

BT SPOT 2018p

BRD GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE <BRD>

Sector: Bancar

Descriere

BRD detine momentan a treia pozitie dupa active in sectorul bancar, cu o cota de piata de 12.5% la credite si 13.0% la depozite. Grupul este prezent in toata tara prin c. 745 de agentii si sucursale, servind c. 2.32 mn clienti. In 1999, Societe Generale din Franta a devenit actionarul majoritar, iar actiunea a fost listata la BVB incepand cu 2001.

BRD inclusa in indicii: BET, BET-NG, BET-TR, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK, BETPlus, ROTX.

Date financiare (mRON) - Consolidate

Cumulat	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	YoY
Bilant							
Credite nete	27,839	29,608	29,660	29,049	29,303	29,603	0.0%
Depozite (clienti)	42,193	44,220	44,336	44,252	43,553	45,217	2.3%
Active	51,881	54,927	55,957	53,909	54,509	55,721	1.4%
Datorii	45,208	47,559	48,285	47,274	47,346	48,062	1.1%
Capitaluri proprii (a.m.)	6,623	7,315	7,623	6,592	7,117	7,612	4.1%
Cont de profit si pierdere							
Venit net din dobanzi	1,586	1,719	465	937	1,456	1,989	15.7%
Venit net bancar	2,778	2,786	724	1,480	2,289	3,117	11.9%
Venit net non-bancar	419	303	75	163	245	331	9.0%
Cheltuieli operationale	1,388	1,473	385	738	1,104	1,489	1.1%
Cheltuieli cu provizioane	484	(360)	(153)	(154)	(170)	(230)	n/a
Profit net (a.m.)	758	1,406	411	752	1,134	1,557	10.7%

Trimestrial	4Q16	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venit net din dobanzi	407	459	465	472	518	533	16.1%
Venit net bancar	667	725	724	756	810	827	14.1%
Venit net non-bancar	72	74	75	88	82	85	15.9%
Cheltuieli operationale	356	410	385	353	366	385	-6.1%
Cheltuieli cu provizioane	122	(88)	(153)	(2)	(15)	(61)	n/a
Profit net (a.m.)	156	349	411	341	382	423	21.4%

Indicatori cheie

	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	YoY
EPS _{LTM} (RON)	1.09	2.02	2.14	2.03	2.13	2.23	10.7%
BVPS _(RON)	9.21	10.00	10.45	9.66	10.21	10.71	7.1%
ROaE ⁷	11.8%	20.2%	20.5%	21.0%	20.8%	20.9%	0.7pp
ROaA ⁷	1.5%	2.6%	2.8%	2.7%	2.8%	2.8%	0.2pp
NIM ⁷	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	4.2%	0.4pp
COR ⁷	1.6%	-1.1%	-1.2%	-0.8%	-0.8%	-0.7%	0.4pp
LTD	67.6%	68.6%	68.6%	67.3%	69.0%	67.2%	-1.5pp
Rata NPL (EBA)	10.5%	6.8%	6.2%	6.3%	5.8%	4.6%	-2.2pp
Acop. provizioane (EBA)	76.6%	74.2%	75.4%	73.0%	73.1%	74.2%	0.0pp
Tier 1	19.8%	19.8%	19.3%	18.8%	19.4%	19.6%	-0.2pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

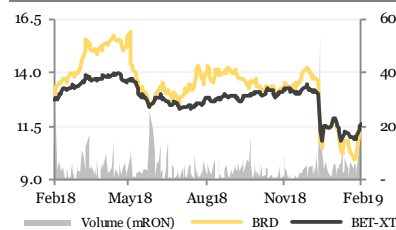
Detalii de tranzactionare¹

Ultimul pret (la 06/02/19)	1150 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	4.54 mRON				
Pret Min / Max (LTM) ³	9.90 RON / 15.90 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.9%	+14.8%	-2.5%	+0.9%	-10.0%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
5.1x	1.1x	n/a	n/a	n/a	

Dividend (RON)⁴

	FY15	FY16	FY17	FY18p
DPS (brut)	0.32	0.73	1.64	1.64
% Distribuit	0.50	0.70	82.8%	n/a
Randament	3.5%	6.7%	12.1%	14.3%

Pret actiune (rebazat la 06/02/18)

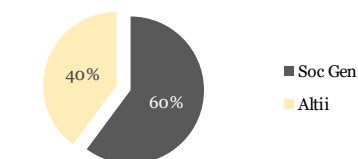


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 06/02/19)

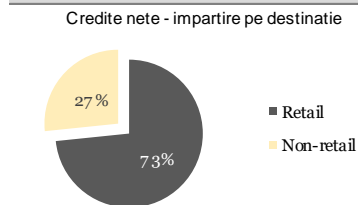
Capitalizare - RON	8,014,367,457
Capitalizare - EUR	1,689,832,259
Numar de actiuni	696,901,518
Valoarea nominala	100 RON

Structura actionariatului⁵

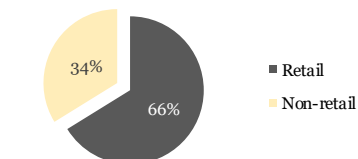


Sursa: BVB

Portofoliu credite (la 30/09/18)



Depozite - impartire pe destinatie



Sursa: Companie

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
BRD Soc Gen [RO]	5.1x	1.1x
PKO [PL]	14.2x	1.3x
Komercni Banka [CZ]	12.1x	1.8x
Erste Group [AT]	9.1x	0.9x
OTP Bank [HU]	9.3x	1.8x
Banca Transilvania [RO]	5.5x	1.2x
Raiffeisen [AT]	5.9x	0.7x
Getin Holding [PL]	NULL	0.17x
Finansbank [TR]	10.6x	1.9x
Garanti Bank [TR]	5.6x	0.8x

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 + deprecieri)

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 BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor 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 nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea unei sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport 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 prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

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

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

PIETE DE CAPITAL

Dan Rusu, CMT / Sef Departament Analiza dan.rusu@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 065
M: (+4) 0757 080 536

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

ANALIZA MACRO

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080