

Rezultate financiare semestriale

Analist
Dr.ec. Ioana SECHEL
ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro

EBS – Erste Group Bank AG

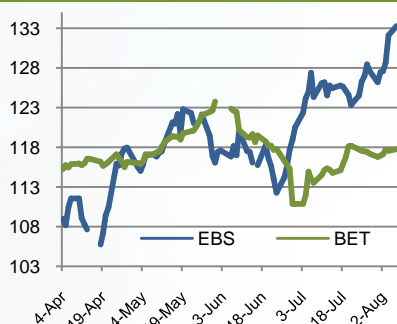
Profit net semestrial în scădere cu 25,78% față de primul semestru al anului precedent.

Informații cheie

Simbol BVB	EBS
Preț Piață (RON)-4.08.2017	167.50
Maxim 52 sapt.(RON)	167.50
Minim 52 sapt. (RON)	106.50
Variație YTD	33.47%
Capitalizare (Mil. RON)	71,991.50
Număr acțiuni (Mil.)	429.80

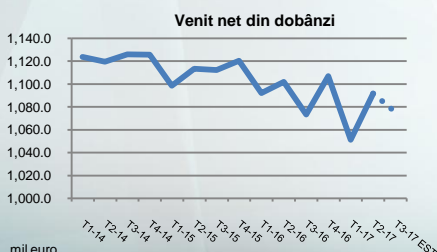
Sursa: BVB, 7 august 2017

Evoluția YTD normalizată a EBS și BET



Sursa: Bloomberg, 7 august 2017

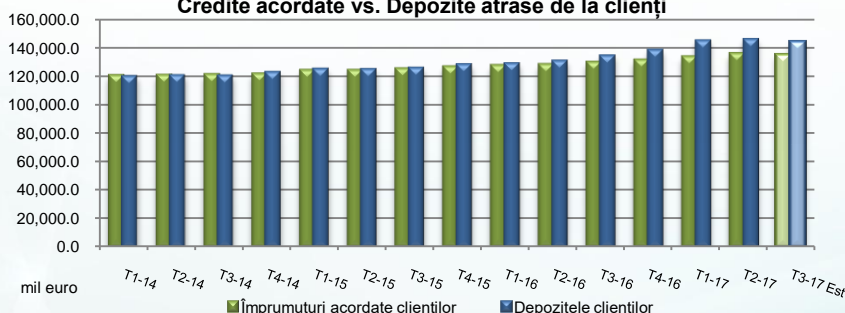
Corelația dintre evoluția indicelui BET și evoluția prețului acțiunii EBS este una înaltă (0,69), însă poate fi identificată o corelație foarte înaltă între evoluția EBS și cea a indicelui ATX (0,93), pentru valorile acestora de la începutul acestui an.



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group, Situații financiare EBS

- Cel de-al doilea trimestru al acestui an a adus o creștere cu 6,68% a activelor totale ale grupului băncii față de aceeași perioadă a anului precedent. Situațiile trimestriale arată o creștere cu 4,77% a acestora în T2 2017 față de valoarea acestora la finalul anului trecut, ajungând la 218,15 miliarde de euro.
- Împrumuturile acordate clienților au înregistrat o creștere cu 3,42% în primele 6 luni ale acestui an. În ceea ce privește evoluția față de primul trimestru al anului, EBS a acordat cu 2,08% mai puține credite în trimestrul 2 2017 față de trimestrul 1, suma acestora fiind de 135,12 miliarde de euro. Ultimele noastre estimări arătau o ușoară reducere a împrumuturilor acordate clienților EBS în T2 al acestui an față de T1 2017, ceea ce s-a și întâmplat. Pentru următorul trimestru (T3 2017) estimăm o ușoară reducere a împrumuturilor acordate clienților (până la 134,34 miliarde de euro).
- Depozitele atrase de către bancă la finalul celui de-al doilea trimestru al acestui an (145,57 miliarde de euro) au depășit cu 5,48% valoarea acestora de la finalul anului trecut. Situațiile trimestriale arată o creștere cu 0,60% a acestora în T2 2017 față de T1 2017. Ultimele noastre estimări trimestriale au fost depășite deoarece arătau o posibilă reducere a valorii depozitelor atrase. Pentru cel de-al treilea trimestru al anului estimările noastre arată în continuare o posibilă reducere a acestora, față de valoarea lor de la finalul T2 2017, aceasta pe fondul unor rate ale dobânzii foarte scăzute la depozitele constituite. La nivelul grupului, la fel ca în primul trimestru, subsidiarele din Cehia și Austria au înregistrat cele mai mari creșteri în valoare a depozitelor atrase în cel de-al doilea trimestru.
- Capitalurile proprii ale băncii au crescut cu 5,5% la finalul lunii iunie a acestui an față de valoarea lor la finalul anului precedent. Raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o creștere 3,68% a acestora în cel de-al doilea trimestru (față de T1 2017), valoarea lor ajungând la 17,5 miliarde de euro.
- Datoriile totale ale băncii au scăzut în cel de-al doilea trimestru cu 2,51% (față de T1 2017) ajungând la 200,64 miliarde de euro.

Credite acordate vs. Depozite atrase de la clienți



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group, Situații financiare EBS

- Veniturile nete din dobânzi ale băncii au crescut 3,84% în T2 raportat la T1 al acestui an. Ultimele noastre estimări pentru cel de-al doilea trimestru al acestui an mizau pe o creștere a veniturilor nete din dobânzi față de T1 2017, lucru care s-a și întâmplat. Pentru cel de-al treilea trimestru al acestui an (T3) mizăm pe o ușoară reducere a veniturilor nete din dobânzi (-1,5% în T3 2017 față de T2 2017).

