

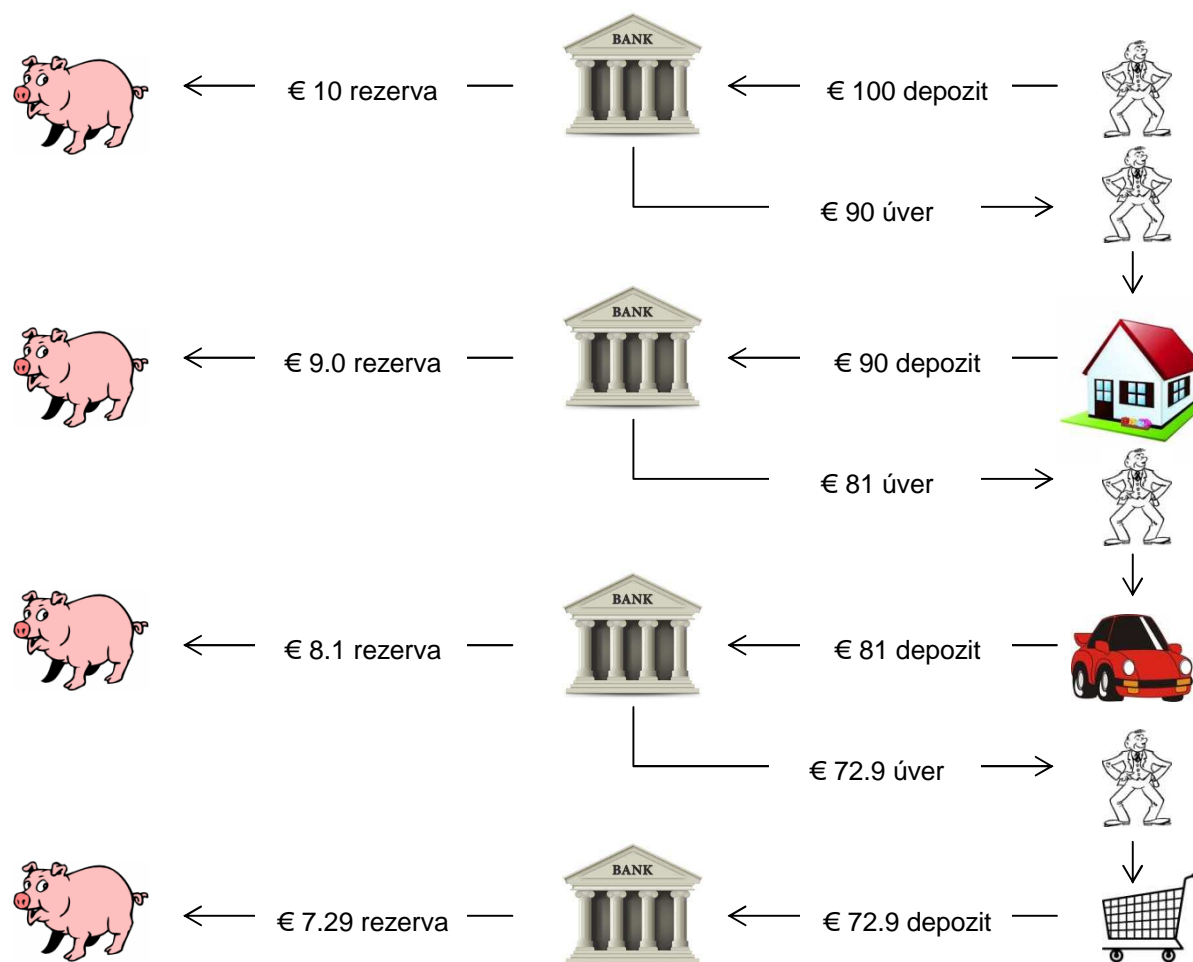
Banky ako hráči na finančnom trhu. Čo sa skrýva za oponou...?

Obsah prezentácie...

- Banky, čo o nich vieme...
- Banky, čo by sme mali vedieť...
- Banky, ako investovať?
- Banky, prečo takto investovať?
- ALM prístup



Banky, čo o nich vieme...



Banky, čo o nich vieme...

Balance Sheet (Assets)

Cash&Near Cash Items
Interbank Assets
Mrktable Sec & Other ST Invts
Commercial Loans
Consumer Loans
Other Loans
Total Loans
Reserve for Loan Loss/RE Loss
Loans & Mortgages
LT Investments
Net Fixed Assets
Other Assets/Def Chgs&Oth
CustAcpt&Liab/CustdySecs

Total Assets

Balance Sheet (Liabilities)

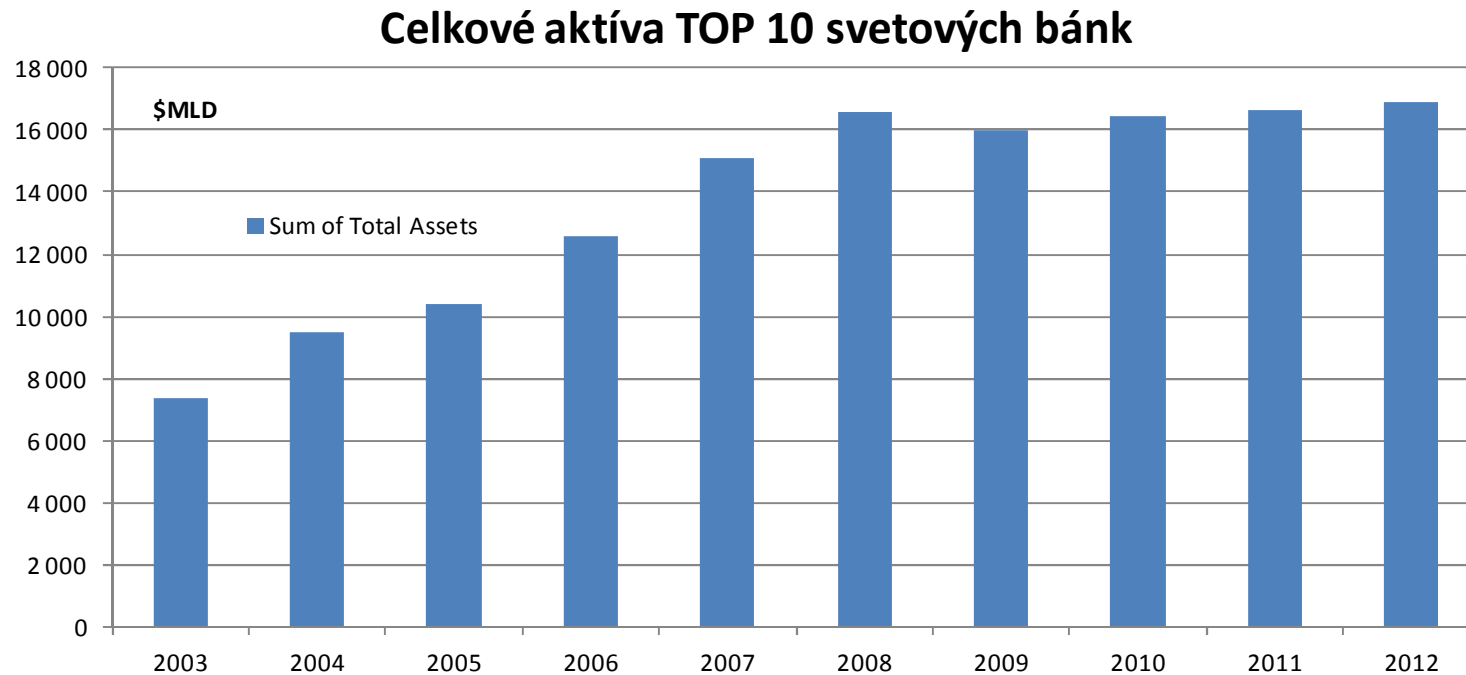
Demand Deposits
Saving Deposits
Time Deposits
Other Deposits
Tot Deposits/Sec Deposits
ST Borrowings
Other ST Liabilities
LT Borrowings
Other LT Liabilities
Total Liabilities
Preferred Equity
Minority Interest
Share Capital & APIC
Retained Earnings
Total Shareholders' Equity
Total Liabilities and Equity

Banky, čo o nich vieme...

