



Temat: **Omówienie wyników Grupy PZU za II kw. 2023 roku**

Data: **1 września, godz. 13:00**



Tomasz Kulik 13:05

Dzień dobry, zapraszam do zadawania pytań.



Arnold - Anonim 13:07

Dzień dobry, Z czego wynikał tak duży wzrost kontrybucji działalności bankowej do wyniku netto?



Tomasz Kulik 13:07

Głównym czynnikiem była tu seria podwyżek stóp procentowych w 2022 roku która spowodowała silny wzrost dochodów odsetkowych, co przy ograniczonym wzroście kosztów operacyjnych i niskim poziomie kosztów ryzyka pozwoliło bankom na osiągnięcie bardzo dobrych wyników.



Iwona B. - Anonim 13:09

Jakie czynniki w największym stopniu przyczyniły się do wzrostu w ujęciu rocznym zysku netto za pierwsze półrocze tego roku.



Tomasz Kulik 13:09

To bardzo wysoki wynik na działalności ubezpieczeniowej, który wynika ze wzrostu skali działalności oraz dobrych marż, zarówno w segmentach ubezpieczeń majątkowych jak i życiowych w Polsce. Na wysoki wynik wpływają pozytywnie również umiarkowanie wysokie poziomy stóp procentowych, które kreują popyt na produkty inwestycyjne ale również umożliwiają nam reinwestycję zapadających obligacji po lepszych rentownościach. Rośnie również kontrybucja do wyniku z działalności prowadzonej za granicą, zwłaszcza w krajach bałtyckich, ze względu na poprawiające się warunki do działania, wzrost skali i rosnące marże. Dodatkowo, kontrybucja biznesu bankowego do wyniku netto PZU w samym 2 kwartale wzrosła o 200% a w pierwszym półroczu podwoiła się.



Arnold - Anonim 13:13

Jak wyglądała sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych w I połowie roku?



Tomasz Kulik 13:13



Przychody w tym segmencie wzrosły o 8,5% r/r. Poza mocnym, niemal 17% wzrostem AC, zanotowaliśmy także wzrost przychodów w OC o 2,5% r/r, który dotyczył zarówno ubezpieczeń masowych, jak i korporacyjnych. Sytuacji na rynku sprzyjała rosnąca podaż nowych pojazdów i ożywienie na rynku leasingowym.



Arek W. - Anonim 13:17

Według raportu spółki, przychody z ubezpieczeń brutto wzrosły o 8 procent rok do roku. Czy wzrost ten był podyktowany wzrostem ilości umów ubezpieczeń, czy wzrost średni poziom składki?



Tomasz Kulik 13:17

Głównie ilości ubezpieczeń, jednak w niektórych segmentach, jak autocasco czy ubezpieczenia pozakomunikacyjnej, zwłaszcza tam gdzie sumy ubezpieczenia (czyli w przybliżeniu wartość ubezpieczanego mienia) są powiązane z inflacją.



Iwona B. - Anonim 13:21

Jaka jest kondycja segmentu bankowego grupy biorąc pod uwagę wzrost stóp procentowych i wakacje kredytowe?



Tomasz Kulik 13:21

Kondycja sektora bankowego prezentuje się bardzo dobrze. Z jednej strony banki zwiększyły swoje dochody odsetkowe ze względu na wzrost stóp procentowych, a koszty ryzyka pozostają na niskich poziomach. Zwroty na kapitale banków Grupy PZU przekroczyły w I półroczu 20%. To wszystko buduje również odporność banków na potencjalnie mniej korzystne otoczenie – współczynniki wypłacalności banków również są na wysokich bezpiecznych poziomach.



Arnold - Anonim 13:25

Jak sprzedają się nowe produkty inwestycyjne, które tak mocno rosły w drugiej połowie ubiegłego roku?



