

DPS ₂₀₁₅	0.5 EUR	DIVY	1.9%
EPS _{LTM}	3.2 EUR	P/E	8.1x
BVPS	29.0 EUR	P/BV	0.9x

BUSINESS

Grupul Erste se remarcă la 9 luni cu un profit net de cca. 1.2 mdEUR, în creștere cu 54.3% YoY. Rezultatul a fost obținut, în principal, atât după reducerea costului de risc cu 87.8% YoY (nivel istoric), ca urmare a îmbunătățirii calității activelor, cât și de efectul favorabil din participatia la Visa Europe (tranzacție de 138.7 mEUR din luna iunie).

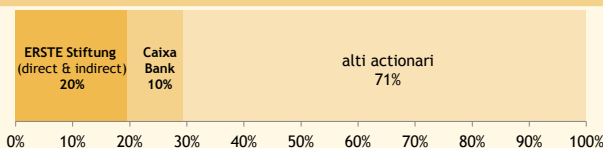
Operational, Grupul continuă să resimtă presiunea mediului de dobanzi joase, chiar dacă asistăm la un avans al creditării (+2.5% YTD) care a compensat parțial vanzarile de credite NPL. Prin urmare, venitul net din dobanzi a scăzut cu 1.7% YoY (la cca. 3.3 mdEUR). În plus, cheltuielile generate cu personalul și cu digitalizarea au determinat cheltuielile operaționale mai mari (+3.9% YoY) și un raport cost/venit de 59.7% (+3.7pp). În final, rezultatul operațional s-a redus cu 10.8% YoY.

Pe segmente, evoluții favorabile ale profitabilității s-au înregistrat în majoritatea subsidiarelor: Austria (+20.2% YoY) și Cehia (+8.5% YoY) la un nivel relativ egal, urmate de România (profit de 225.9 mEUR, +21.8% YoY) și Slovenia (+11.7% YoY). În același timp, Ungaria și Croația își consolidează activitatea.

În ceea ce privește perspectivele bancii, pentru 2016 se conturează tot mai mult un ROTE >12%, ce susține un DPS de 1EUR (cu abțineri din partea conducerii privind politica viitoare).

Pentru 2017, conform estimărilor de creștere PIB 2%-3% în ECE, un ROTE >10% este bazat pe urm. ipoteze: expansiunea creditării cu >5%, cost inflație 1%-2%, costul riscului în linie cu avansul creditării și tăierea taxelor bancare în Austria (încă nestabilă).

ACTIONARIAT



SECTOR BANCAR - CEE

compania	tara	P/E	P/BV	tier1 ratio
Erste Bank	Austria	8.1	0.9	13.2%
mediana sector	Europa	11.0	1.1	13.7%
PKO	Polonia	12.0	1.1	13.3%
Komercni Banka	Cehia	12.3	1.6	16.3%
Raiffeisen Bank Int'l	Austria	13.8	0.5	12.5%
OTP Bank	Ungaria	16.6	1.7	13.3%
BRD-GSG	Romania	11.0	1.2	19.1%
Oberbank	Austria	10.7	0.9	14.2%
Banca Transilvania	Romania	9.8	1.5	17.2%
Getin Holding	Polonia	7.0	0.4	-

SECTOR BANCAR

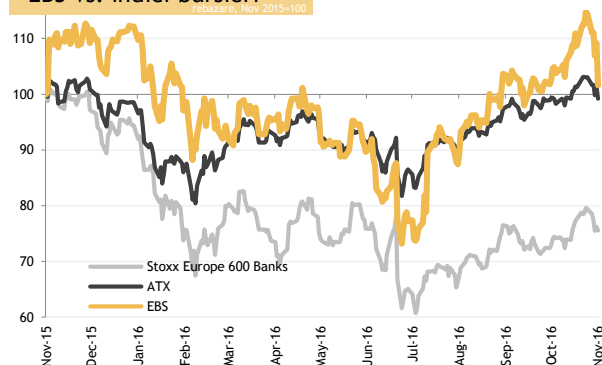
CAPITALIZARE BURSIERA 11.3 mdEUR

PRET_{4/11/2016} 26.190 EUR • -9.4% YTD • +1.6% YoY

07/11/2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btcapitalpartners.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro

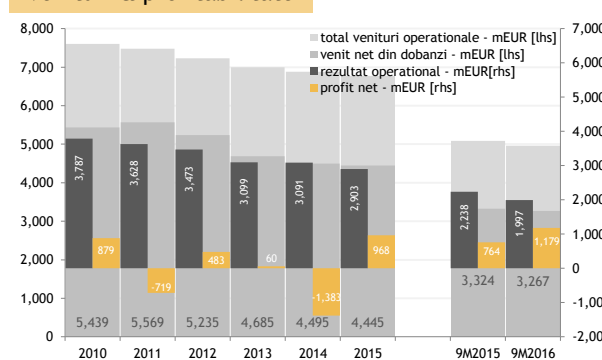
EBS vs. indici bursieri



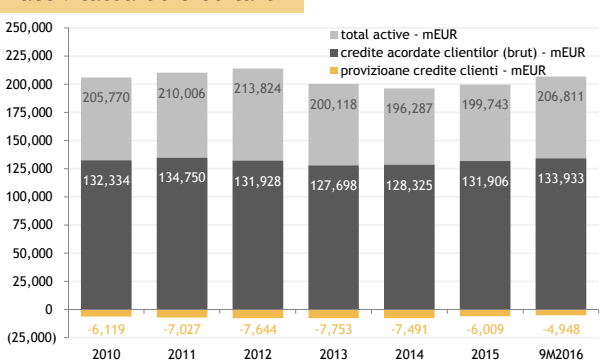
evolutia cotatei EBS



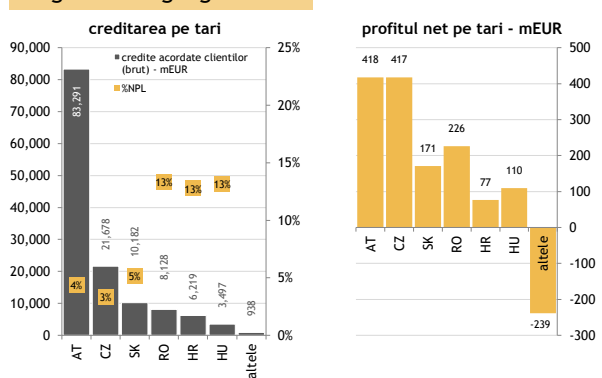
venituri & profitabilitate



activitatea de creditare



segmentare geografica 9M16



indicatori bancari

Indicator	9M2016	2015
marja neta de dobanda credite/depozite	2.50%	2.59%
rata credite neperformante NPL	96.2%	98.4%
grad acoperire NPL	5.5%	7.1%
rata fonduri proprii (tier1 ratio)	67.7%	64.5%
marja profit net	13.2%	12.3%
ROA	23.8%	14.3%
ROE	0.6%	0.5%
rata crestere credite - YoY	10.0%	9.3%
rata crestere depozite - YoY	1.0%	1.9%
	4.5%	3.5%

