

COVID-19 w bankowości

Czyli wpływ pandemii na sektor bankowy

1. Bankowe indeksy giełdowe na świecie zareagowały z różną intensywnością w poszczególnych krajach.
2. Polski indeks bankowy do tej pory nie rozpoczął jeszcze odrabiania strat, pogrążając się w kryzysie.
3. Silne załamanie wyceny dotknęło także bankowość inwestycyjną.

Kontekst międzynarodowy – USA

Sektor bankowy odnotował na świecie spadki o różnym stopniu intensywności.

Siła spadku amerykańskiego indeksu bankowego zdecydowanie przekroczyła wartość spadku lokalnego indeksu podstawowego *Dow Jones Industrial Average*, który w drugiej połowie maja spadł o 35% w stosunku do wartości z początku roku. W tym okresie załamanie wartości *Dow Jones Banks* sięgało 50%.

Tempo odrabiania strat obydwu indeksów także jest odmienne. Do początku czerwca indeks podstawowy powrócił do poziomu 12% poniżej wartości ze stycznia. Tymczasem indeks bankowy dotarł do poziomu zaledwie 35%.

Utrzymywanie przez FED bardzo niskich stóp procentowych, podtrzymanie polityki luzowania

ilościowego na dużą skalę, a także inne programy wspierające płynność amerykańskiego systemu finansowego stanowią dla gospodarki dużą pomoc w czasach spowolnienia. Z uwagi na kontrowersje związane z efektywnością stosowanych niekonwencjonalnych instrumentów polityki pieniężnej, ostateczna ocena podjętych działań będzie możliwa w późniejszym okresie.

Kontekst międzynarodowy – Niemcy

Niemiecki indeks bankowy zareagował dosyć podobnie do indeksu podstawowego DAX. W obu przypadkach spadek wartości do najniższych poziomów miał miejsce w drugiej połowie marca i oscylował wokół 37%.