Tomasz Kulik 13:25

Jeśli chodzi o produkty SPE to w dalszy ciągu cieszą się one dużym zainteresowaniem. W samym kanale bankowym, od momentu rozpoczęcia sprzedaży w sierpniu 2022 roku, składka z tego produktu przekroczyła 600 mln zł.



seba - Anonim 13:26



Jak na kondycję banku Pekao i Alior Banku należących do Grupy PZU wpłynęły wakacje kredytowe?



Tomasz Kulik 13:26

W poprzednim roku, banki utworzyły na ten cel dodatkowe rezerwy, które negatywnie wpłynęły na wysokość ich zysków. W związku z ubytkiem przychodów odsetkowych z tego tytułu banki utworzyły na ten cel rezerwy wysokości od 50% do 85% pełnego wpływu wakacji kredytowych w zależności od założonego stopnia partycypacji. W tym roku szacujemy, że potencjalne problemy kredytobiorców wynikające ze wzrostu rat kredytowych przy wzroście stóp procentowych były w pewnym stopniu mitygowane poprzez utrzymywanie wakacje kredytowe, stąd potencjalnie niższy wzrost kosztów ryzyka.



Jakub Frącz - Anonim 13:30

Jaką część zysku dołożył segment bankowy do ogólnego wyniku grupy?



Tomasz Kulik 13:30

W pierwszym półroczu i w samym drugim kwartale było to ponad 30%. Duży wzrost kontrybucji z działalności bankowej wynikał z jednej strony z dużego wzrostu stóp procentowych, na które wyniki odsetkowe banki, a w konsekwencji również ich wyniki netto są bardzo wrażliwe, a z drugiej strony z mniejszych obciążeń związanych z bankowym systemem ochrony, na które banki poniosły rok temu.



Majchrzak - Anonim 13:33

Jak ocenia Pan rezultaty działalności grupy po pierwszym półroczu 2023 roku?



Tomasz Kulik 13:33

Uważam, że wyniki które Grupa PZU osiągnęła w tym okresie były bardzo dobre. Przyczyniła się do tego właściwie większość linii biznesowych: ubezpieczenia majątkowe, życiowe, ubezpieczenia zagraniczne. Osiągnęliśmy bardzo wysokie zwroty na portfelu inwestycyjnym, kontrybucja wyniku bankowego również była istotnie wyższa niż przed rokiem. To wszystko przełożyło się na zwrot na kapitale przekraczający 22%. To co cieszy to fakt, że wygenerowaliśmy tak dobre wyniki przy zachowaniu wysokiego bezpieczeństwa kapitałowego – wskaźnik Solwency II liczony według nowych, bardziej konserwatywnych zasad w I kwartale 2023 roku wyniósł aż 226% czyli było 26 punktów procentowych powyżej poziomów założonych w naszej strategii.



Aleksander B. - Anonim 13:37

Czy wyniki całego 2023 roku będą równie dobre, jak te odnotowane w pierwszym półroczu?



Tomasz Kulik 13:37

Nie potrafimy przewidzieć tego, jak bardzo rynek może nas zaskoczyć ale przy założeniu, że nie będziemy w tym czasie świadkami zdarzeń o istotnym jednorazowym wpływie na Grupę to powinniśmy spodziewać się dobrych wyników również w drugiej połowie roku.



Walczyk - Anonim 13:40

Jakich wyników w całym 2023 roku spodziewa się zarząd PZU?



Tomasz Kulik 13:40

Co do zasady nie komunikujemy forecastu wyników rocznych (byłby to ze wszech miar przekaz cenotwórczy). Możemy powtórzyć tylko to co już mówiliśmy wielokrotnie: „przy założeniu, że nie będziemy w tym czasie świadkami zdarzeń o istotnym jednorazowym wpływie na Grupę to powinniśmy spodziewać się dobrych wyników również w drugiej połowie roku”.



Baltazar Pol - Anonim 13:40

Jak sytuacja na rynku motoryzacyjnym, w tym rynku leasingu samochodów, wpływa na wyniki Grupy PZU w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych?