Súvaha

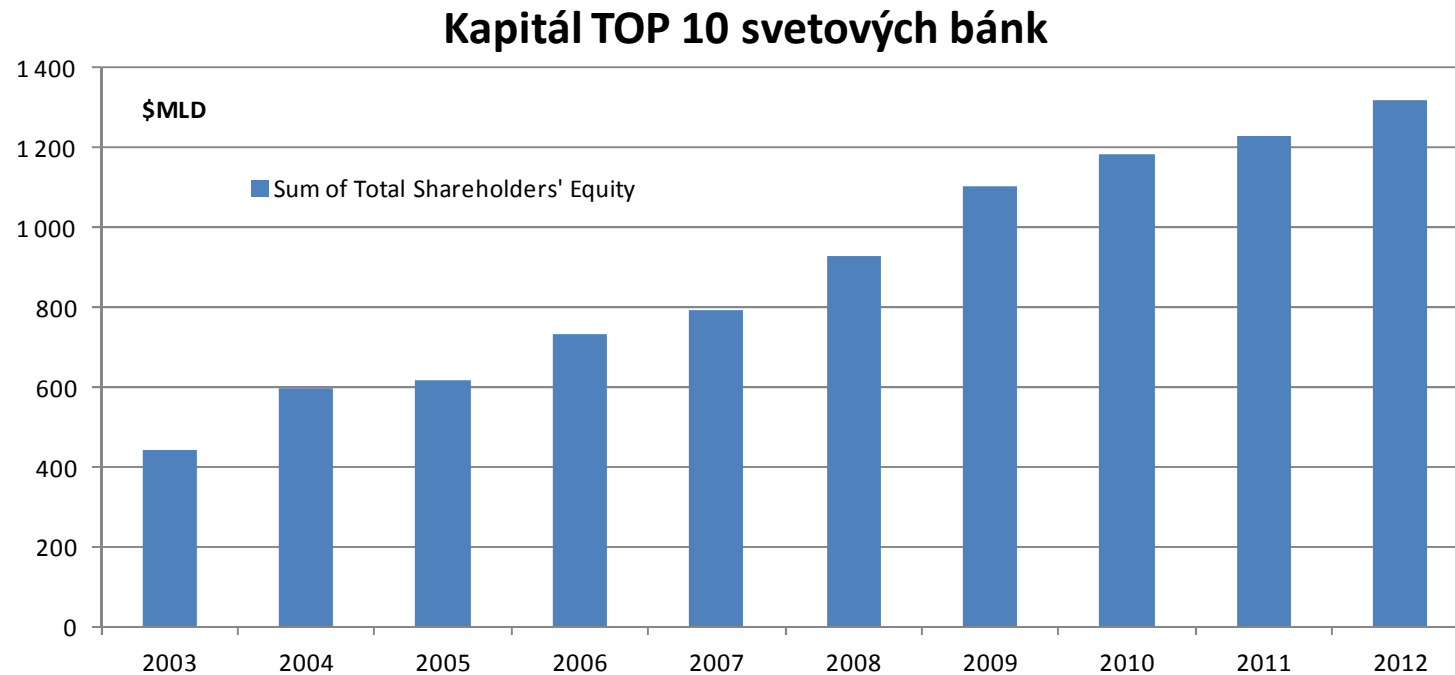
Aktíva		Pasíva	
Peniaze na účte	4%	Závazky	92%
Vklady vo finančných inšt.	37%	Celkové depozitá	47%
Úvery	41%	Vklady na požiadanie	21%
Komerčné úvery	18%	Sporiace vklady	15%
Spotrebné úvery	24%	Termínované vklady	12%
Opravné položky	-1%	Krátkodobé požičky	27%
Dlhodobé investície	7%	Dlhodobé požičky	17%
Fixné aktíva	10%	Vlastné imanie	8%
Aktíva Spolu	100%	Závazky a vlastné imanie Spolu	100%

Banky, čo o nich vieme...



...objem celkových aktív rástol do roku 2008, neskôr stagnoval

Banky, čo o nich vieme...



...kapitál bánk rastie, čím banky zlepšujú kapitálovú vybavenosť

Banky, čo o nich vieme...



...napriek stratám v roku 2008, sa ziskovosť bánk zlepšila!

Banky, čo o nich vieme...

Rizikový model

- Trhové riziko

riziko zmeny úrokových sadzieb, banky spravidla transformujú krátke pasíva na strednodobé a dlhodobé aktíva – maturity transformation

- Kreditné riziko

riziko vyplývajúce z neschopnosti protistrany plniť svoje záväzky včas alebo v plnej miere vedúce k očakávaným alebo neočakávaným stratám

- Likvidné riziko

riziko, že banka nebude schopná splniť požiadavky svojich klientov na výber vkladov včas alebo v primeranej lehote

Obsah prezentácie...

- Banky, čo o nich vieme...
- **Banky, čo by sme mali vedieť...**
- Banky, ako investovať?
- Banky, prečo takto investovať?
- ALM prístup



Banky, čo by sme mali vedieť...

IMF – Concluding Statements of Euro Area Mission

1. Important actions at both the national and euro-wide levels have tackled the immediate threats to the single currency evident at this time last year.
2. Nevertheless, the centrifugal forces across the euro area remain serious and are pulling down growth everywhere.
3. In this setting, reviving growth and employment is imperative.

Task #1: repair bank balance sheets to revive credit

Task #1: repair bank balance sheets to revive credit

Stronger bank balance sheets are essential for economic recovery. A credible assessment of bank balance sheets is necessary to lift confidence in the euro area financial system

Faced with high funding costs, weak banks are unable to recognize losses. This perpetuates uncertainty about the quality of their assets, hinders fresh private capital injections, and ultimately restrains credit. To reverse these dynamics, bank losses need to be fully recognized, frail but viable banks recapitalized, and non-viable banks closed or restructured.

Zdroj: www.imf.org

Banky, čo by sme mali vedieť...



70% bankových aktív je držaných v HTM portfóliu!

Zdroj: www.bis.org

Banky, čo by sme mali vedieť...

Odvetvie	ROE	CASH TO TOTAL ASSETS	LEVERAGE
Sector	BEST_ROE	CASH_TO_TOT_ASSET	FNCL_LVRG
Basic Materials	16,96	6,53	2,41
Communications	21,94	10,21	3,40
Consumer, Cyclical	20,55	10,41	2,81
Consumer, Non-cyclical	30,41	8,79	2,54
Energy	13,87	5,33	2,31
Financial	12,56	6,29	13,94
Industrial	29,10	9,02	4,83
Technology	26,28	14,68	2,20
Utilities	11,61	3,38	3,84

Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Riziko bánk merané cez pomer celkových a vlastných aktív (leverage) je vyššie ako u iných sektorov.

Kompenzácia v podobe vyššieho ROE neexistuje.

FDTR 0.25% For Sep 18 Next Release 30 Oct 20:00 Survey 0.25%
 Federal Funds Target Rate US Federal Reserve

