

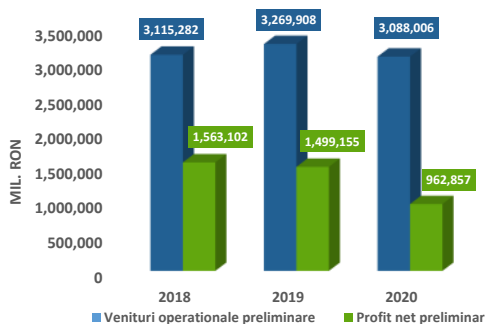
Informatii despre BRD, Deutsche Bank si Commerzbank

Simbol	BRD
Pret de inchidere (RON, 12.02.2021)	14.00
Variatie ultimele 52 saptamani	-11.95%
Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere)	10.60/16.40
Capitalizare (RON, 12.02.2021)	9,756,621,252
Indicele VEKTOR	6.50

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Grupul BRD, care desfasoara operatiuni in domeniul financiar-bancar, a incheiat anul 2020 raportand un profit net preliminar de 962.86 mil. RON (-35.77% vs. 2019). Veniturile operationale, reprezentand suma veniturilor nete din dobanzi, din comisioane, din tranzactionare, cu alte castiguri si venituri din alte activitati, au totalizat 3.09 mld. RON (-5.56% vs. 2019). Pentru a contracara impactul pandemiei COVID-19 asupra performantei sale, dar si datorita eliminarii, in 2020, a taxei pe activele bancare, Grupul si-a redus cheltuielile operationale totale la 1.59 mld. RON (-5.34% vs. 2019). Astfel, profitul operational net s-a situat la aprox. 1.5 mld. RON (-5.8% vs. 2019). Fata de 2019, cand Grupul a inregistrat o eliberare neta de provizioane de 203.67 mil. RON, in anul 2020, datorita perspectivelor macroeconomice deteriorate, Grupul a raportat o cheltuiala neta cu provizioanele de 352.65 mil. RON.

Evolutia profitului net si a veniturilor nete bancare ale Grupului



Sursa: raport BRD, analiza Tradeville

In privinta activitatii de creditare, aproape 40,000 clienti de retail (14% din numarul lor total), dar si 7% din clientii corporate, au beneficiat de amanare la rambursarea imprumuturilor. Finantarile acordate prin programul IMM INVEST au totalizat cca. 930 mil. RON, fiind acordate catre 1,861 de clienti. Acest factor a sustinut cresterea creditarii medii nete acordate companiilor cu 1.9% fata de 2019, pana la 9.3 mld. RON. De asemenea, creditele retail de baza (sold mediu net) au crescut valoric pana la 20.4 mld. RON (+0.8% vs. 2019).

La nivelul Bancii, rata de acoperire a expunerilor neperformante, a fost de 75.8% la finalul anului 2020 (vs. 74% in 2019), peste media sistemului bancar romanesc, de 63.4%. In plus, Banca si-a mentinut calitatea portofoliului de credite, deoarece rata expunerilor neperformante (rata NPL) a ramas la un nivel scazut, de 3% (vs. 3.1% in 2019), fiind sub 3.9%, rata medie NPL a sistemului bancar din Romania. De asemenea, rata de acoperire a capitalurilor Bancii, excluzand profitul anului 2020, s-a situat la 30.3% (vs. 24.9% in 2019).

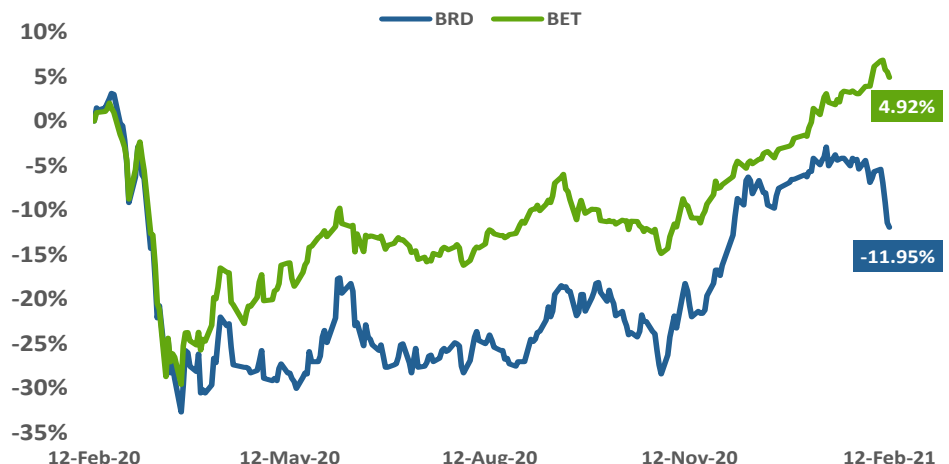
La nivel de Grup, valoarea depozitelor medii a crescut la 47.9 mld. RON (+6.3% vs. 2019). Raportul dintre creditele nete si valoarea totala a depozitelor s-a situat la 61% (vs. 68% in 2019).

