


# ING: ijzersterk kwartaalrapport

Aandelen  | 04.11.2016 | Door Rudy De Grootd - equity analyst BNPP WM

Met fors beter dan verwachte resultaten qua inkomsten, winstgevendheid en kapitaalsterkte in het derde kwartaal bevestigt ING (Hold) dat het een basiswaarde binnen de Europese bankensector blijft. Ook in het derde kwartaal wist ING de markt te verrassen met fors beter dan verwachte resultaten over de ganse lijn. Zo steeg de winst voor belastingen met een indrukwekkende 26% op jaarbasis tot 2 miljard EUR, wat circa 20% boven de marktconsensus lag. Gezuiverd voor een aantal eenmalige factoren bleef er onderliggend nog steeds een beat van 170 miljoen EUR of 11% over.

Deze puike prestatie dankt de groep aan sterker dan verwachte netto rente-inkomsten. 8% hoger op jaarbasis tot 3,385 miljard EUR of 4% boven consensus. Daarbij kwam een toename van de NIM of netto rente marge met 5 basispunten tot 155 op kwartaalbasis. Ook de commissie-inkomsten stegen fors: +15% tot 605 miljoen EUR of 5% boven de marktverwachting. Dit terwijl de kosten goed onder controle bleven: 1% onder consensus/cost-income ratio van 51. De voorzieningen voor slechte kredieten zetten hun dalende trend van de voorbije kwartalen verder: 265 miljoen EUR of maar liefst 16% beter dan verwacht. Vooral de expansie van de netto rentemarge in combinatie met verdere kredietgroei is een opsteker.

Verder steeg de kernkapitaalsterkte op kwartaalbasis met 40 basispunten tot 13,5%. Geholpen door de verkoop van het belang in Kotak in combinatie met lagere risicogewogen activa of RWA ondanks een verdere stijging van het kredietboek. Dit cijfer waarmee ING tot de Europese bankentop behoort, lag eveneens boven de consensus van 13,1% en nestelt zich bovendien comfortabel boven door de regulator beoogde kapitaalbuffer van 12,50%.

Tenslotte ligt ook de leverage ratio met 4,4% mooi boven de Bazel-norm van 3%. Kortom, op basis van dit sterk kwartaalrapport verwachten we opwaartse bijstellingen van de consensus. ING blijft een top pick binnen het Europese bankenuniversum qua winstgevendheid, kapitaalsterkte en verdere dividenduitkeringen. Na de recente mooie koershausse blijft het advies op Houden maar wordt het koersdoel met 10% verhoogd tot 13 EUR per aandeel. Dit dankzij een winstverhoging van 2 à 3% voor 2017-18 in combinatie met een lagere kapitaalkost.