Date și previziuni Bloomberg

Preț țintă 12 luni (EUR)	35.73
Preț țintă 12 luni (RON)	163.09
Ultimul preț (RON)- 4.08.2017	167.5
Potențial de apreciere (RON)	-2.63%
Beta (vs. ATX)	1.23
Beta (vs BET)	0.74
ROA	0.71%
ROE	10.61%

Sursa: Bloomberg, 7 august 2017

Rating

Fitch	
Pe termen lung	A-
Pe termen scurt	F1
Perspectivă	Stabilă

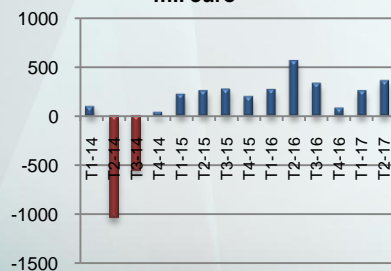
Sursa: Raport semestrial EBS, 2017

A acionariat

Consultanți financiari	49.32%
Fundații	26.81%
Bănci	14.17%
Fonduri suverane	4.95%
Fonduri de pensii	2.96%
Guverne	1.00%
Companii de asigurări	0.39%
Private equity	0.15%
Alți investitori	0.08%

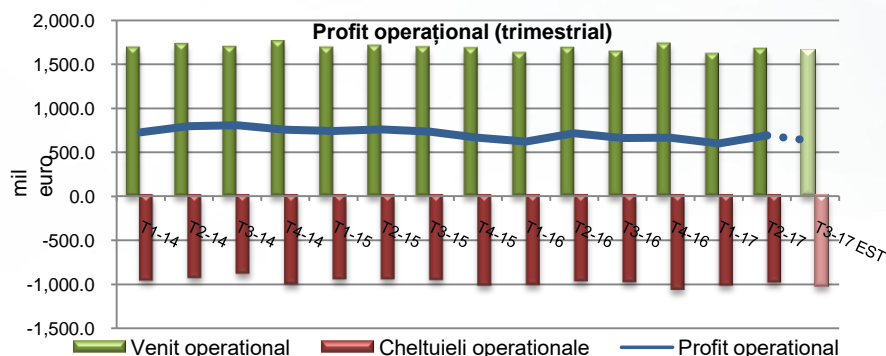
Sursa: Bloomberg, 7 august 2017

Rezultatul net (trimestrial) - mil euro



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group, Situații financiare EBS

- Totalul veniturilor operaționale ale băncii au însumat 1,675 miliarde de euro, și au fost mai mari cu 3,57% în T2 față de T1 2017, însă cu 0,72% mai mici decât în aceeași perioadă a anului precedent, în concordanță cu așteptările noastre pentru această perioadă. Pentru cel de-al treilea trimestru al acestui an, estimăm o posibilă scădere a veniturilor operaționale ale grupului EBS până la nivelul de 1,65 miliarde de euro (-1,41% față de T2 2017).
- Totalul cheltuielilor operaționale ale băncii au însumat 0,985 miliarde de euro, acestea fiind cu 3,25% mai mici în T2 față de T1 2017, însă cu 1,41% mai mari față de aceeași perioadă a anului precedent. Previziunile noastre pentru cel de-al doilea trimestru au fost astfel depășite. Pentru următorul trimestru avem în vedere o creștere a cheltuielilor operaționale ale EBS (+4,31% față de T2 2017).
- Profitul operațional al EBS a ajuns la 690 milioane de euro la finalul celui de-al doilea trimestru, cu 15.15% mai mare decât cel înregistrat în primul trimestru al anului. Estimările noastre pentru cel de-al doilea trimestru al anului au fost confirmate. Față de aceeași perioadă a anului precedent, profitul operațional este cu 3,6% mai mic. Pentru cel de-al treilea trimestru, mizăm pe o posibilă reducere a profitului operațional (-9.5% față de T2 2017).



Sursa: Prelucrări și estimări Brk Financial Group, Situații financiare EBS

- În ceea ce privește rezultatul net al EBS, acesta a fost de 362,5 milioane de euro în cel de-al doilea trimestru, ajungând astfel la 624,7 milioane de euro de la începutul acestui an. Rezultatul net obținut în trimestrul 2 este în creștere cu 38,25% față de cel obținut în primul trimestru. Raportat la perioade semestriale, Erste a obținut un profit net în scădere cu 25,78% în S1 2017 față de S1 2016.

- Un aspect pozitiv al evoluției trimestriale a băncii constă în faptul că aceasta a reușit să reducă rata creditelor neperformante la 4,7% (de la 4,9% în trimestrul precedent).

- Previziunile Bloomberg privind un preț țintă pentru acțiunile EBS pentru următoarele 12 luni, arată un potențial de scădere ușoară a prețului, am putea spune așadar pe o menținere a acestuia în jurul valorii de piață actuală. Prețul țintă pentru următorul an este de 163,08 lei/acțiune.

- Rezultatul net obținut de subsidiara din România (BCR) în primele 6 luni ale anului a fost de 50,2 milioane de euro, cu 59,6% mai mic față de profitul net înregistrat în primul semestru al anului 2016.

DISCLAIMER

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ și nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate în aceasta analiza, aparțin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: www.brkfinancialgroup.ro.**

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfromania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinere: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.