Dividend propus la AGA din 22 aprilie 2021⁽¹⁾

An	Dividend per actiune (RON)	Randament
2020	0.0749	0.54%
2019	-	-
2018	1.64	12.15%

Sursa: raport BRD, analiza Tradeville

Evolutie randament BRD vs. Indicele BET (12.02.2020 — 12.02.2021)



Alte informatii

Alti indicatori financiari si operationali	Valori 2020	Valori 2019
Participare in programul FIDELIS derulat in 2020 - cota de piata medie	40%	-
ROE (Grupul BRD)	10.7%	18.9%
Cota de piata pe segmentul Asset Management in Romania	19.2%	19.3%
Numar sucursale	584	648
Clienti activi MyBRD Mobile & Net (mii)	734	600

Sursa: BRD.ro, analiza Tradeville

Rata de politica monetara⁽²⁾

Rata de dobanda	Actuala (incepand cu 18.01.2021)	Anterioara
Rata de politica monetara	1.25%	1.50%

Sursa: bnr.ro

Sursa: analiza Tradeville

Informatii despre BRD, Deutsche Bank si Commerzbank

Simbol	DBK
Pret de inchidere (EUR, 12.02.2021)	8.98
Variatie ultimele 52 saptamani	-10.09%
Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere)	4.87/10.20
Capitalizare (EUR, 12.02.2021)	18,553,593,931

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Multiplii de piata ai BRD, DBK, CBKN si ai companiilor comparabile

Companie	Price/Earnings	P/Book
	2020	2020
BRD Groupe Societe Generale S.A.	10.13	1.00
Deutsche Bank A.G.	37.48	-
Commerzbank A.G.	-	-
Valoarea mediana	10.42	0.73
BPER Banca S.p.A.	10.71	0.44
CaixaBank S.A.	9.54	0.52
UBS Group A.G.	7.96	0.94
Skandinaviska Enskilda Banken A.B.	12.97	1.19
Bankia S.A.	20.13	0.35

Sursa: platforma Infront

Simbol	CBKN
Pret de inchidere (EUR, 12.02.2021)	5.12
Variatie ultimele 52 saptamani	-13.19%
Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere)	2.88/6.75
Capitalizare (EUR, 12.02.2021)	6,412,072,960

Sursa: raport companie

Grupul Deutsche Bank s-a mentinut profitabil in fiecare trimestru al anului 2020. Profitul net preliminar, aferent anului 2020, a insumat 624 mil. EUR, in revenire fata de pierderea neta de aproape 5.27 mld. EUR, raportata in 2019, cand Deutsche Bank a initiat strategia de reducere semnificativa a cheltuielilor, de imbunatatire a lichiditatii, precum si de dezinvestire din activitatile non-esentiale. Cele patru surse principale de venituri ale Grupului provin din: administrarea activelor, din activitatile de tip *corporate banking*, din activitatile specifice bancilor de investitii, respectiv din activitatile de tip *private banking*. Toate aceste operatiuni, dar si altele secundare, au generat venituri totale nete de 24.03 mld. EUR (+3.7% vs. 2019), la 31 decembrie 2020. Cheltuielile operationale s-au redus la 21.22 mld. EUR (-15.4% vs. 2019), in timp ce cheltuiala cu provizioanele nete, pentru acoperirea pierderilor din activitatea de creditare s-a majorat la 1.79 mld. EUR (+147.9% vs. 2019).

Rata de acedvare a capitalurilor Grupului s-a mentinut la 13.6%, din anul 2019, in anul 2020. Valoarea totala a imprumuturilor acordate a insumat 432 mil. EUR (-0.4% vs. 2019), in timp ce valoarea totala a depozitelor a fost de 568 mil. EUR (-0.7% vs. 2019), astfel ca raportul credite/depozite s-a situat la aprox. 76% (vs. 75.9%, in 2019).

Grupul Commerzbank a raportat rezultate financiare preliminare afectate de restructurarea afacerii, inregistrand o pierdere neta de 2.87 mld. EUR, in anul 2020, fata de un profit net de 585 mil. EUR, in 2019. La 31 decembrie 2020, veniturile totale insumau 8.19 mld. EUR (-5.2% vs. 2019). Rata de acedvare a capitalurilor s-a mentinut relativ stabila, la 13.2% (vs. 13.4%, in 2019). Rentabilitatea capitalurilor proprii a fost negativa, de -10.7% (vs. 2%, in 2019). Rata expunerilor neperformante a crescut modic, cu 0.1 puncte procentuale, la 1%, din anul 2019, in anul 2020.

Ca parte a planului de restructurare, dar si ca o consecinta a raspandirii noului coronavirus, in 2020, Commerzbank a inchis aproape 400 sucursale, reducand numarul celor active la 600, la 31 decembrie 2020.

Evolutie randament DBK, CBKN vs. Indicele DAX (12.02.2020 — 12.02.2021)



Sursa: analiza Tradeville

Autor nota:**Andrei Paun** - Cercetator Economist*Note:*

- 1) Consiliul de Administratie al BRD a luat in considerare recomandarea autoritatii de reglementare de a limita dividendul distribuit la 20 puncte de baza din nivelul fondurilor proprii de nivel 1 de baza; Randamentul dividendului propus pentru anul 2020 este calculat folosind ultimul pret de inchidere; Randamentul dividendului propus (si acordat) pentru anul 2018 este calculat folosind pretul cum-dividend din data de 8 mai 2019;
- 2) **Rata de politica monetara** influenteaza marjele veniturilor din dobanzi ale bancilor

Departament Analiza:

analysts@tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**
Tranzactioneaza online orice actiune/obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti
- **Startrade INTL**
Tranzactioneaza actiuni din 12 pietele europene, SUA si Canada

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Calea Vitan nr.6A, Bl. B, Tronson B
cladirea Phoenix Tower, Et. 3
Sec. 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55**Fax:** 0040 21 318 75 57**E-mail:** helpdesk@tradeville.eu

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.