Tomasz Kulik 13:40

Przychody z ubezpieczeń komunikacyjnych, w obu segmentach były bardzo dobre. W OC wzrosły o 2,5% rok do roku, a w AC o 16,7%. Nadal wyzwaniem jest inflacja i brak istotniejszego wzrostu po stronie cen OC.



Karol - Anonim 13:43

Jak stosowany MSSF 17 wpłynął na prezentowane wyniki drugiego kwartału i całego pierwszego półrocza 2023 roku?



Tomasz Kulik 13:43

MSSF 17 nie wpływa na naszą strategię biznesową ani na możliwości dywidendowe. Choć sprawozdanie finansowe opisuje tę samą Grupę i ten sam biznes to wygląda zupełnie inaczej, bo pojawiają się w nim inne linie - pozycje sprawozdawcze w nowym standardzie wyglądają zupełnie inaczej. Aby ułatwić naszym inwestorom i analitykom przejście w analizie na nowy standard, nadal przedstawiamy informacyjnie, wybrane pozycje w starym standardzie MSSF 4. Głównie ze względu na inną wycenę rezerw, wynik MSSF 17 był wyższy niż wynik ujmowany w starym standardzie MSSF 4 o około 8%.



serek - Anonim 13:44

Na czym polega stosowany od niedawna w branży ubezpieczeniowej MSSF 17?



Tomasz Kulik 13:44

MSSF 17 wprowadził istotne zmiany w odniesieniu do dotychczasowego standardu MSSF 4. Dotyczą one przede wszystkim metod wyceny rezerw ubezpieczeniowych. Standard wprowadza również nową strukturę sprawozdania finansowego, oraz wymaga bardziej rozbudowanej sprawozdawczości dotyczącej segmentów operacyjnych. Co ważne, nowy standard nie wpływa na strategię Grupy, alokację kapitału do inicjatyw strategicznych oraz wypłatę dywidendy. W efekcie pozycje w sprawozdaniu finansowym Grupy są inne, przykładowo zamiast wcześniej prezentowanych składek obecnie pojawiają się przychody z ubezpieczeń, w inny sposób prezentowane są wcześniejsze odszkodowania, koszty administracyjne i akwizycji – teraz w to miejsca przedstawiane są koszty usług ubezpieczenia. Osobno prezentowane są wyniki na reasekuracji. Ze względu na inną wycenę rezerw, kapitały własne PZU istotnie wzrosły i na koniec czerwca 2023 roku wyniosły 27 mld.



Tomek - Anonim 13:48

Jakie czynniki muszą zaistnieć, aby spółka wypracowała planowane 28 mld zł przychodów z ubezpieczeń brutto?



Tomasz Kulik 13:48

Po pierwsze musimy cały czas mówić o rosnącym skalą rynku na którym nie ma zdarzeń podobnych do np. kolejnej, dużej pandemii. Na tak rosnącym rynku chcemy nadal umacniać naszą pozycję w obydwu segmentach (życiowym i majątkowym) co przekłada się nie tylko na utrzymanie dzisiejszych ale i dalsze zwiększenie udziałów rynkowych.



VeEeV - Anonim 13:48

Czy realizacja strategii firmy zakładającej przychody brutto z ubezpieczeń na poziomie 28 mld złotych ma szansę dojść do skutku?



Tomasz Kulik 13:48

Jak każde wyzwanie tak i to jest wyzwaniem ze wszech miar ambitnym ale wierzymy, że możliwym do zrealizowania.



Paweł Orzechowski - Anonim 13:55



Jaki był średni wzrost cen zawartych przez Grupę PZU umów ubezpieczeń majątkowych w pierwszym półroczu tego roku?



