

17/03/2017

realizat de Irina Railean | Analist Financiar Banca Transilvania | irina.railean@btrl.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar Banca Transilvania | rares.iclenzan@btrl.ro

DPS ₂₀₁₆	-	DIVY	-
EPS _{LTM}	1.6 EUR	P/E	14.0x
BVPS	29.5 EUR	P/BV	0.8x

BUSINESS

• In 2016 RBI a raportat un profit de 463.1 mEUR (+22.2% YoY), avand ca principal vector diminuarea costului de risc cu 40.3% YoY (in special in Ucraina si Asia). Pe langa dobanzile joase, pierderile din instrumente financiare derivate, o volatilitate valutare crescuta, taxe bancare (Polonia - noua taxa bancara) si un impozit pe profit mai mare, rezultatul a fost impactat si de reducerea cheltuielilor operationale (-2.3% YoY) si castigurile nete din investitii financiare.

• Politica de relaxare monetara, reducerea veniturilor din instrumente derivate (Rusia - rate interbancare ridicate in 6M15) si a portofoliului din Asia au continuat sa afecteze operational Grupul, cauzand o scadere a veniturilor nete din dobanzi de 11.8% YoY si a marjei nete de dobanda la 2.78% (-0.22pp). Veniturile nete din speze si comisioane, de asemenea, au inregistrat scaderi (-1.5% YoY), in timp ce veniturile nete din tranzactionare s-au apreciat la 214.6 mEUR - in principal efectul valutar al hryvnei in Ucraina.

• In ce priveste creditarea clientilor, valoarea acordata (70.5 mdEUR) s-a apreciat cu 0.8% YoY, in conditiile in care cresterea pe retail de 943 mdEUR (in principal Europa Centrala, Rusia) a fost contrabalansata de scaderea pe corporate de 195 mEUR (planurile de reducere pe segmentul non-core) si a creditului suveran (de 155 mEUR). Rata NPL (9.2%) s-a imbunatatit cu 2.7pp, iar rata de acoperire NPL (75.6%) a fost cu 4.4pp mai mare.

• Europa Centrala a raportat rezultate bune (+26.7% YoY), consemnand evolutii pozitive ale rezultatelor pe toate pietele. Europa de Est a avut rezultate in crestere (+12.8% YoY), dupa pozitionarea buna in termeni de cost al riscului (Ucraina si Rusia). De asemenea, Europa de Sud-Est a raportat profit de 300.6 mEUR (+32.8% YoY, cu un profit pe Romania 104.5 mEUR), in timp ce Asia afisa o pierdere in diminuare (199.1 mEUR).

• Pentru a consolida in mod durabil cerintele de capital, RBI evita distribuirea de dividende pentru exercitiul financiar 2016.