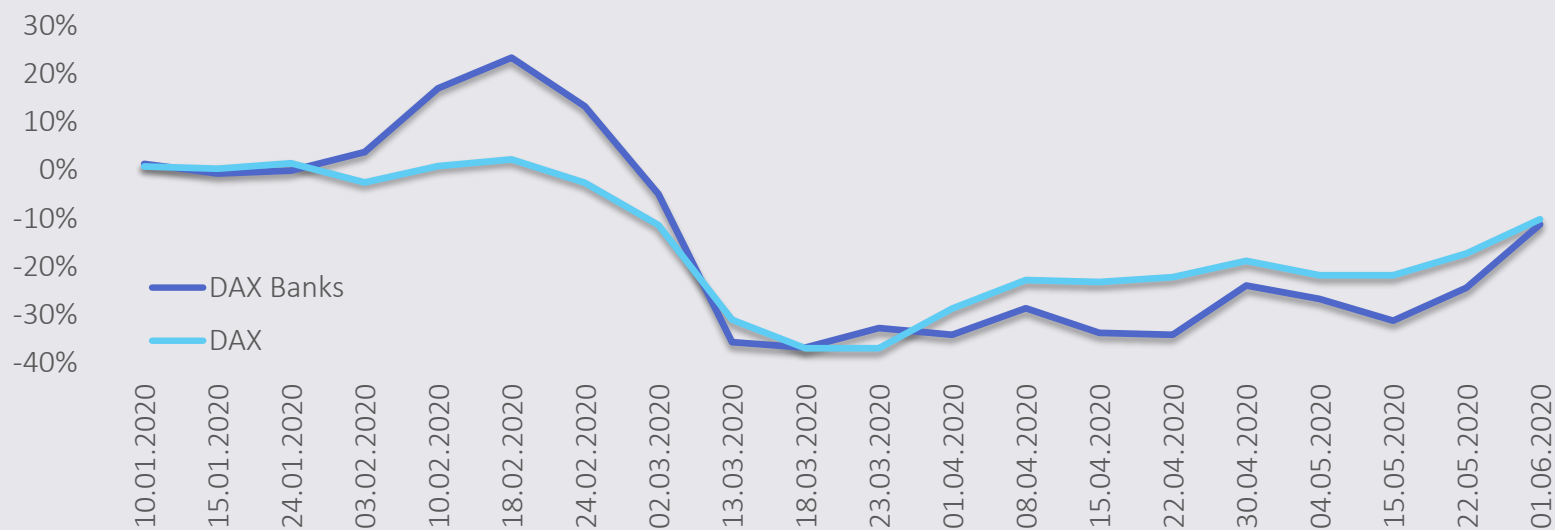
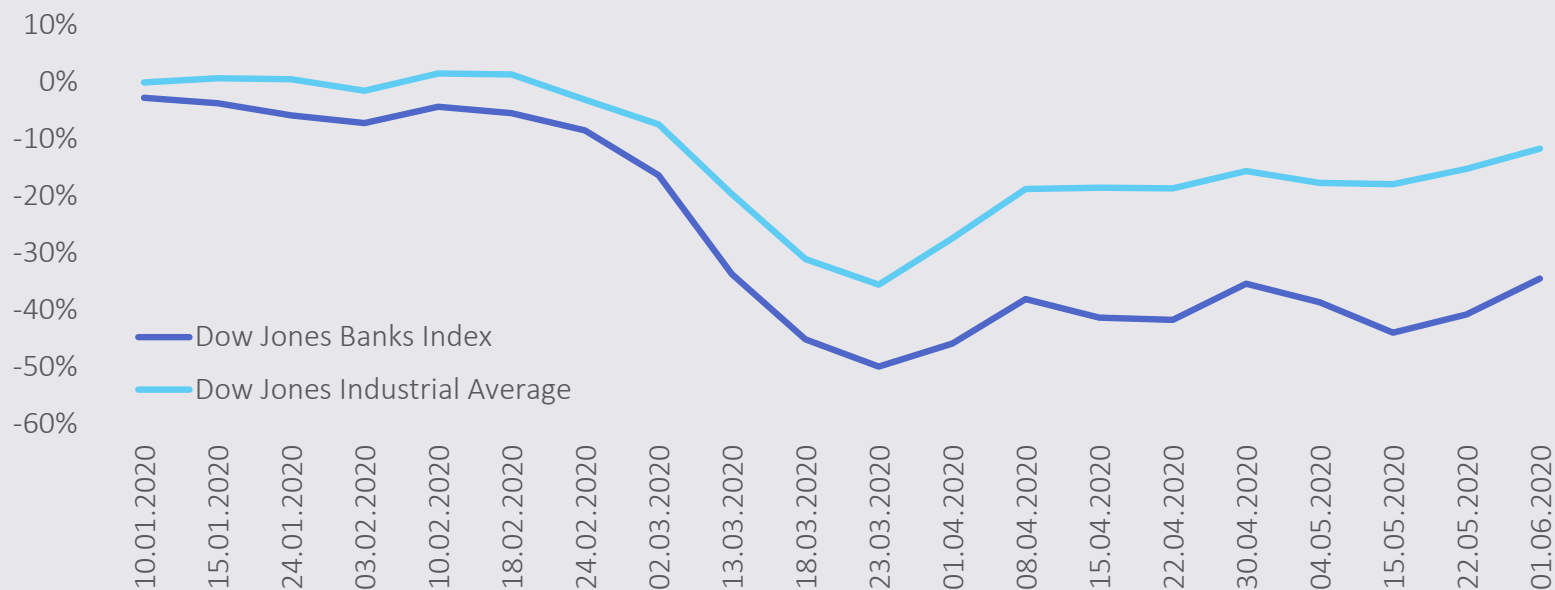
Schemat odrabiania strat był z kolei różny, gdyż indeks bankowy miał większe problemy z odbiciem. Niemniej jednak na początku czerwca wartości obu indeksów znowu się

zbliżyły osiągając wartość straty rzędu 10-11% w porównaniu do poziomu z początku roku.

