

DPS ₂₀₁₅	-	DIVY	-
EPS _{LTM}	1.1 EUR	P/E	14.9x
BVPS	28.9 EUR	P/BV	0.5x

BUSINESS

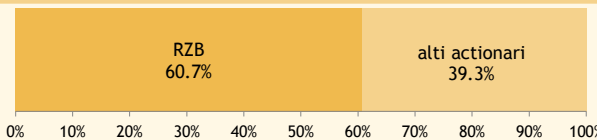
▪ RBI a încheiat la 9 luni cu un profit net în scădere cu 14.7% YoY (la 393.8 mEUR), în pofida reducerii costului de risc (cu 36.7% YoY). Pe langa dobanzile joase, pierderi din instrumente financiare derivate și un impozit pe profit amanat mai mare (Polonia și Croatia), rezultatul a fost impactat și de unele efecte nerecurente (măsurile legislative: legea dării în plată a generat costuri de 39 mEUR, reluări din provizioane în Ungaria în 9M15; vânzarea participăției la Visa Europe).

▪ Operational, Grupul continuă să resimtă presiunea mediului de dobanzi joase, cauzând scăderea veniturilor nete din dobanzi (12.3% YoY), în timp ce marja netă s-a stabilizat la 2.76% (nivel din 6M2016). Veniturile nete din speze și comisioane, de asemenea, au înregistrat scăderi (-2.8% YoY), în timp ce veniturile nete din tranzacționare s-au apreciat la 136.2 mEUR (de la -12.2 mEUR - efect valutar nefavorabil al hryvnei în Ucraina).

▪ De la începutul anului, valoarea creditelor acordate (69.8 mEUR) s-a diminuat ușor cu 0.2% YTD, în condițiile în care creșterea pe retail (în principal Europa Centrală) a fost contrabalansată de scăderea pe corporate datorită planurilor de reducere pe segmentul non-core. Rata NPL (10.2%) s-a îmbunătățit cu 1.7pp, iar rata de acoperire NPL (72%) a fost cu 0.8pp mai mare.

▪ Europa Centrală a raportat rezultate bune (+30.1% YoY), consemnând evoluții pozitive ale rezultatelor pe toate piețele. Europa de Est a avut rezultate în creștere (+28.6% YoY) după poziționarea bună în termeni de cost al riscului (Ucraina și Rusia). De asemenea, Europa de Est a raportat profit de 261.6 mEUR (+33% YoY, cu un profit pe România 64.1 mEUR), în timp ce Asia a înregistrat pierdere majoră (132.2 mEUR).

ACTIONARIAT



SECTOR BANCAR - UE28

compania	țara	P/E	P/BV	tier1 ratio
RBI	Austria	14.9	0.5	12.6%
mediana sector	Europa	10.8	1.0	13.7%
PKO	Polonia	12.2	1.0	13.3%
Komercni Banka	Cehia	11.8	1.6	16.3%
Erste Group Bank	Austria	7.9	0.9	13.3%
OTP Bank	Ungaria	10.6	1.6	13.3%
BRD-GSG	România	10.9	1.2	19.1%
Oberbank	Austria	10.8	0.9	14.2%
Banca Transilvania	România	10.2	1.5	18.3%
Getin Holding	Polonia	6.2	0.4	-

SECTOR BANCAR

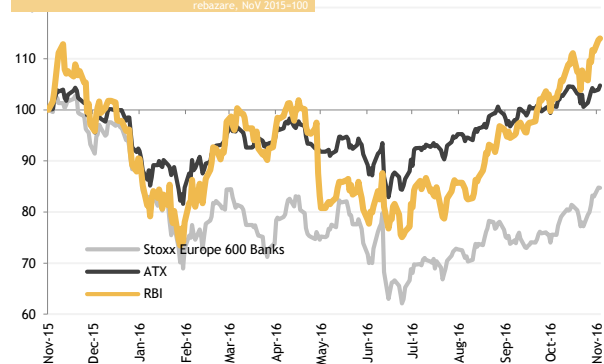
CAPITALIZARE BURSIERĂ 4.6 mdEUR

PRET_{15/11/2016} 15.850 EUR • +16.5% YTD • +14.0% YoY

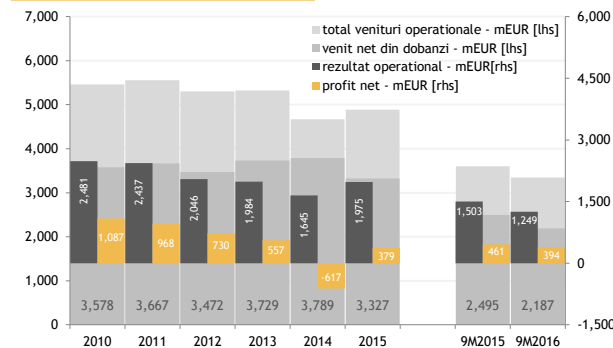
16/11/2016

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

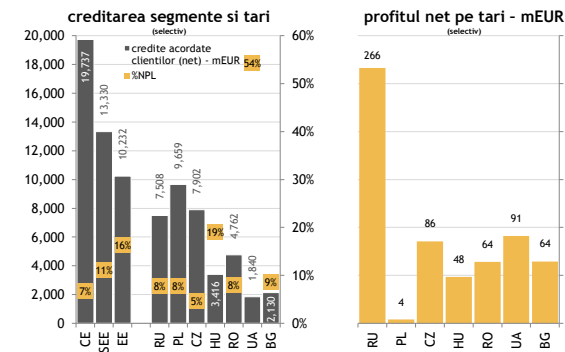
RBI vs. indici bursieri



venituri & profitabilitate



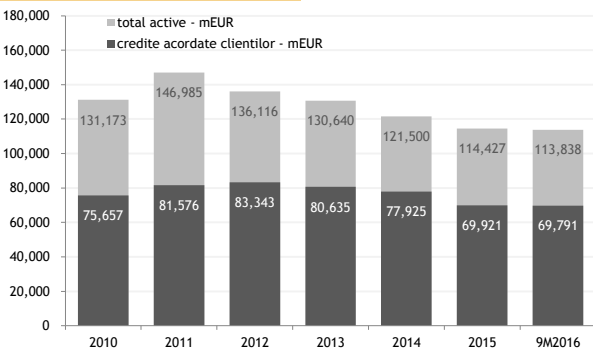
segmentare geografica 9M2016



evoluția cotației RBI



activitatea de creditare



indicatori bancari

	9M2016	2015
marja netă de dobândă	2.8%	3.0%
credite/depozite	91.5%	92.2%
rata credite neperformante NPL	10.2%	11.9%
grad acoperire NPL	72.0%	71.3%
rata fonduri proprii (tier1 ratio)	12.6%	12.1%
marja profit net	11.8%	7.7%
ROA	0.3%	0.3%
ROE	4.8%	4.8%
rata creștere credite - YoY	-3.5%	-13.6%
rata creștere depozite - YoY	-1.8%	-3.6%