FDTR Index 90 Actions 97 Edit 98 Feedback G 31 - Graph 31

12/31/1993 - 10/28/2013

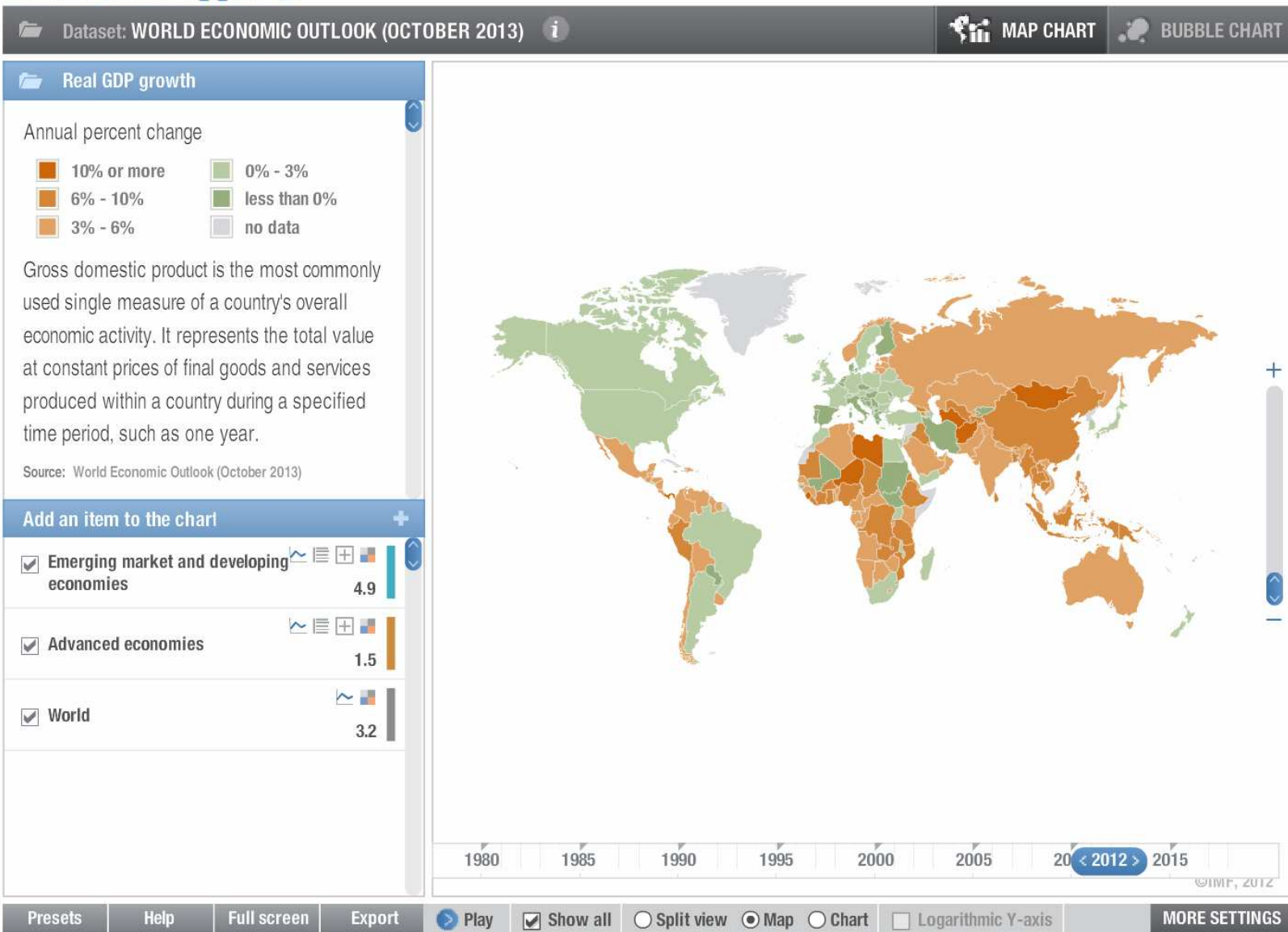
1) Compare Local CCY

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Monthly Security/Study



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2013 Bloomberg Finance L.P.
 SN 611969 EET GMT+2:00 H441-5693-3 28-Oct-2013 13:00:18

IMF Data Mapper®



Zdroj: www.imf.org

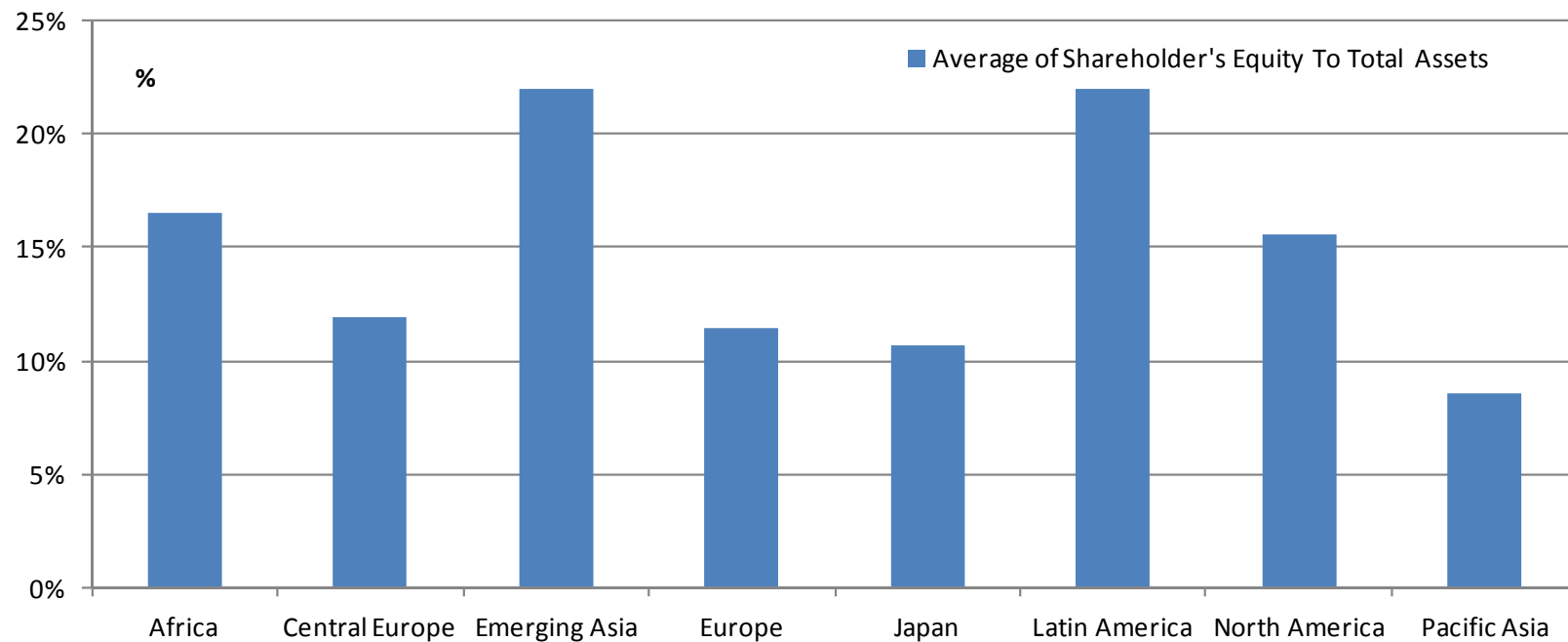
Banky ako hráči na finančnom trhu
28.10.2013

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ASSET MANAGEMENT
SLOVENSKEJ ŠPORTITELNE

Banky, čo by sme mali vedieť...

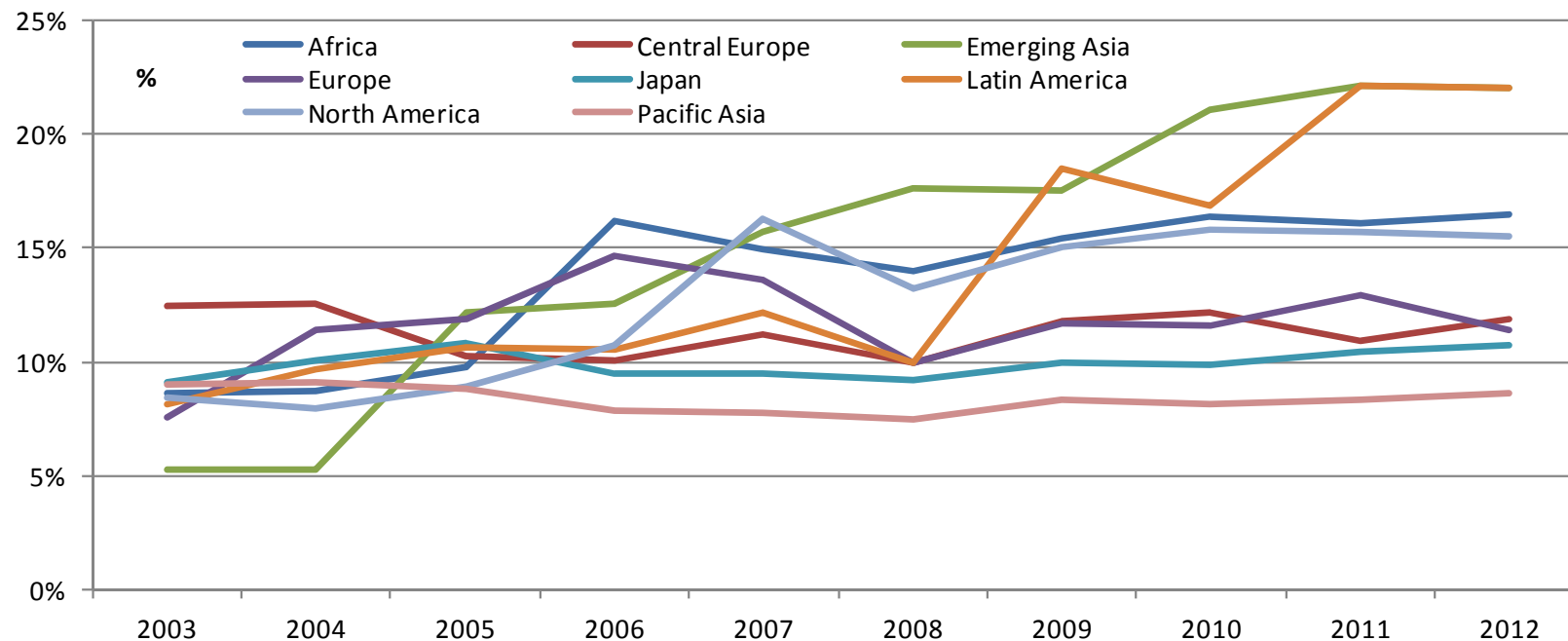
Vlastné zdroje/Celkové aktíva



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Banky, čo by sme mali vedieť...

