PRIME TRANSACTION
good people, good money

Update raport de analiza Banca Transilvania (TLV)

Update raport de analiza Banca Transilvania (TLV)

Valoare intrinseca estimata (RON/actiune)
33,1534

S.S.I.F. Prime Transaction
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

Sumar:

- **Desi pretul actiunilor Banca Transilvania s-a apreciat mult in ultimul an, evolutia a fost constant sub cea a indicilor principali ai pietei.**
- **Cea mai importanta stire a venit chiar aproape de finalul perioadei, atunci cand Consiliul Concurentei a aplicat o amenda de aproape 1 mld. RON bancii in urma anchetei privind stabilirea ROBOR, incluzand si amenda aferenta OTP Bank, achizitionata intre timp de Banca Transilvania.**
- **Rezultatele financiare au inregistrat doua trimestre consecutive de imbunatatire, de fiecare data fiind impulsionate de un cumul de factori pozitivi.**
- **Principalii indicatori bancari au ajuns in zona in care erau la finalul lui 2024, in timp ce indicatorii de rentabilitate si profitabilitate au scazut, unul dintre motive fiind castigul nerecurent din achizitia OTP Bank, inregistrat in 2024.**
- **Rezultatele evaluarii prin comparatia multiplilor de piata, respectiv Discounted Dividend Model (DDM) au mers in directii opuse, primul crescand ca urmare a aprecierilor bursiere inregistrate la nivel european in ultimul an, iar cel de-al doilea scazand, in parte din acelasi motiv.**

Date bursiere importante

Indicator	Valoare
Pret inchidere 16.06.2026	37,5200
Capitalizare	40.908.889.882,00
Variatie pret YTD	28,47%
➢ Relativ la BET	+4,03%
Variatie pret 1 luna	0,67%
Variatie pret 12 luni*	52,61%
➢ Relativ la BET*	-6,13%
Maxim 52 saptamani*	39,3600
Minim 52 saptamani*	25,1083

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB

Acest raport nu este o recomandare de investitii. Valoarea estimata nu este un pret tinta pe care ne asteptam sa-l atinga actiunea emitentului, ci doar o valoare intrinseca, dependenta de confirmarea ipotezelor detaliate in raport. Raportul reprezinta o informatie generala si nu se substituie serviciilor de consultanta de investitii.

Evolutii semnificative de la ultimul raport

Sursa: BVB

Evolutia bursiera a actiunilor Bancii Transilvania a fost una buna in ultimul an, cu o crestere de aproape 50% fara a lua in calcul dividendele, insa nu s-a apropiat de performantele indicilor principali ai pietei, trasi in sus in principal de actiunile din sectorul de utilitati.

Cotatia actiunii a avut perioade mai bune in noiembrie 2025 si la inceputul acestui an, chiar daca rezultatele pentru T3 2025, publicate in noiembrie, au fost unele mai slabe decat cele din perioada similara a anului anterior. Ulterior, in T4 2025 si T1 2026 banca a intrat pe un trend pozitiv din acest punct de vedere.

Indice	Pondere
BET	20,66%
BET-XT	15,57%
BET-BK	7,40%
BETPlus	20,66%
BET-TR	20,30%
BET-XT-TR	15,30%
BET-EF	20,51%

Prezentare companie	
Adresa	Calea Dorobantilor, nr. 30-36, Cluj Napoca
Web	www.bancatransilvania.ro
ISIN	ROTLVAACNOR1
Segment bursa	Principal
Sectiune	Premium
Piata principala	REGS
Data listarii	15.10.1997
Numar actiuni	1.090.322.225
Valoare nominala	10,00 RON
CAEN principal	6419

Actionar	Numar actiuni	Procent
NN Pensii Pilon 2	96.754.507	8,87%
Allianz Tiriac Pilon 2	62.694.342	5,75%
B.E.R.D.	56.202.000	5,17%
Lion Capital	54.471.651	5,00%
Evergent Investments	52.814.621	4,84%
Metropolitan Life Pensii Pilon 2	43.275.677	3,97%
The Vanguard Group, Inc.	40.170.651	3,68%
Infinity Capital Investments	39.742.865	3,65%
Longshield Investment Group	30.099.067	2,76%
Generali Pensii Pilon 2	28.512.523	2,62%
Carpathia Pensii Pilon 2	26.232.578	2,41%
Free-float	1.090.322.225	100,00%

Sursa: BVB, EquityRT, raportari fonduri de pensii si SIF-uri

Printre evenimentele mai importante care au avut loc de la data realizarii materialului anterior (iunie 2025) se numera urmatoarele:

- Victoriabank, subsidiara din Republica Moldova a Bancii Transilvania, a finalizat in octombrie 2025 achizitia Microinvest, cel mai mare IFN din aceasta tara.
- In AGA din 28 octombrie 2025 a fost aprobat un dividend suplimentar din profitul anilor anteriori, in valoare de 0,642 RON/actiune, cu un randament de 2,2% la pretul din ultima sedinta in care puteau fi cumparate actiuni cu drept de dividend.

