

BT SPOT 1Q17

BRD GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE <BRD>

Sector: Bancar

Recomandare BT Equity Research

Pret tinta	In revizuire
Rating	In revizuire
Potential	n/a

Descriere

BRD detine momentan a treia pozitie dupa active in sectorul bancar, cu o cota de piata de 13.1% la credite si 14.3% la depozite. Grupul este prezent in toata tara prin c. 810 de agentii si sucursale, servind c. 2.3mn clienti. In 1999, Societe Generale din Franta a devenit actionarul majoritar, iar actiunea a fost listata la BVB incepand cu 2001

Detalii de tranzactionare¹

Ultimul pret (la 04/05/2017)	RON 12.70				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	RON 191mn				
Pret Min /Max (LTM) ³	RON 9.05 /RON 12.70				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+4.3%	+4.4%	+1.1%	+6.9%	+34.8%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
8.7x	13x	n/a	n/a	n/a	

Dividend (RON)⁴

	FY 13	FY 14	FY 15	FY 16	
DPS (brut)	n/a	n/a	0.32	0.73	
% Distribuit	n/a	n/a	50.1%	69.9%	
Randament	n/a	n/a	3.0%	5.7%	

Date financiare (RONmn) - Consolidate

Cumulat	FY 14	FY 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17
Bilant							
Imprumuturi nete	27,326	27,291	27,483	28,399	28,390	28,502	28,671
Depozite (clienti)	35,954	41,179	38,548	40,190	40,611	42,193	41,443
Active	46,081	50,179	47,515	49,485	50,171	51,881	51,363
Datorii	40,331	43,921	41,129	43,122	43,464	45,208	44,375
Capitaluri proprii (a.m.)	5,699	6,208	6,335	6,315	6,658	6,623	6,936
Cont de profit si pierdere							
Venit net din dobanzi	1,585	1,516	388	785	1,179	1,586	408
Venit net bancar	2,623	2,595	647	1,434	2,111	2,778	650
Cheltuieli operationale	1,328	1,385	405	705	1,032	1,388	384
Cheltuieli cu provizioane	1,215	658	152	282	362	484	(124)
Castiguri din achizitii	0	0	0	0	0	0	0
Profit net	68	467	73	381	606	763	330

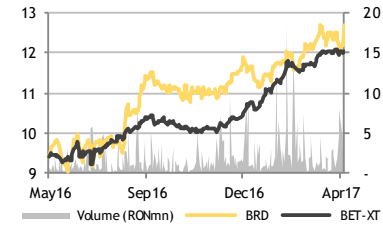
Trimestrial	1Q 14	1Q 15	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17
Cont de profit si pierdere							
Venit net din dobanzi	395	362	388	397	394	407	408
Venit net bancar	633	629	647	787	677	667	650
Cheltuieli operationale	321	412	405	301	326	356	384
Cheltuieli cu provizioane	252	114	152	131	79	122	(124)
Castiguri din achizitii	0	0	0	0	0	0	0
Profit net	48	85	73	308	225	157	330

Alte informatii

	FY 14	FY 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17
EPS (x)	0.10	0.67	0.65	0.88	1.02	1.10	1.46
BVPS (x)	7.92	8.54	8.77	8.71	9.10	9.21	9.52
ROaE ⁷	12%	7.8%	7.4%	10.1%	11.2%	11.9%	15.4%
ROaA ⁷	0.1%	10%	10%	13%	14%	15%	2.1%
NIM ⁷	4.4%	4.0%	3.9%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%
COR ⁷	3.7%	2.1%	2.2%	2.1%	1.8%	1.6%	0.7%
LTD	76.0%	66.3%	71.3%	70.7%	69.9%	67.6%	69.2%
Rata NPL (EBA)	20.2%	13.3%	13.7%	11.8%	10.8%	10.5%	10.3%
Acop. provizioane (EBA)	66.7%	69.3%	74.8%	74.7%	74.7%	76.6%	77.4%
Tier 1	19.1%	19.1%	19.9%	19.5%	19.5%	20.4%	n/a

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

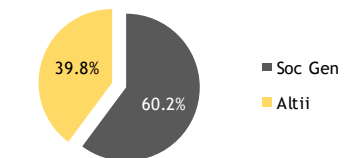
Pret actiune (rebazat la 04/05/2016)



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 04/05/2017)

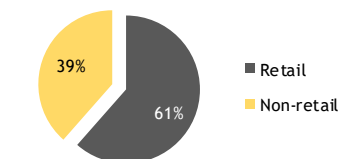
Capitalizare	RON 8,850,649,279
Capitalizare	EUR 1,947,423,270
Numar de actiuni	696,901,518
Valoarea nominala	RON 100

Structura actionariatului⁵

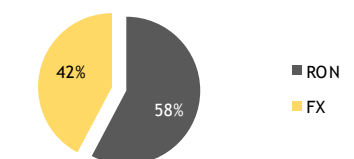
Sursa: BVB

Alte grafice (la 31/03/2017)

Credite brute - impartire pe destinatie



Credite brute - impartire pe moneda



Sursa: Companie

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
BRD Soc Gen (RO)	8.7x	1.3x
PKO (PL)	15.9x	1.4x
Komerční Banka (CZ)	13.0x	1.8x
Erste Group (AT)	10.9x	1.1x
OTP Bank (HU)	10.2x	1.5x
BT Group (RO)	7.5x	1.5x
Raiffeisen (AT)	13.3x	0.7x
Getin Holding (PL)	4.0x	0.5x
Finansbank (TR)	11.0x	1.5x
Garanti Bank (TR)	7.0x	1.1x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

NOTE EXPLICATIVE

¹In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

³Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

⁴DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

⁵Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + depreciere)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincida cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultata accesand www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza/.

BT Research Team

PIEȚE DE CAPITAL

Dan Rusu, CMT

Sef Departament Analiza | Banca Transilvania

(+4) 0371.525.065 | (+4) 0264.407.179 | (+4) 0757.080.536

dan.rusu@bancatransilvania.ro

Vlad Pintilie

Adjunct Departament Analiza | Banca Transilvania

(+4) 0374.778.042 | (+4) 0757.038.352

vlad.pintilie@bancatransilvania.ro

Irina Răilean

Analist Financiar | Banca Transilvania

(+4) 0374 778 842

irina.railean@bancatransilvania.ro

Rareș Iclențan

Analist Financiar | Banca Transilvania

(+4) 0374 778 841

rares.iclenzan@bancatransilvania.ro

MACROECONOMIE

Andrei Rădulescu, Phd

Economist Senior | Banca Transilvania

(+4) 021.405.5938 | (+4) 0754.035.080 | (+4) 0730.727.516

andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

BTCP TRADING TEAM

Liviu Avram

Head of Sales & Trading | BTCP

(+4) 0374.778.050 | (+4) 0757.038.350

liviu.avram@btcapitalpartners.ro

Alexandru Pășălan

Equity Sales Trader | BTCP

(+4) 0374.778.051 | (+4) 0757.038.351

alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro

CONTACT

Banca Transilvania – Sediul Central

Str. G Barițiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
București, România

GRUPUL FINANCIAR BANCA TRANSILVANIA