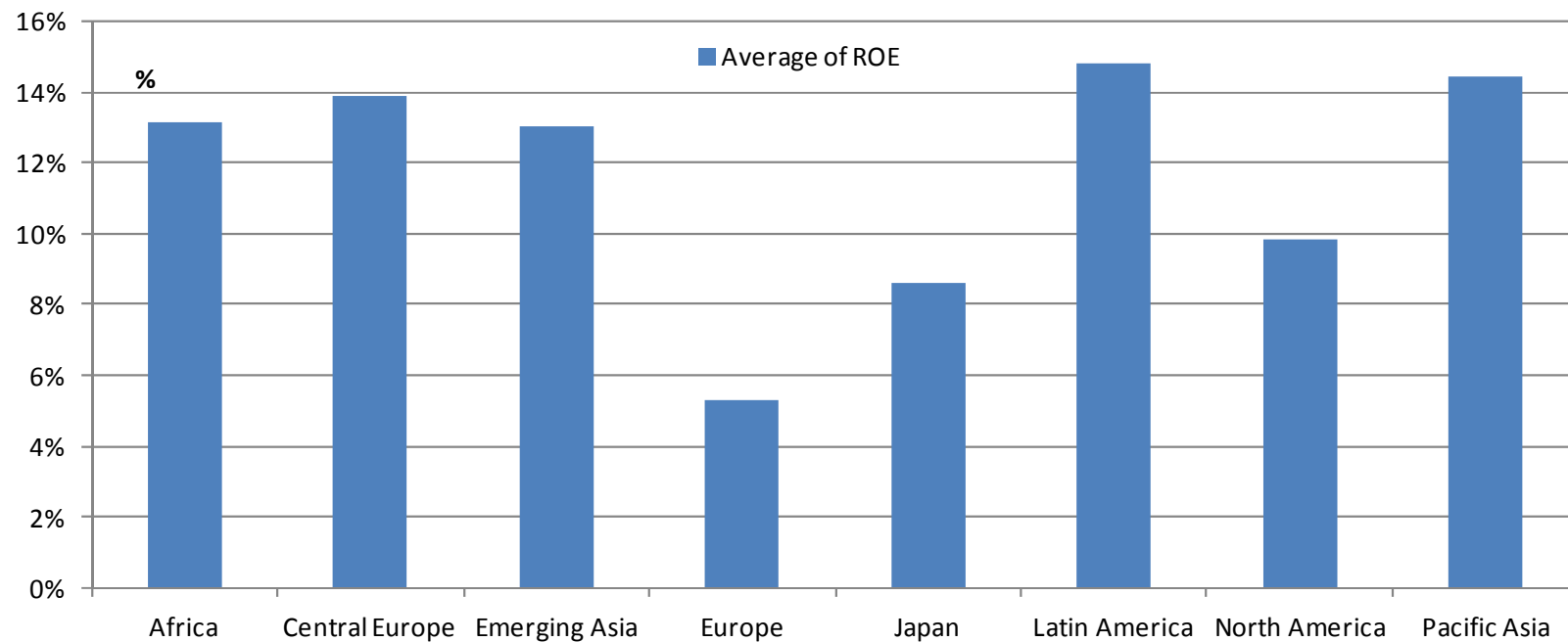
Vlastné zdroje/Celkové aktíva



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Banky, čo by sme mali vedieť...

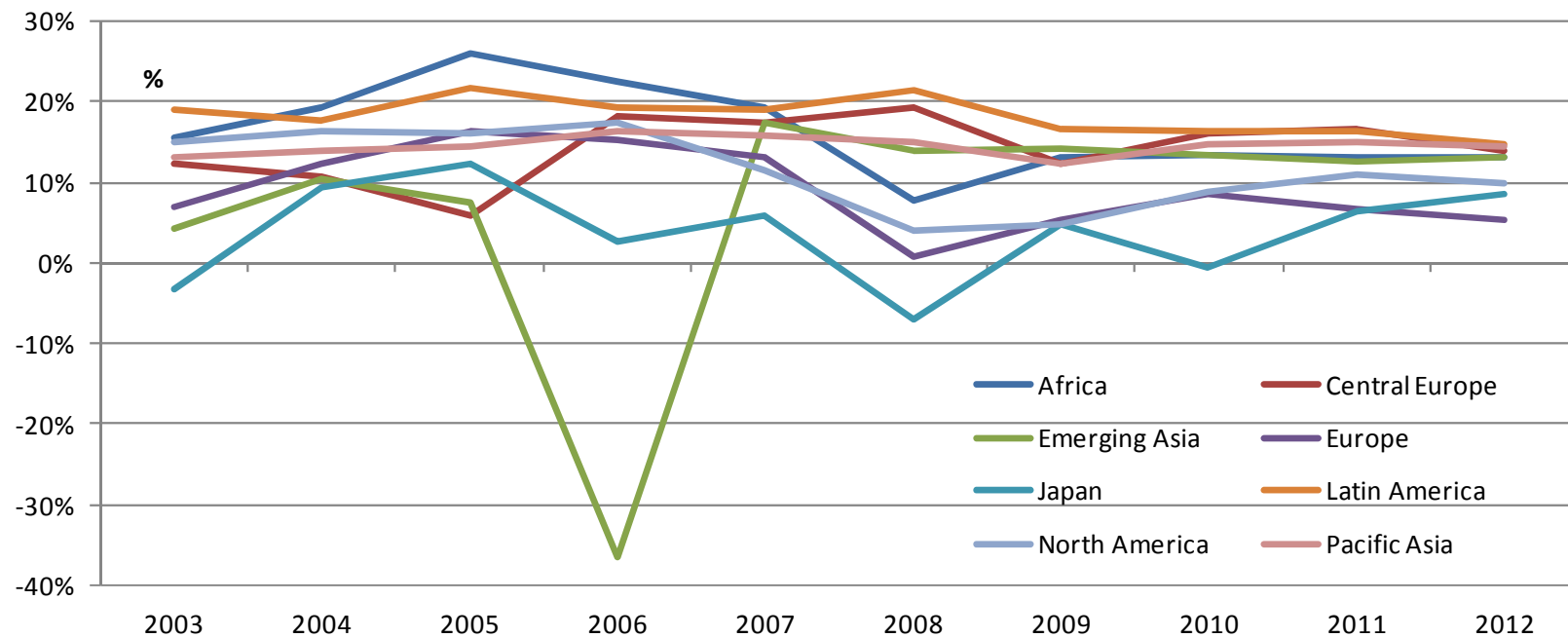
Čistý zisk/Vlastné aktíva



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Banky, čo by sme mali vedieť...

Čistý zisk/Vlastné aktíva



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Banky, čo by sme mali vedieť...

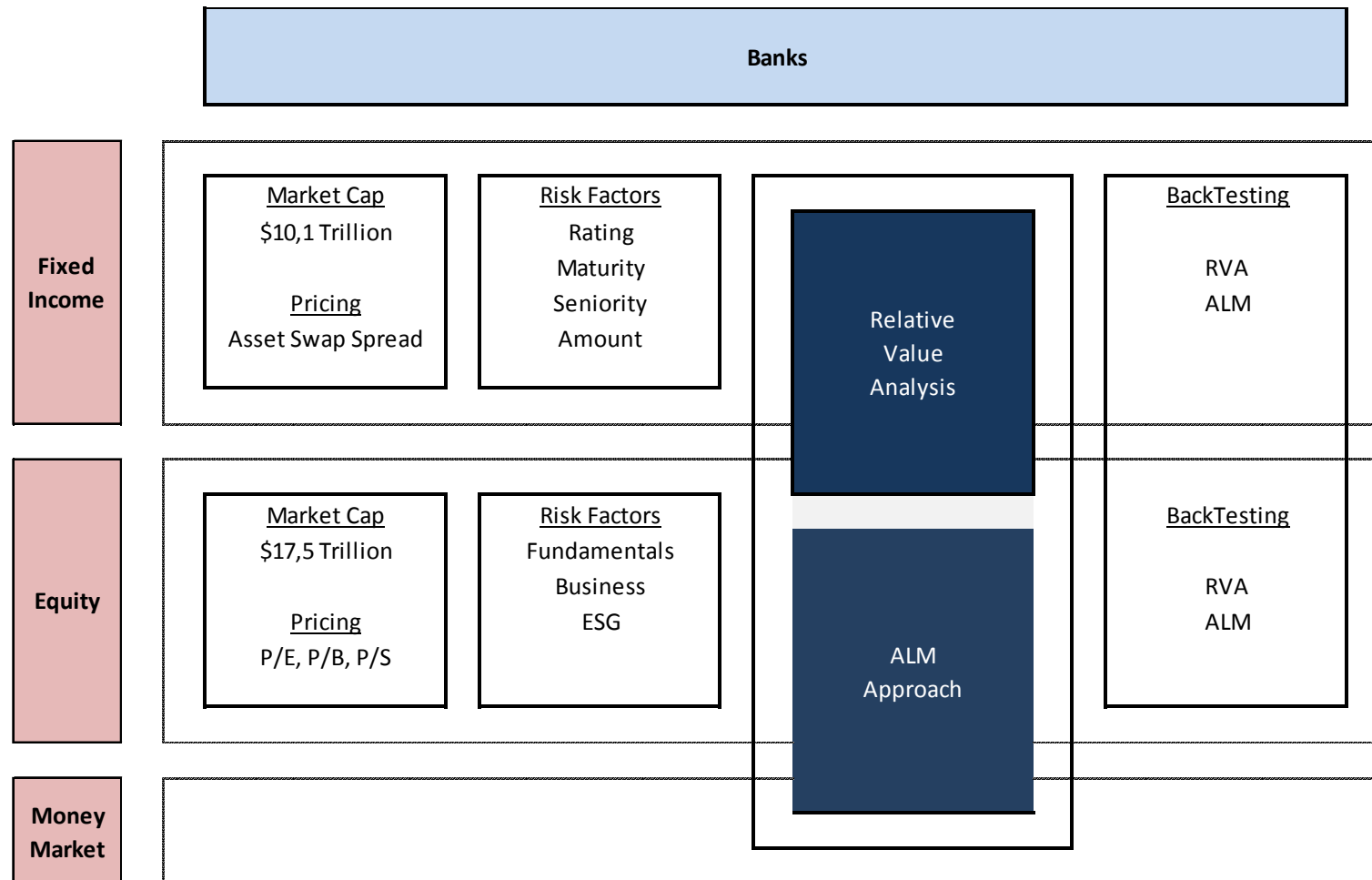
- Kvalita bankových aktív a pasív je otázna
- Značný podiel bilancie bánk nie je preceňovaný
- Aktuálne nastavenie úrokových sadzieb je výzvou pre banky
- Regionálne rozdiely zohrávajú dôležitú úlohu