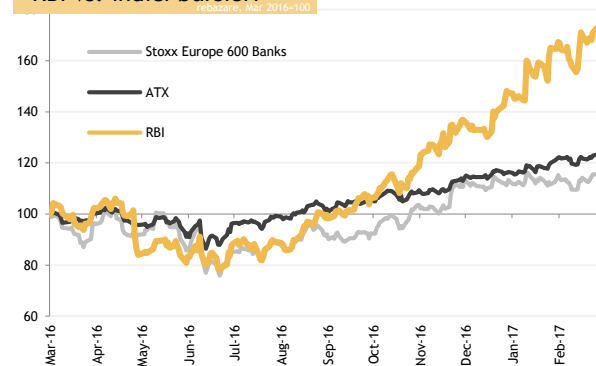
ACTIONARIAT



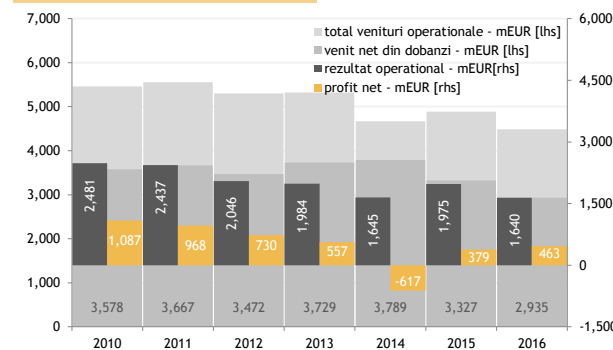
SECTOR BANCAR - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	tier1 ratio
RBI	Austria	14.0	0.8	13.9%
mediana sector	Europa	11.9	1.3	14.4%
PKO	Polonia	14.6	1.3	14.5%
Komercni Banka	Cehia	13.1	1.8	16.2%
Erste Group Bank	Austria	10.4	1.1	13.4%
OTP Bank	Ungaria	11.9	1.7	13.5%
BRD-GSG	Romania	11.1	1.3	19.4%
Oberbank	Austria	13.0	1.1	14.2%
Banca Transilvania	Romania	7.7	1.6	18.3%
Getin Holding	Polonia	8.5	0.5	-

RBI vs. indici bursieri

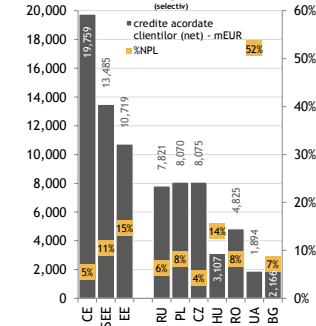


venituri & profitabilitate

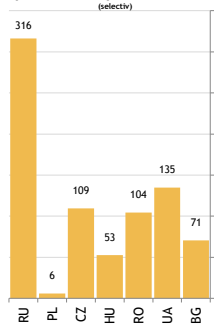


segmentare geografica 2016

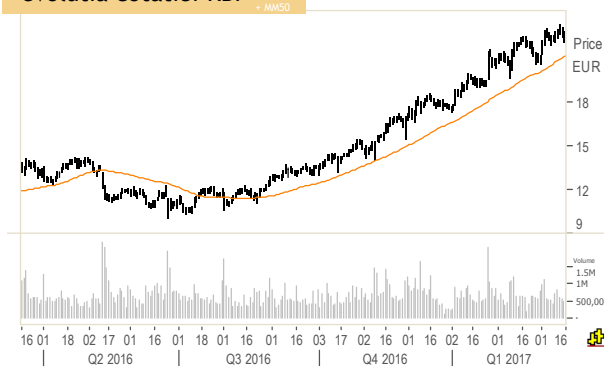
creditarea segmente si tari



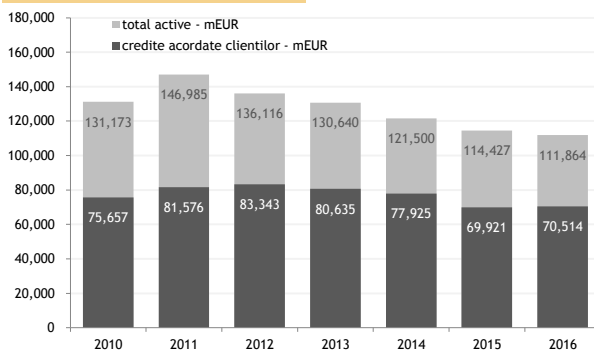
profitul net pe tari - mEUR



evolutia cotatei RBI



activitatea de creditare



indicatori bancari

	2016	2015
marja neta de dobanda	2.8%	3.0%
credite/depozite	89.9%	92.2%
rata credite neperformante NPL	9.2%	11.9%
grad acoperire NPL	75.6%	71.3%
rata fonduri proprii (tier1 ratio)	13.9%	12.1%
marja profit net	10.3%	7.7%
ROA	0.4%	0.3%
ROE	5.6%	4.8%
rata crestere credite - YoY	-0.4%	-13.6%
rata crestere depozite - YoY	-1.2%	-3.6%