Obecność Niemiec w strefie euro złagodziła spadek wartości lokalnego indeksu bankowego. Także w tym wypadku pomocny jest niski poziom stóp procentowych utrzymywany przez Europejski Bank Centralny. W długim okresie sytuacja sektora bankowego będzie zależała m.in. od intensywności i czasu trwania kryzysu

gospodarczego, który bezpośrednio przekłada się na płynność przedsiębiorstw i osób fizycznych. Niewypłacalność klientów banków może w przyszłości przyczynić się do utrzymania a nawet pogłębienia kryzysu w niemieckim sektorze bankowym.

Kontekst międzynarodowy





Daniel Kozłowski

Starszy Prawnik,
Sektor Usług Finansowych

”

Amerykański sektor bankowy dotkliwie odczuł skutki pandemii koronawirusa wywołującego COVID-19.

W odróżnieniu od branży bankowej w Europie kursy akcji banków notowanych na giełdzie amerykańskiej są znacznie bardziej podatne na wahania koniunktury - zdecydowanie bardziej gwałtownie reagują na kryzys. Podczas gdy w Niemczech w czasie pandemii ceny akcji banków spadały średnio o 37%, w USA spadki sięgnęły aż 50%. Trend co prawda uległ odwróceniu, ale nadal jeszcze daleko do poziomu notowań sprzed pandemii.

”

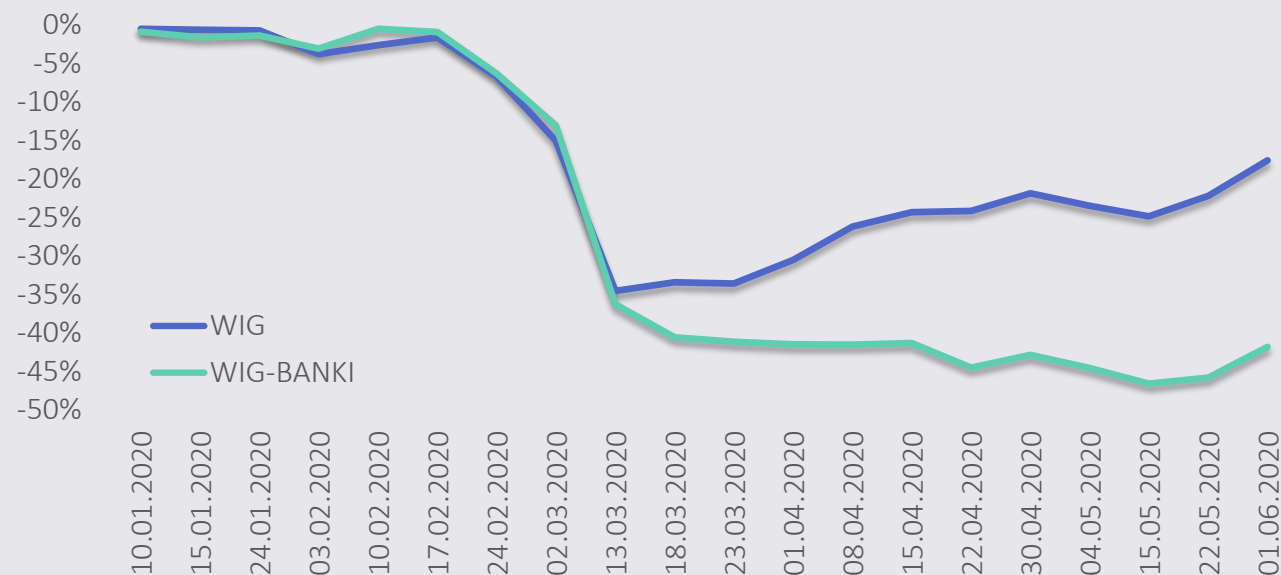
Sektor bankowy w Polsce

Aktualne wyceny indeksów sektorowych wskazują, że banki w Polsce odczuły pandemię koronawirusa wyjątkowo boleśnie. Indeks WIG-BANKI do tej pory nie rozpoczął odrabiania strat.

Początkowo indeks grupujący banki reagował identycznie jak indeks podstawowy. Zmiana nastąpiła w połowie marca, gdy firmy z indeksu podstawowego zaczęły odrabiać straty. W tym samym czasie, indeks bankowy pogłębiał spadki przekraczające w połowie maja 45% poziomu z początku roku.