Tomasz Kulik 13:55

Wzrost cen zależy od rodzaju ryzyka, sumy ubezpieczenia i segmentu do którego jest kierowany. To wszystko przekłada się na profil ryzyka charakteryzujący każdą zawartą umowę ubezpieczenia i jest to parametr bardzo zindywidualizowany. Inaczej wygląda sytuacja na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych a inaczej na rynku ubezpieczeń majątkowych, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu klienta korporacyjnego. W pierwszym półroczu na rynku rosły ceny głównie w AC i było to związane ze wzrostami wartości ubezpieczanych pojazdów więc wzrostem sumy ubezpieczenia (co przekłada się na większy zakres). Podobnie sytuacja kształtowała się w ubezpieczeniach mieszkań czy pozostałych ubezpieczeniach majątku, gdzie zmiana zakresu wpływała na finalną cenę. W OC tych wzrostów praktycznie jeszcze nie było (nasze estymacje mówią o ok. 3% na koniec pierwszego półrocza).



Michał Żóraw - Anonim 13:58

Jak inflacja wpłynęła na poziom składek umów ubezpieczeń komunikacyjnych zawieranych przez spółkę?



Tomasz Kulik 13:58

Nie wpłynęła w sposób bezpośredni, w niektórych ryzykach wręcz nie wpłynęła praktycznie wcale (OC). Były też ryzyka, takie jak AC, gdzie wzrost wartości przedmiotu ubezpieczenia a więc wzrost sumy ubezpieczenia i odpowiedzialności PZU (wzrost zakresu umowy) przełożyły się na wzrosty cenowe.



ag2a - Anonim 13:59

Jak rozwija się prowadzone przez spółkę PPK?



Tomasz Kulik 13:59

Na koniec drugiego kwartału 2023 aktywa w PPK przyrosły r/r o 95,7% do kwoty 3,5 mld zł.



Andrzej G - Anonim 14:02

Czy z perspektywy czasu zarząd Grupy PZU analizował wpływ pandemii na rynku ubezpieczeń?



Tomasz Kulik 14:02



Takie analizy robione są na bieżąco ponieważ na bieżąco zmieniają się nie tylko założenia ale i wnioski wynikające z przebiegu i rozkładu zdarzeń związanych z pandemią Covid19.



Arek - Anonim 14:07

Jak ocenia Pan aktualną kondycję rynku ubezpieczeń majątkowych w Polsce?



Tomasz Kulik 14:07

Rynek ubezpieczeń rozwija się w tym roku bardzo dynamicznie – szczególnie w obszarze ubezpieczeń majątkowych, poza-komunikacyjnych (po Q1 wzrosty ponad 16%). W ubezpieczeniach komunikacyjnych (wzrosty po Q1 10,6% r/r) wyzwaniem jest utrzymująca się na bardzo niskim poziomie cena OC, która powoduje, że rynek nie jest w stanie generować w tym miejscu jakichkolwiek marż a wielu graczy notuje wręcz straty techniczne. Jeżeli chodzi o rynek ubezpieczeń na życie to w pierwszej połowie roku pozostawał on pod bardzo dużą presją ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym (szczególnie w segmencie umów ze składką jednorazową). Umowy ochronne ze składką regularną rosły jednak w tempie niższym niż w przypadku ubezpieczeń majątkowych – w Grupie I 4,5% r/r, w Grupie V 7,6%. Cieszy poprawa rentowności będąca efektem spadków śmiertelności (w tym powiązanej z pandemią Covid19).



Andrzej G - Anonim 14:10

Jakie kluczowe ryzyka upatruje Pan w działalności spółki w drugiej połowie 2023 roku i w 2024 roku?



Tomasz Kulik 14:10

- a. Utrzymanie efektywności sprzedaży na poziomie nie niższym niż w pierwszej połowie roku.
- b. Dalsze spadki cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych, przekładające się na wzrost komponentu straty.
- c. Rosnący koszt usług medycznych przy rosnącej użyciu przekładający się na spadek rentowności portfela produktów zdrowotnych.
- d. Dług zdrowotny przekładający się na wyższy poziom rezerw szkodowych przy wyższych świadczeniach medycznych.
- e. Dalsza inflacja kosztowa.
- f. Dostęp do zasobów – w tym zasobów IT, pozwalający na zmiany w obszarze wsparcia nowych technologii.



HRowiec - Anonim 14:12

Jak zmieniły się koszty wynagrodzeń w Grupie PZU na przestrzeni roku?



