



GOLDRING

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 ▪ Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 ▪ Atestat CNVM: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 ▪ CUI: RO10679295 ▪ Capital social: 400.000 lei

BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.

Simbol: BRD

Domeniu de activitate: Alte activități de intermediari monetare

*Scor ESG: 19,2

Preview

29/07/2022, 09:50

Tabelul de mai jos conține estimările noastre privind rezultatele pentru primul semestru al anului 2022, ce urmează a fi publicate de către emitent la data de **03 august 2022**:

	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2022/S1 2021
VENITURI NETE DIN DOBÂNZI	1,044,744	1,041,879	1,013,463	1,091,909	7.74%
VENITURI NETE DIN COMISIOANE	386,681	332,561	377,857	327,679	-13.28%
VENIT BANCAR NET	1,608,583	1,512,118	1,537,796	1,558,117	1.32%
CHELTUIELI CU PERSONALUL	403,350	412,291	407,603	415,488	1.93%
AMORTIZARE ȘI DEPRECIERE	112,153	116,084	122,650	111,979	-8.70%
CONTRIBUȚIA LA FONDUL DE GARANTARE	72,218	43,304	49,156	49,313	0.32%
TOTAL CHELTUIELI OPERAȚIONALE	803,724	799,608	825,491	821,899	-0.44%
PROFIT OPERAȚIONAL BRUT	804,859	712,510	712,305	736,218	3.36%
COSTUL NET AL RISCULUI	144,317	-225,113	38,870	45,265	16.45%
PROFIT BRUT	949,176	487,397	751,175	781,483	4.03%
IMPOZIT PE PROFIT	162,273	72,719	125,339	96,904	-22.69%
PROFITUL PERIOADEI FINANCIARE	786,846	414,678	625,836	684,579	9.39%

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro

Menținerea depozitelor la niveluri istorice ridicate

Motivul pentru care fluxurile depozitelor atrase de către clienți continuă să se mențină ridicat sunt o temperare a cheltuielilor de consum, dar și manifestarea reticenței, atât a populației, cât și a întreprinderilor, de a investi. Opinăm menținerea acestui trend cel puțin pe parcursul anului 2022, înregistrând o creștere de aproximativ 8% a veniturilor din dobânzi încasate în prima jumătate a anului 2022, față de prima jumătate a anului 2021.

Perioadă caracterizată de stabilizarea marjelor

Cu toate că marja operațională aferentă primului semestru, a Grupului BRD continuă să se regăsească ușor pe un trend ascendent prin îmbunătățirea controlului costurilor, considerăm o scădere de 0,14pp față de S1 2021, ținând cont de rata ridicată a inflației, și alte aspecte care înlesnesc procesul de revenire a comportamentului consumatorilor la cel pre-pandemic. În aceeași situație se încadrează și marja rezultatului net, ușoara scădere a acestor marje fiind pusă pe seama creșterii costurilor într-o măsură ușor mai ridicată decât a veniturilor realizate.

	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022
Marja operațională	49.96%	52.72%	52.89%	52.75%
Marja rezultatului net	48.9%	28.3%	46.3%	43.9%
Marja netă a dobânzilor	75.31%	41.47%	71.77%	62.70%

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro

Perspectivile viitoare pe termen scurt ale sectorului bancar, precum și trendurile aferente anului 2022, sunt ușor limitate de către Ordonanța de Urgență, potrivit căreia este posibilă suspendarea obligațiilor de plată aferente împrumuturilor. Cu toate că această facilitate a suspendării ratelor impune anumite limitări din partea persoanelor fizice și a companiilor, considerăm că acest proiect de act normativ vine în sprijinul populației și înlesnește activitatea instituțiilor bancare.

Roxana Stejerean. Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

**Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA**

Camil Apostol. Manager Departament Analiză
camil.apostol@goldring.ro

Roxana Stejerean. Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

Claudiu Demian. Analist Financiar
claudiu.demian@goldring.ro

Disclaimer

Data	Recomandare	Preț țintă (12luni)	Tip raport
04/05/2022	-	17,80-18,47	Inițial

Analiza va fi actualizată la apariția de evenimente majore/importante care influențează analiza inițială/ultima actualizare realizată.

Pentru mai multe detalii privind analiza (prețul țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare, etc.) se va contacta analistul/analistii prin canalele de comunicare oferite în raportul actual.

Conținutul raportului, realizat în numele Goldring SA SSIF, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Goldring SA SSIF declară că acest raport nu a fost comunicat emitentului la care se referă în mod direct pe email fără însă ca acesta din urmă să intervină cu modificări legate de prețul țintă specificat în raport.

În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și a riscurilor implicate și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare.

Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Este posibil ca Societatea, aliații sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitenții prezentați în acest material.

Certificarea analistului/analistilor

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică că: 1. nu au niciun interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.

2. nicio parte a remunerației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt, mai degrabă, forme de estimare și nu pot garanta un profit cert.

Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA.

Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.

Analize realizate de SSIF Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț țintă/Interval preț țintă	Data raport	Tip raport
M	BUY	11.07 - 12.72	01.03.2021	Actualizare
AAG	-	3.45 - 3.74	12.03.2021	Inițial
TBK	-	26.93 - 27.75	19.03.2021	Inițial
SFG	-	16.94 - 18.05	30.03.2021	Inițial
DIGI	-	34.36 - 35.41	30.03.2021	Inițial
SNP	-	0.410-0.458	12.08.2021	Actualizare
DIGI	-	39.5-42.1	24.08.2021	Actualizare
AAG	-	3.75-3.96	01.09.2021	Actualizare
SFG	-	18.04-18.24	07.09.2021	Actualizare
SNP	-	0.489-0.501	05.11.2021	Actualizare
TBK	-	47.08-48.92	15.11.2021	Actualizare
SNP	-	-	17.01.2022	Preview
SNG	-	39.64-42.28	04.02.2022	Inițial
SNP	-	0.534-0.573	07.02.2022	Actualizare
ONE	BUY	1,69	11.02.2022	Inițial
SFG	-	15.96-17.50	18.03.2022	Actualizare
SNP	-	-	28.04.2022	Preview
BRD	-	17.80-18.47	04.05.2022	Inițial
SNG	-	-	12.05.2022	Preview
SNP	-	0.578-0.594	19.05.2022	Actualizare
SNG	-	48.84-50.79	25.05.2022	Actualizare
SFG	-	14,80-15,77	31.05.2022	Actualizare
EBS	-	137,84-147,06	20.06.2022	Inițial
SNP	-	-	22.07.2022	Preview
TLV	-	2,06-2,13	26.07.2022	Inițial