Pogłębiający się kryzys w sektorze bankowym zauważa także NBP, który wskazuje na rosnące

ryzyko niespłacenia zaciągniętych kredytów a także spadek liczby udzielanych kredytów, które są jednym z ważniejszych źródeł przychodów banków.



Potencjalne przyczyny kryzysu sektora bankowego w Polsce

Skokowy wzrost awersji banków do udzielania kredytów i kredytobiorców do zaciągania nowych zobowiązań jest jednym z podstawowych przyczyn utrzymywania się kryzysu sektora bankowego w Polsce. Obecnie wprowadzone duże restrykcje w polityce kredytowej istotnie osłabiły banki.

Problemem jest także postępujące ryzyko masowych niewypłacalności przedsiębiorstw, co miałoby bezpośredni wpływ na wynik finansowy banków. Można się spodziewać, że wraz z dalszym odmrażaniem gospodarki aktywność banków wzrośnie, a restrykcje kredytowe będą stopniowo łagodzone.



Szymon Balcerzak

Szef Zespołu Doradztwa
Transakcyjnego i Analiz

”

Polski indeks grupujący banki pozostaje w kryzysie.

Inwestorzy dostrzegają rosnące ryzyko związane z niewypłacalnością klientów oraz wprowadzenie restrykcyjnej polityki kredytowej. Podjęcie przez banki konkretnych działań antykryzysowych lub złagodzenie obostrzeń w zakresie udzielania kredytów przyspieszą proces odrabiania strat. Zbyt długie zwlekanie może pogłębić kryzys w sektorze

”

Bankowość inwestycyjna

Załamanie wyceny spółek ma miejsce także w obszarze **bankowości inwestycyjnej**, która przy spowolnieniach i kryzysach gospodarczych każdorazowo odnotowuje wyjątkowo duże straty.

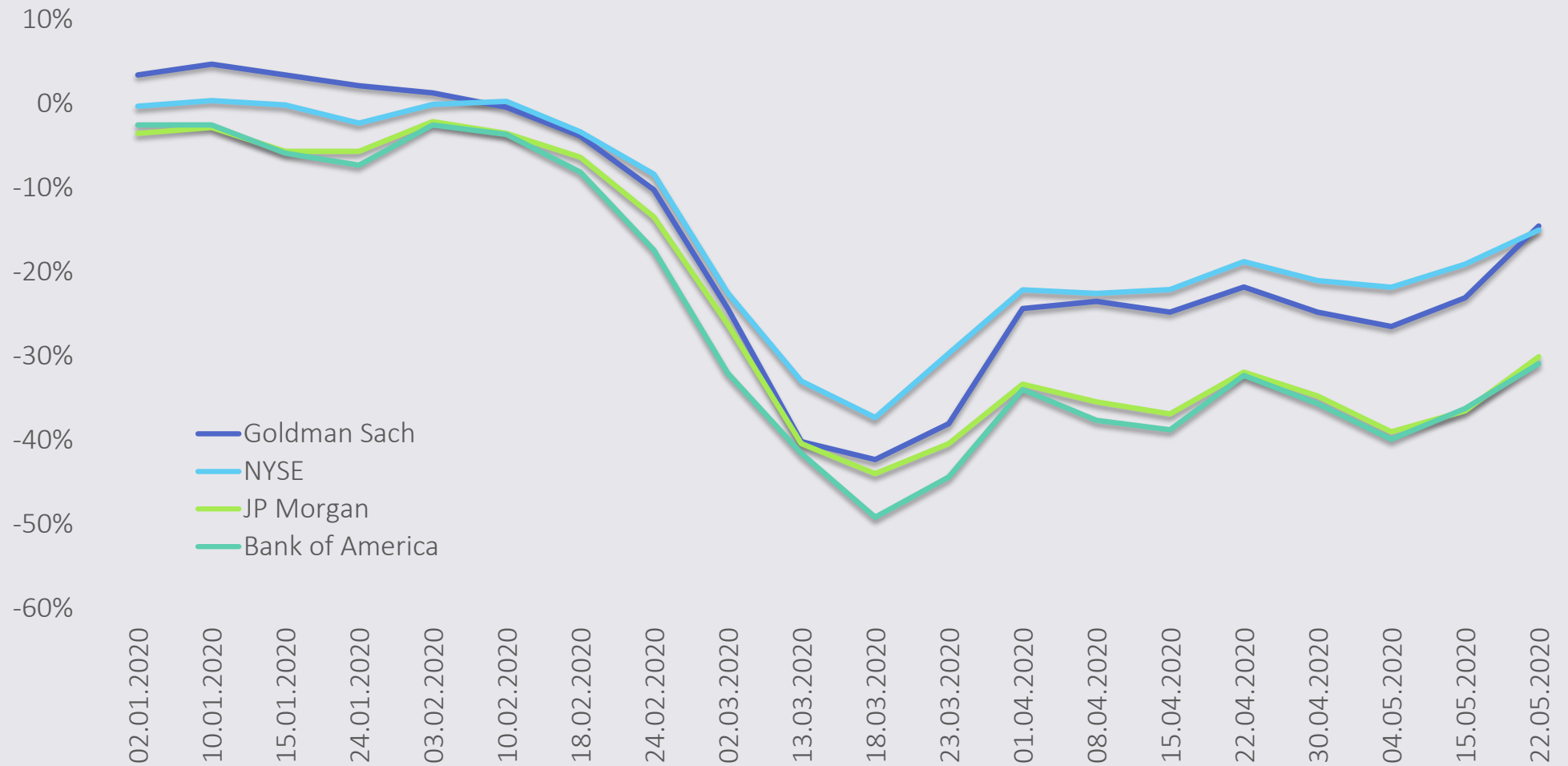
Wykres obok prezentuje notowania wybranych banków inwestycyjnych w porównaniu do wyceny indeksu