Tomasz Kulik 14:12



Na przestrzeni ostatniego roku wartość średniego wynagrodzenia (mierzona łącznie ze wszystkimi pieniężnymi świadczeniami dla pracowników) wzrosła o ok. 15%.



Kondziu - Anonim 14:15

Jak spowolnienie gospodarcze w Polsce wpływa na wyniki PZU?



Tomasz Kulik 14:15

Rynek ubezpieczeniowy jest odbiciem tego co się dzieje w otoczeniu makro ale z pewnym opóźnieniem (ok. 6-12 miesięcy). Dlatego na tym etapie spowolnienie widoczne jest głównie jeszcze przez pryzmat rosnącej inflacji kosztowej.



Kondziu - Anonim 14:18

Czy wzrost konsumpcji mógłby pozytywnie wpłynąć na wyniki PZU?



Tomasz Kulik 14:18

Bardzo często jest tak, że wzrostowi konsumpcji towarzyszy zwiększone zapotrzebowanie na produkty finansowe – w tym ubezpieczenia.



miresz - Anonim 14:26

1. Czy Polacy chcą się ubezpieczać na życie? Jak ocenia Pan ten rynek?
2. Dlaczego Grupa PZU jest sceptyczna w kwestii rozwoju na rynkach zagranicznych?



Tomasz Kulik 14:26

1. Jest to cały czas rynek, na którym występuje duża luka w stosunku do innych, zachodnich rynków rozwiniętych. Widać to na poziomie podstawowych wskaźników takich jak gęstość ubezpieczeń (suma składek na liczbę mieszkańców) lub penetracji ubezpieczeń na życie (składka jako % PKB). W przypadku Polski przez długi czas mieliśmy do czynienia ze zjawiskiem typowym dla krajów rozwijających się, gdzie szybkiemu tempu długookresowego wzrostu gospodarczego nie towarzyszyło tempo przyrostu wartości zebranych składek ubezpieczeniowych.
2. Nie jesteśmy sceptyczni, jesteśmy na kilku przyległych rynkach. Jeżeli chodzi o dalszy wzrost poza Polską to rozważamy różne możliwości dalszego wzrostu jednak za każdym razem musimy mieć pewność, że podjętej decyzji będzie towarzyszył wzrost wartości dla akcjonariuszy.



Kondziu - Anonim 14:29

Jakie kluczowe inwestycje prowadzi obecnie spółka?



Tomasz Kulik 14:29

Takimi informacjami nie dzielimy się na etapie pracy nad nimi (kwestie poufne, wpływające na strategię i pozycje Grupy na rynku) – informujemy o nich w postaci komunikatów bieżących i okresowych po zakończeniu lub wdrożeniu poszczególnych projektów.



Kondziu - Anonim 14:33

Jaką kwotę na inwestycje zamierza przeznaczyć Grupa PZU do końca tego roku?



Tomasz Kulik 14:33

Na inwestycje w ramach działalności bieżącej, realizowanej w różnej formie i skali, przeznaczamy ok. 3% wypracowanego rocznie wyniku Grupy. Do tego dochodzą większe jednorazowe transakcje realizowane w formie projektów strategicznych.



Dywidendowiec - Anonim 14:34

Czy można spodziewać się kontynuacji obecnej polityki dywidendowej Grupy PZU? Czy przyszłoroczna dywidenda ma szansę być wyższą w stosunku do tej wypłaconej w 2023 roku?



Tomasz Kulik 14:34

Nie zamierzamy zmieniać naszej polityki kapitałowo – dywidendowej. Pamiętajmy jednak, że mówimy o Grupie działającej na rynku regulowanym, gdzie podejmowane decyzje muszą być zgodne z rekomendacjami nadzoru (zwyczajowo publikowanymi w połowie grudnia każdego roku).



Tomasz Kulik 14:35

Bardzo dziękuję za interesujące pytania. Zapraszam na kolejny czat po wynikach za III kwartał.