

Bankia 3T20: resultados en línea en un contexto de recuperación de volúmenes.

Miércoles, 28 de octubre de 2020

Los resultados de 3T20 han superado en un 1% en margen de intereses nuestras estimaciones y las de consenso. Las comisiones netas han estado en línea mientras que el resto de ingresos han sido muy inferiores a las estimaciones y es lo que explica que el margen bruto se haya situado un 2% por debajo de R4e y consenso. Las provisiones han sido inferiores a nuestras estimaciones, lo que explica que el beneficio neto que ha alcanzado los 37 mln de euros esté muy por encima de nuestras previsiones (3 mln de euros R4e). En comparativa con el consenso, el beneficio neto ha sido un 20% inferior.

De los resultados destacamos: 1) Estabilidad en el rendimiento de la cartera de crédito y mejora de otros activos (por TLTRO III) apoya el avance del MI/ATM en el trimestre, en contra de la tendencia del sector, 2) En el trimestre han realizado provisiones extraordinarias asociadas a COVID-19 por importe de 155 mln de euros, de este modo en los 9M20 las provisiones por este concepto alcanzan los 465 mln de euros (62% del margen neto pre-provisiones COVID-19 y vs 425 mln de euros R4e para 2020), y 3) El ratio de NPAs se sitúa en el 3,1% a 9M20 y se sitúa en línea para alcanzar el objetivo del Plan Estratégico de que finalice en año por debajo del 3%.

Los resultados muestran una tendencia en línea para cumplir con la guía del conjunto del año: un margen de intereses y comisiones netas en 2S20>1S20, con crecimientos de doble dígito en las comisiones netas para el conjunto del año (+11% i.a. en 9M20, vs +9% i.a. R4e) y un margen de intereses mejor en la segunda parte del año apoyado por la contribución de la TLTRO III. Por lo que respecta a los costes de explotación esperan que caigan en torno a un 2% i.a. (-3% i.a. 9M20, vs guía anterior de ligero crecimiento y +1,4% R4e). La evolución de los ingresos y los gastos de explotación les permite mantener el objetivo de igualar en 2020 el resultado "core" de 2019 de 1.287 mln de euros (vs 1.281 mln de euros R4e), en 9M20 el resultado "core" se ha situado un 1% por encima de 9M19. Las provisiones en el año totalizan 845 mln de euros, lo que supone un coste de riesgo en 9M20 de 81 pbs, vs guía entre 70 – 80 pbs para todo el año.

La conferencia será a las 9:00h. Resultados sin sorpresas. Esperamos reacción negativa. Recomendación y P.O En Revisión.

Bankia	En Revisión				
(mln de euros)	3T19	3T20	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso
Margen de intereses	502	489	-3%	1%	1%
Comisiones netas	263	296	13%	0%	0,3%
Otros ingresos	110	3	-97%	-88%	-86%
Margen Bruto	875	788	-10%	-2%	-2%
Gastos de explotación/Amortización	-458	-442	-4%	-1%	-1%
Margen antes de provisiones	417	346	-17%	-3%	-2%
Dotaciones a provisiones + Pérdidas por deterioro de activos	-119	-259	118%	-16%	--
Beneficio neto atribuido	176	37	-79%	1192%	-20%

Primeras impresiones

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios. Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento. Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, S.A.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV. Grupo Renta 4, Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid.

D^a. Nuria Álvarez Añibarro Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Grupo Renta 4, S.A.: 56% Sobreponderar, 33% Mantener y 11% Infraponderar.