Obsah prezentácie...

- Banky, čo o nich vieme...
- Banky, čo by sme mali vedieť...
- **Banky, ako investovať?**
- Banky, prečo takto investovať?
- ALM Prístup



Banky, ako investovat'...



Banky, ako investovať...



▪ Fundamentálny model

firmy s dostatkom hotovosti, primeranou mierou zadlženosti a rentability dokážu využívať potenciál trhu a budovať svoju konkurenčnú pozíciu

▪ Business model

firmy dostatočne komunikujúce svoj business trhom, majú dobrý prístup k financovaniu svojich investičných aktivít aj v problematických časoch

▪ ESG Model

firmy s funkčným corporate governance efektívne riadia vzťah medzi manažmentom spoločnosti a investormi a tým dosahujú udržateľný rast

Banky, ako investovať...

Regresný model kvantifikuje vplyv vybraných faktorov na závislú premennú.

$$ASW_i = b_0 + b_1 FM_i + b_2 BM_i + b_3 ESG_i + \varepsilon_i$$

$$ASW^{est} = b_0^{est} + b_1^{est} FM + b_2^{est} BM + b_3^{est} ESG$$

$$mySPREAD_i = ASW_i - ASW^{est}$$

Pričom:

b_0	... priesečník
ASW_i	... ith pozorovanie Asset Swap Spreadu
FM_i	... ith pozorovanie pre parametre Fundamentálneho modelu
BM_i	... ith pozorovanie pre parametre Business modelu
ESG_i	... ith pozorovanie pre parametre ESG modelu
ε_i	... chyba merania

Banky, ako investovať...

Regresný model kvantifikuje vplyv vybraných faktorov na závislú premennú.

$$P/E_i = b_0 + b_1 FM_i + b_2 BM_i + b_3 ESG_i + \varepsilon_i$$

$$P/E^{est} = b_0^{est} + b_1^{est} FM + b_2^{est} BM + b_3^{est} ESG$$

$$myValue_i = P/E_i - P/E^{est}$$

Pričom:

b_0	... priesečník
P/E_i	... ith pozorovanie P/E
FM_i	... ith pozorovanie pre parametre Fundamentálneho modelu
BM_i	... ith pozorovanie pre parametre Business modelu
ESG_i	... ith pozorovanie pre parametre ESG modelu
ε_i	... chyba merania

Obsah prezentácie...

- Banky, čo o nich vieme...
- Banky, čo by sme mali vedieť...
- Banky, ako investovať?
- **Banky, prečo takto investovať?**
- ALM Prístup



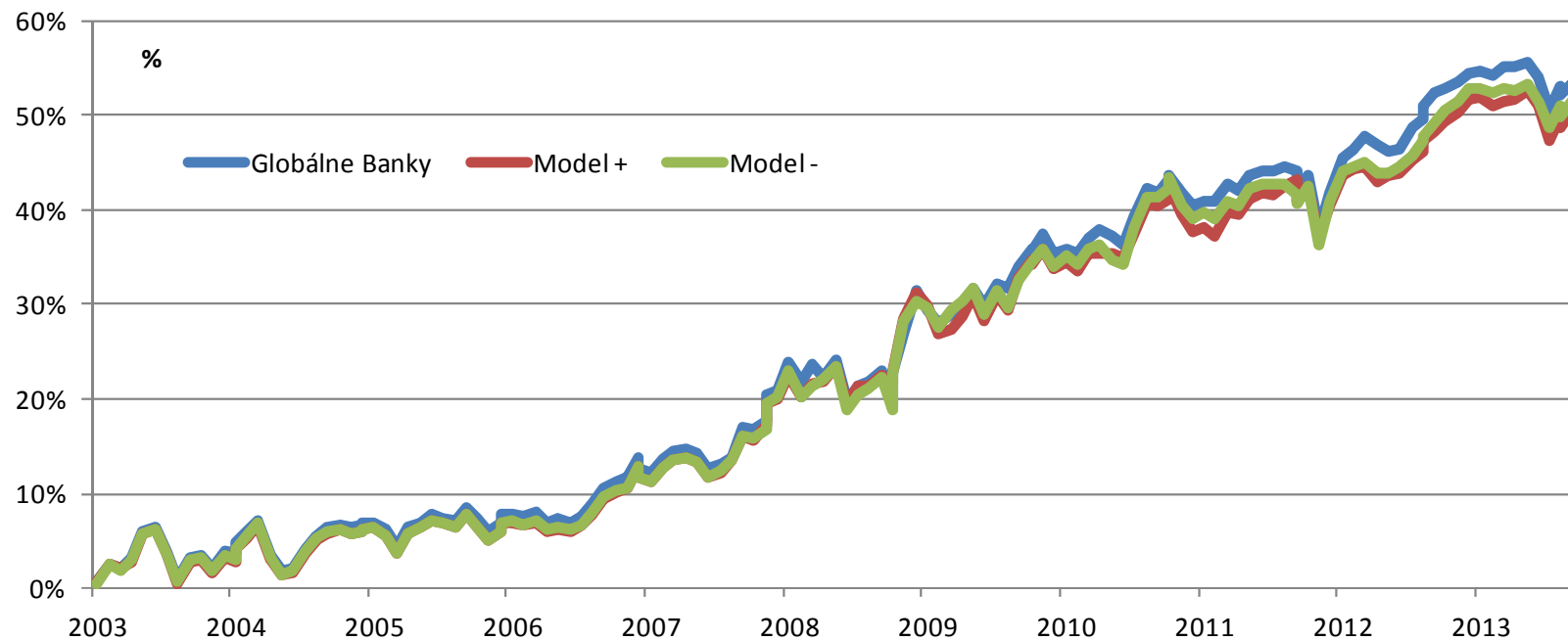
Prečo takto investovať...

- Na základe modelu identifikujeme 3 skupiny bánk...
- Minimálna trhovú kapitalizácia banky \$10mld.

Globálne Banky		Model +		Model -	
Názov Banky	Index	Názov Banky	Index	Názov Banky	Index
Wells Fargo	-0,18	Commonwealth Bank of Australia	0,73	Societe Generale	-0,53
BNP Paribas	0,09	Standard Chartered	0,61	Capital ONE	-0,63
JPMorgan	-0,08	Banco Bilbao Vizcaya	0,47	KBC	-0,46
Bank of America	-0,12	Banco do Brasil	0,42	Deutsche Bank	-0,24
Goldman Sachs	0,17	HSBC	0,25	UBS	-0,22
Priemer	-0,02	Priemer	0,50	Priemer	-0,42

Prečo takto investovať...