podstawowego giełdy, na której dany bank jest notowany. Jak widać, załamanie notowań rozpoczęło się w połowie lutego i trwało miesiąc. W drugiej połowie marca wyceny analizowanych banków rozpoczęły odrabianie strat.

Szczególnie dobrze w tym obszarze prezentuje się Goldman Sachs, co można tłumaczyć silną pozycją banku

w obszarze obrotu papierami wartościowymi, który generuje około 40% przychodu. Silna pozycja w obszarze obrotu instrumentami finansowymi pozwala Goldman Sachs zarabiać także na spadkach giełdowych wywołanych załamaniem koniunktury gospodarczej na co nie mogą sobie pozwolić pozostałe banki inwestycyjne, które są silnie uzależnione od sytuacji makroekonomicznej.

Bankowość inwestycyjna





**Adrian
Grzegorzewski**

Analitik,
Zespół Doradztwa
Transakcyjnego i Analiz

”

Pandemia mocno dotyka także główne podmioty z sektora bankowości inwestycyjnej.

Globalne banki inwestycyjne są wyjątkowo wrażliwe na wszelkie światowe spowolnienia i kryzysy ekonomiczne. Globalny obrót gospodarczy silnie wpływa na rentowność bankowości inwestycyjnej. Nagłe zamknięcie obrotu handlowego było szokiem, z którego sektor będzie wychodził w miarę luzowania restrykcji handlowych.

”



Daniel Kozłowski

Adwokat, Counsel, Manager Projektów Cloud Computing

T: +48 538 646 453

E: d.kozlowski@kochanski.pl



Szymon Balcerzak

Szef Zespołu Doradztwa Transakcyjnego i Analiz

T: +48 602 672 947

E: s.balcerzak@kochanski.pl



Adrian Grzegorzewski

Analityk, Zespół Doradztwa Transakcyjnego i Analiz

T: +48 883 323 451

E: a.grzegorzewski@kochanski.pl

METROPOLITAN
Plac Piłsudskiego 1
00-078 Warszawa

telefon +48 22 326 9600
fax +48 22 326 9601

EQUAL BUSINESS PARK
Wielicka 28B, budynek C
30-552 Kraków

www.kochanski.pl