączenia z Idea Bankiem; ewentualny dalszy spadek wartości kapitału własnego i/lub wartości współczynników kapitałowych; dalszy wzrost udziału kredytów zagrożonych; utrzymywanie się w kolejnych kwartałach ujemnych wyników finansowych; dalsza utrata przez bank istotnej części bazy depozytowej i wystąpienie ewentualnych napięć w sytuacji płynnościowej banku; a także uchwalenie ustawy o pomocy hipotecznym kredytobiorcom walutowym w wersji obciążającej banki wysokimi kosztami.

**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 (oznaczenie "ip"). Prezentowany rating jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności finansowej ocenianego banku (dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych).

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 ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośrednio nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a nadawane przez agencję publiczne 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 wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

**UJAWNIEŃ REGULACYJNE**

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating grupie największych polskich banków (w tym rating dla Getin Noble Banku S.A.) są ratingami niezamówionymi. Wystawiane są z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznych (oznaczenie "ip"), bez udziału w procesie ratingowym ocenianych podmiotów lub powiązanych z nimi stron trzecich.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę 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.

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.

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 oraz prawdziwości pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating "Polityką w zakresie konfliktów interesów", agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji ([www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)) w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Metodologia". Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji ([www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)) 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) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a wystawiane 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.

Główny analityk ratingowy:

Mariusz Bajda

Ekspert ds. Analiz Sektora Bankowego

email: [mariusz.bajda@eurorating.com](mailto:mariusz.bajda@eurorating.com)

tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)

tel: +48 22 349 21 46