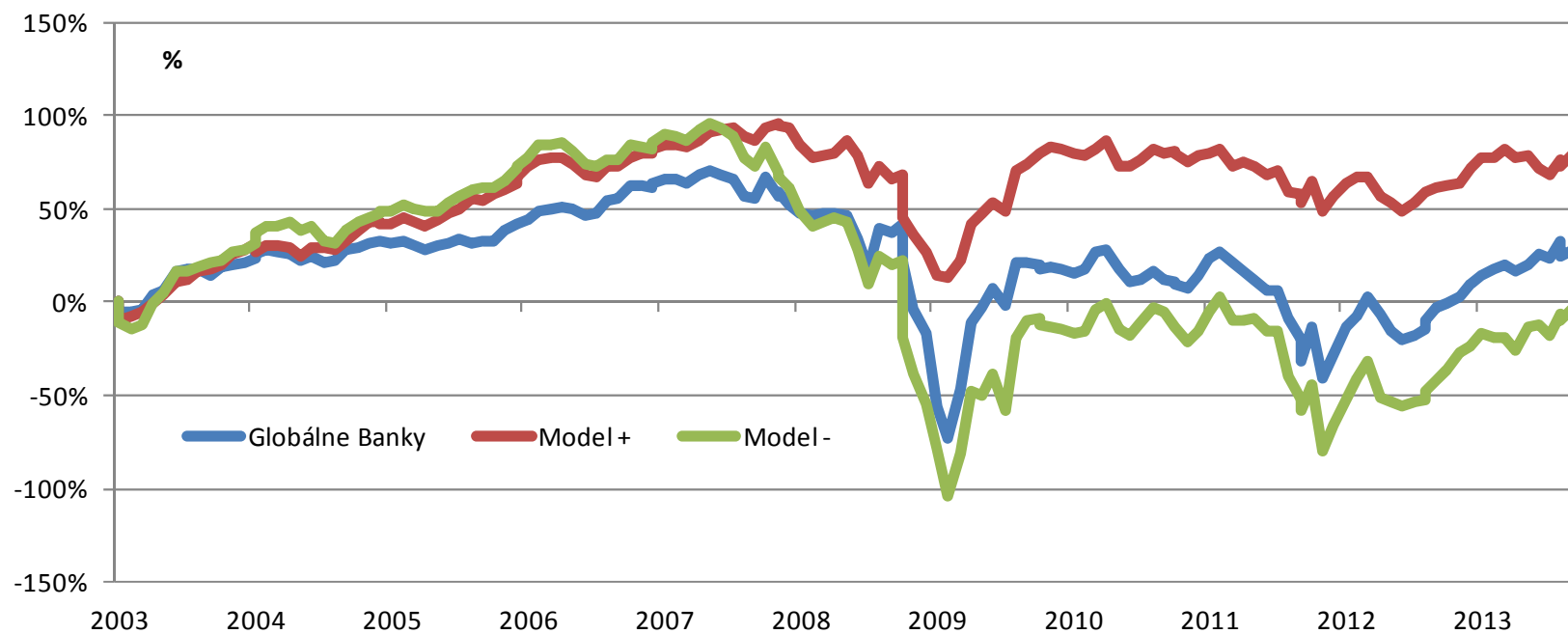
Výkonnosť dlhopisov - CDS Spread



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Prečo takto investovať...

Výkonnosť akciových titulov



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Prečo takto investovať...

	Dlhopisy	Akcie
Index	GBMI Index	BWFINL Index
Podsektory	financials covered bonds securitized bonds	commercial banks capital markets diversified financials consumer finance
Začiatok testovania	január 2012	január 2012
Periodicita	mesačne	mesačne
Metóda	relatívna zmena asset swap spread	relatívna zmena ceny akcie
Úspešnosť	56,54%	58,45%

<HELP> for explanation.
<Menu> to view Backtest Model

96) Output

97) Actions

99) Feedback

Factor Backtesting

BWBANK_ROE_LEV_CASH - 09/30/2003 to 09/30/2013

51) Multi-Factor

52) Single Factor

61) Overview

62) Factors

63) Statistics

Historical QSpread Return (%)

Financial Leverage LF - Lower is better: QSpread	63.68
BEst ROE:Q - Higher is better: QSpread	65.33
Cash LF - Higher is better: QSpread	-73.27
Universe	367.88
Benchmark	122.51



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
SN 611969 EEST GMT+3:00 H261-2903-0 25-Oct-2013 14:40:31

<HELP> for explanation.

Screen saved as \\fshq1\AMSLSP\PMAMSLSP\Lojzo\00_AFinancials\Asociacia\BackTesti

96) Output

97) Actions

99) Feedback

Factor Backtesting

BWBANK_ROE_LEV_CASH - 09/30/2003 to 09/30/2013

51) Multi-Factor

52) Single Factor

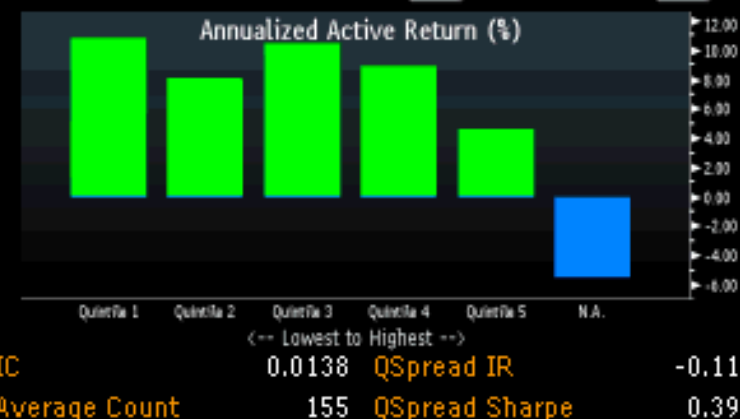
61) Overview

62) Factors

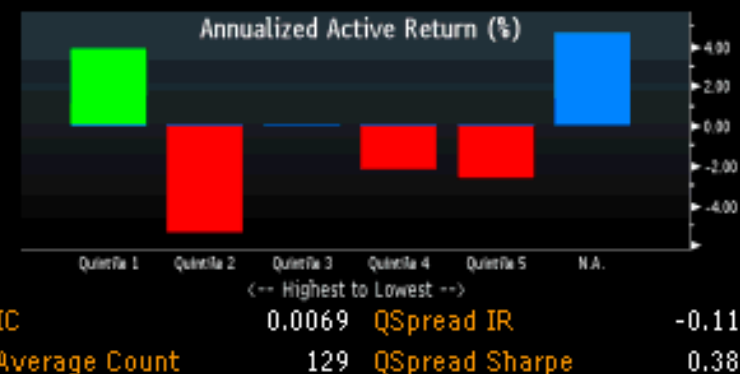
63) Statistics

1) LF Financial Leverage

Page 1/2



2) Current quarterly BEST ROE



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
SN 611969 EEST GMT+3:00 H261-2903-0 25-Oct-2013 14:46:32

Copyright 2013 Bloomberg Finance L.P.

<HELP> for explanation.
 <Menu> to view Backtest Model

96) Output

97) Actions

99) Feedback

Factor Backtesting

BWBANK_ROE_LEV_CASH - 09/30/2003 to 09/30/2013

51) Multi-Factor

52) Single Factor

61) Overview

62) Factors

63) Statistics

3) LF Cash and Near Cash Items

< Page 2/2 >



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2013 Bloomberg Finance L.P.
 SN 611969 EEST GMT+3:00 H261-2903-0 25-Oct-2013 14:48:29

Obsah prezentácie...

- Banky, čo o nich vieme...
- Banky, čo by sme mali vedieť...
- Banky, ako investovať?
- Banky, prečo takto investovať?
- **ALM prístup...**



Asset Liability Management

JPMORGAN CHASE

FQ4 2010

Balance Sheet (Assets)

Cash&Near Cash Items	27 567
Interbank Assets	244 227
Mrktable Sec & Other ST Invts	929 815
Commercial Loans	227 633
Consumer Loans	465 294
Other Loans	0
Total Loans	692 927
Reserve for Loan Loss/RE Loss	32 266
Loans & Mortgages	660 661
LT Investments	0
Net Fixed Assets	13 355
Other Assets/Def Chgs&Oth	241 980
CustAcpt&Liab/CustdySecs	0
Total Assets	2 117 605

Balance Sheet (Liabilities)

Demand Deposits	239 472
Saving Deposits	543 024
Time Deposits	147 873
Other Deposits	0
Tot Deposits/Sec Deposits	930 369
ST Borrowings	492 141
Other ST Liabilities	69 219
LT Borrowings	279 440
Other LT Liabilities	170 330
Total Liabilities	1 941 499
Preferred Equity	7 800
Minority Interest	0
Share Capital & APIC	101 520
Retained Earnings	66 786
Total Shareholders' Equity	176 106
Total Liabilities and Equity	2 117 605

JPMORGAN CHASE

FQ4 2010

Income Statement

Interest Income	63 782
Interest Expenses	12 781
Net Interest Income	51 001
Provision for Loan Losses	16 639
Net Int Inc Aft Prov	34 362
Non Interest Income	51 693
Non-interest exp	55 304
Operating Income (Losses)	30 751
Net Non-Oper Losses(Gains)	5 892
Pretax Income	24 859
Income Tax Expenses (Credits)	7 489
Inc(Loss) bef Extraord Items	17 370
XO (G)L Net Of Tax	0
Net Income/Net Profit (Losses)	17 370
Total Cash Preferred Dividends	642
Total Cash Common Dividends	835
Reinvested Earnings	15 893
Sales/Revenue/Turnover	115 475
Diluted EPS Cont Ops	5
# Shrs Diluted EPS	3 977

Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Banky ako hráči na finančnom trhu
28.10.2013

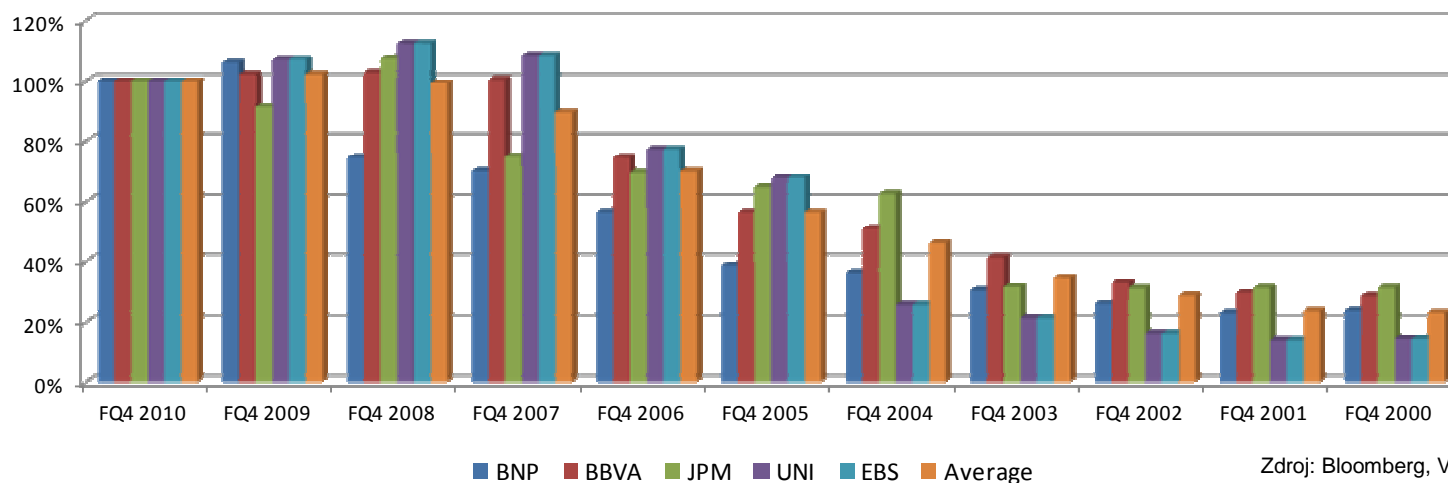
ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ASSET MANAGEMENT
SLOVENSKEJ ŠPORTITELNE

Asset Liability Management

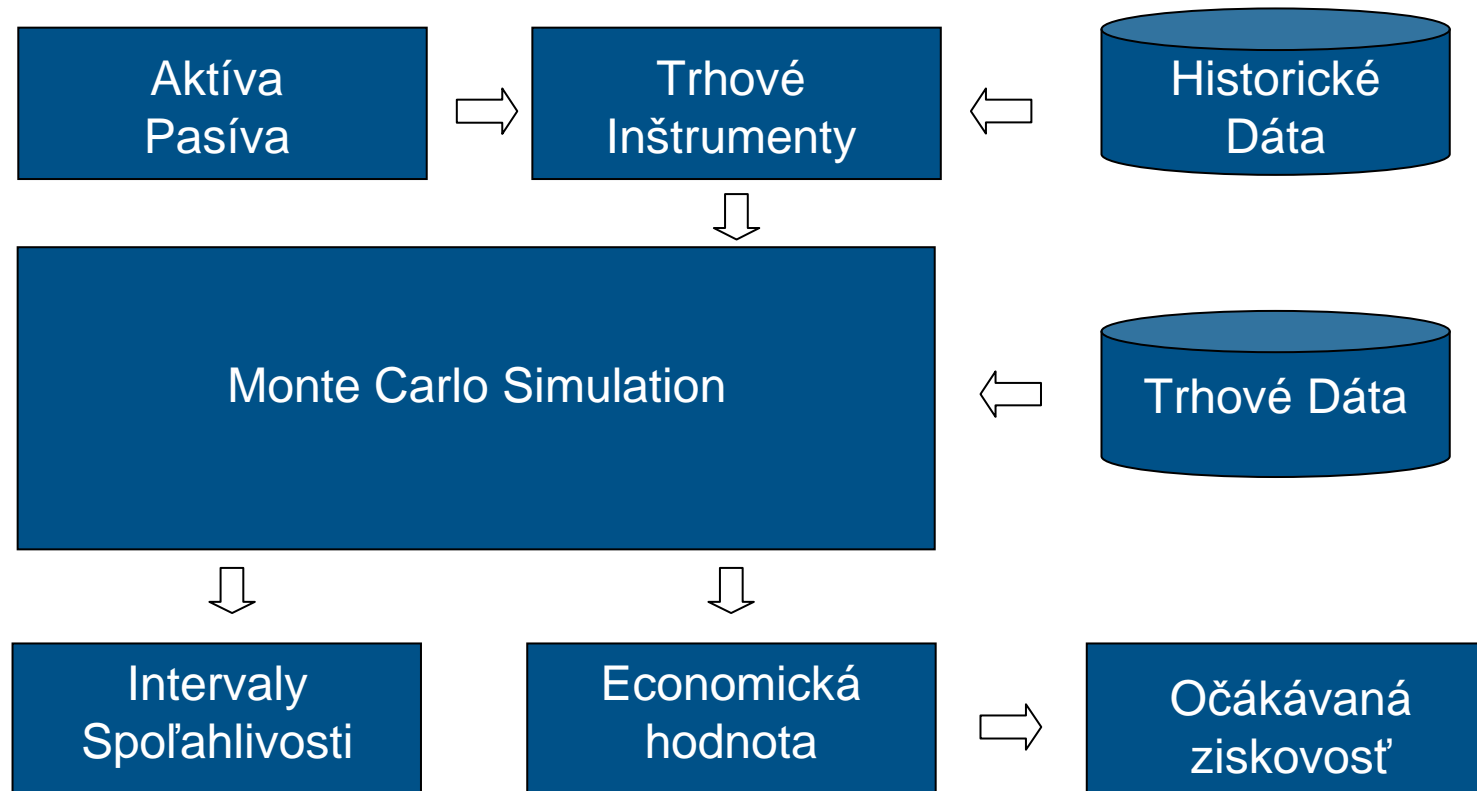
Loan Build Up	FQ4 2010	FQ4 2009	FQ4 2008	FQ4 2007	FQ4 2006	FQ4 2005	FQ4 2004	FQ4 2003	FQ4 2002	FQ4 2001	FQ4 2000
BNP	100,00%	106,13%	74,65%	70,19%	56,41%	38,79%	36,35%	30,59%	26,04%	22,98%	23,81%
BBVA	100,00%	102,22%	102,75%	100,42%	74,58%	56,38%	51,09%	41,33%	33,01%	29,84%	28,79%
JPM	100,00%	91,42%	107,50%	74,95%	69,72%	64,78%	62,61%	31,68%	31,22%	31,38%	31,38%
UNI	100,00%	107,15%	112,40%	108,49%	77,30%	68,17%	25,59%	21,44%	16,10%	13,98%	14,48%
EBS	100,00%	104,32%	99,24%	93,67%	72,19%	53,64%	55,66%	47,99%	38,15%	19,68%	16,54%
Average	100,00%	102,25%	99,31%	89,54%	70,04%	56,35%	46,26%	34,61%	28,91%	23,57%	23,00%

Loan Profit	FQ4 2010	FQ4 2009	FQ4 2008	FQ4 2007	FQ4 2006	FQ4 2005	FQ4 2004	FQ4 2003	FQ4 2002	FQ4 2001	FQ4 2000
BNP	11,08%	10,82%	12,68%	12,71%	12,85%	13,94%	14,15%	15,12%	15,90%	16,39%	16,39%
BBVA	9,36%	9,29%	9,28%	9,28%	9,88%	10,79%	11,11%	12,18%	13,33%	13,59%	13,57%
JPM	10,69%	10,83%	10,78%	11,21%	11,01%	10,92%	10,95%	14,76%	14,82%	14,80%	14,80%
UNI	5,60%	5,56%	5,58%	5,44%	4,93%	4,60%	7,82%	8,17%	8,65%	8,80%	8,83%
EBS	8,21%	8,14%	8,16%	8,06%	8,08%	8,49%	8,46%	8,77%	9,29%	10,65%	10,62%
Average	8,99%	8,93%	9,30%	9,34%	9,35%	9,75%	10,50%	11,80%	12,40%	12,85%	12,84%

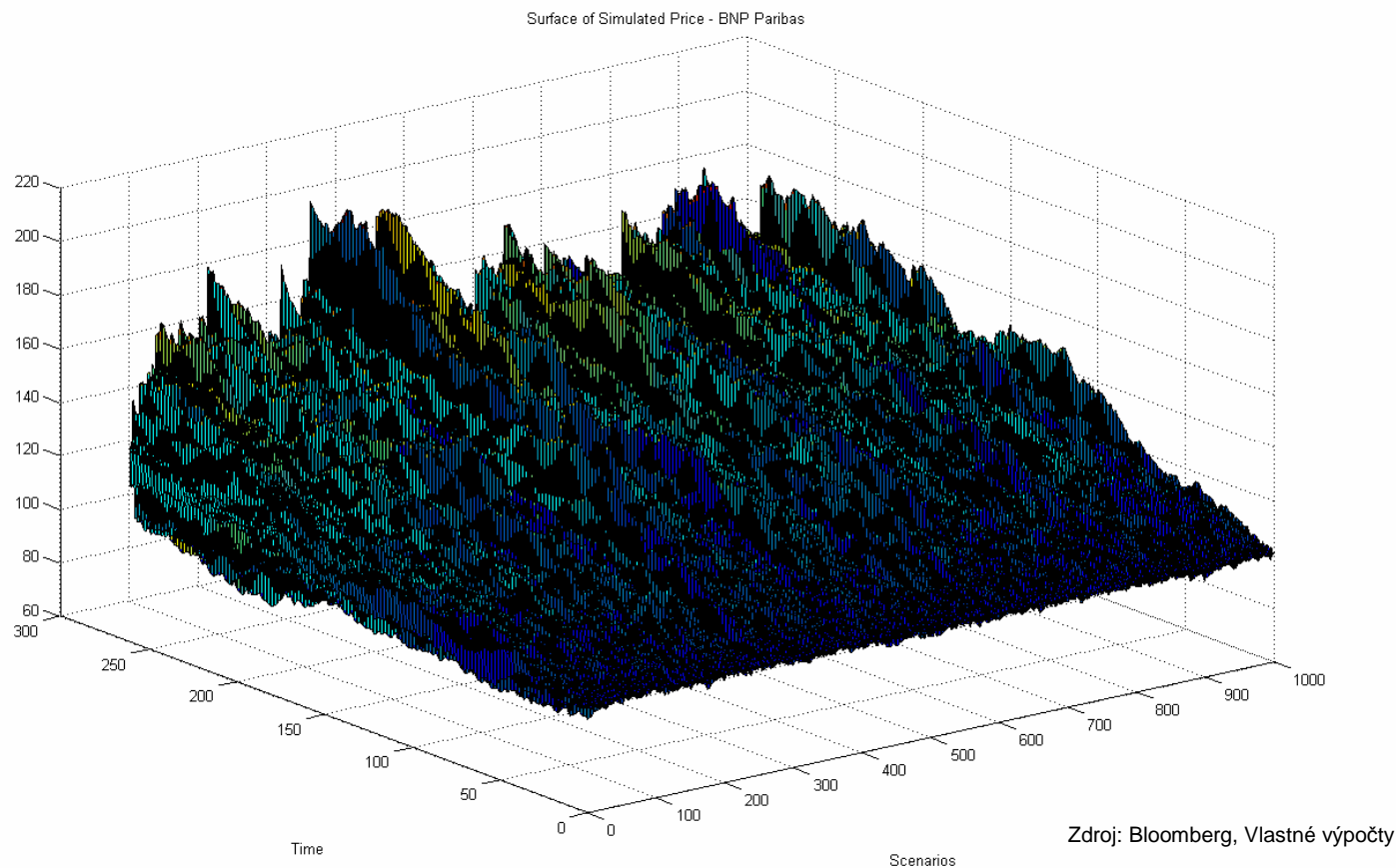


Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

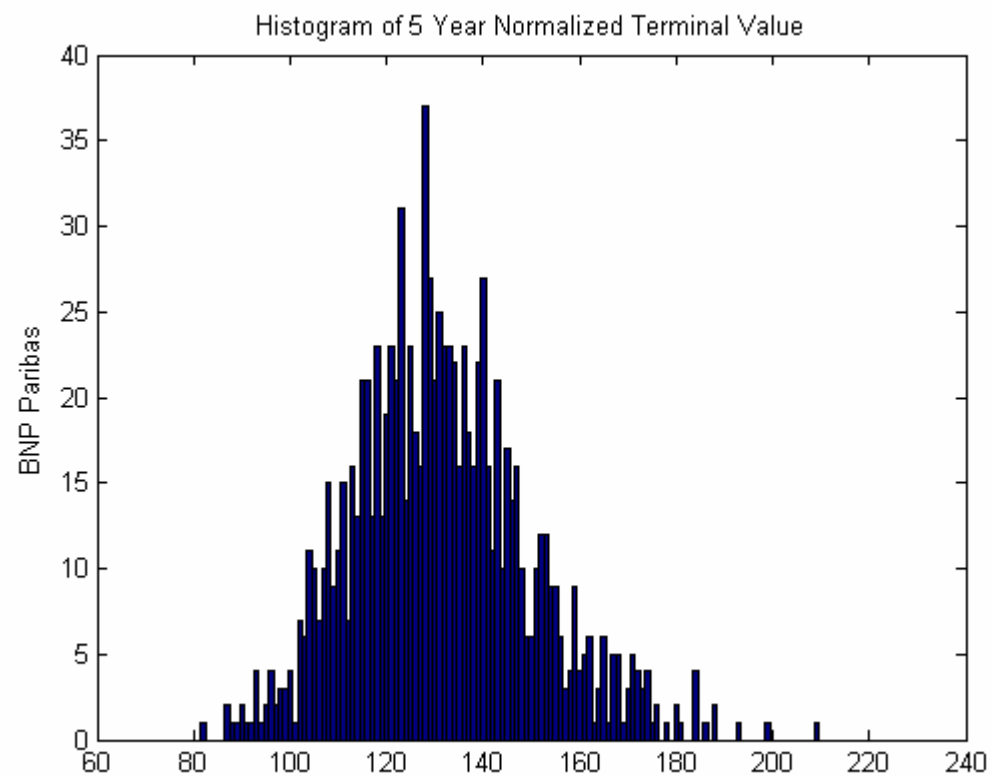
Asset Liability Management



Asset Liability Management

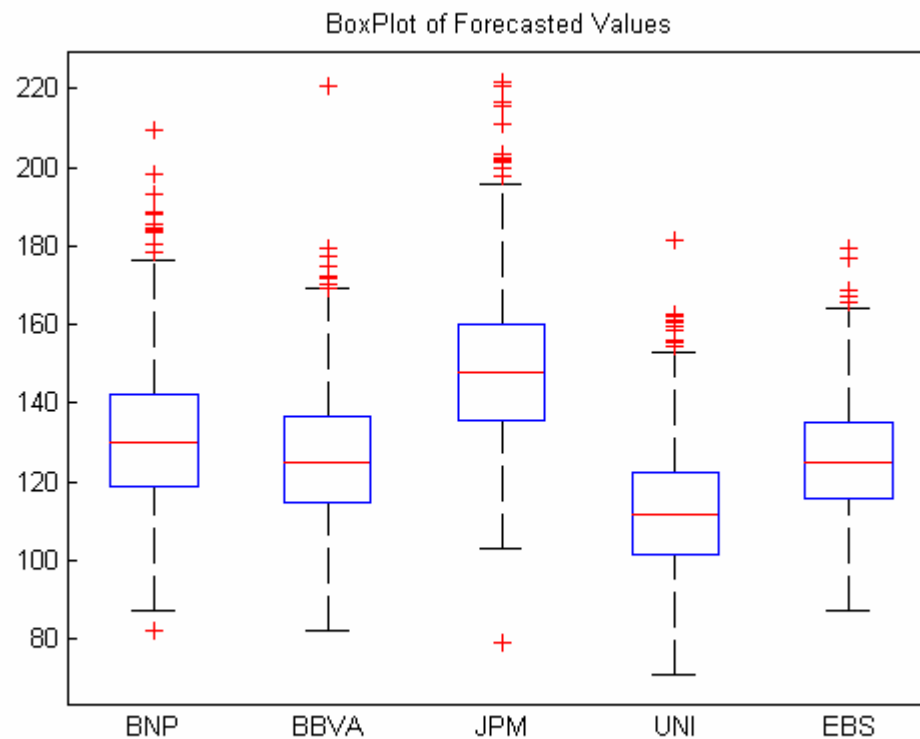


Asset Liability Management



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Asset Liability Management



Zdroj: Bloomberg, Vlastné výpočty

Ďakujem za pozornosť...