Consiliul de administratie

Nume	Functie
Horia Ciorcila	Presedinte
Ivo Gueorguiev	Vicepresedinte
Mirela Bordea	Membru Independent Neexecutiv
Florin Predescu Vasvari	Membru Independent Neexecutiv
Gabriela Nistor	Membru neexecutiv
Doru Lionachescu	Membru neexecutiv
Teodor Torgie	Membru neexecutiv

Comitetul Conducatorilor

Nume	Functie
Omer Tetik	Director General
Catalin Caragea	Director General Adjunct Risc
Cosmin Calin	Director General Adjunct Large Corporate
George Calinescu	Director General Adjunct Financiar
Andrzej Dominiak	Director General Adjunct Tehnologie
Oana Ilas	Director General Adjunct Retail Banking
Tiberiu Moisa	Director General Adjunct MidCorporate & IMM
Bogdan Plesuvescu	Director General Adjunct
Leontin Toderici	Director General Adjunct Operatiuni

Sursa: Banca Transilvania

- In noiembrie 2025 si aprilie 2026 au fost lansate doua emisiuni de obligatiuni in valoare totala de 1,5 mld. EUR.
- In AGA anuala din 28 aprilie 2026 a fost aprobat un dividend de 1,284024 lei pe actiune, echivalent cu o rata de distributie a profitului spre dividende de 30% (cu profitul consolidat) si cu un randament de 3,36% la 12 iunie, ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni cu drept de dividend. Tot atunci a fost aprobata acordarea de actiuni suplimentare in proportie de aproximativ 14 actiuni noi la 100 de actiuni detinute si a fost aleasa o noua componenta a Consiliul de Administratie, 3 dintre cei 7 membri alesi fiind noi.
- Pe 8 iunie banca a fost amendata cu un total de 960,77 mil. RON de Consiliul Concurentei pentru practici anticoncurentiale in cadrul procedurii de stabilire a ROBOR, alaturi de toate celelalalte banci implicate in acest mecanism. Din aceasta suma, 875,74 mil. RON reprezinta amenda primita de Banca Transilvania si 85,03 mil. RON cea primita de OTP Bank, achizitionata intre timp.

Analiza rezultatelor financiare pentru T1 2026

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	2.071.420.000	1.961.522.000	**5,60%**	8.065.549.000	6.907.762.000	16,76%
Venituri nete din comisioane	439.655.000	382.285.000	**15,01%**	1.622.933.000	1.487.831.000	9,08%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.511.075.000**	**2.343.807.000**	**7,14%**	**9.688.482.000**	**8.395.593.000**	**15,40%**
Venit net din tranzactionare	315.605.000	244.597.000	**29,03%**	1.227.449.000	938.291.000	30,82%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	85.890.000	3.757.000	**2186,1%**	67.103.000	167.273.000	-59,88%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	-8.653.000	42.969.000	**-120,1%**	247.962.000	158.664.000	56,28%
Contributie fond garantare	-3.467.000	-96.116.000	**-96,39%**	-114.465.000	-90.643.000	26,28%
Alte venituri operationale	182.159.000	118.903.000	**53,20%**	544.016.000	492.221.000	10,52%
Venituri operationale totale	**3.082.609.000**	**2.657.917.000**	**15,98%**	**11.660.547.000**	**10.061.399.000**	**15,89%**
Cheltuieli cu personalul	-787.111.000	-722.071.000	**9,01%**	-2.702.604.000	-2.599.594.000	3,96%
Amortizare	-140.353.000	-136.726.000	**2,65%**	-557.376.000	-516.700.000	7,87%
Alte cheltuieli operationale	-558.632.000	-496.529.000	**12,51%**	-2.179.680.000	-1.743.097.000	25,05%
Costul net al riscului	-249.025.000	-290.904.000	**-14,40%**	-831.658.000	-575.304.000	44,56%
Castig din achizitii	0	0	**-**	121.393.000	815.665.000	-85,12%
Profit inainte de impozitare	**1.347.488.000**	**1.011.687.000**	**33,19%**	**5.509.622.000**	**5.442.369.000**	**1,24%**
Impozit pe profit	-206.442.000	-134.651.000	**53,32%**	-848.901.000	-711.845.000	19,25%
Profit net	**1.141.046.000**	**877.036.000**	**30,10%**	**4.660.721.000**	**4.730.524.000**	**-1,48%**

Sursa: raportarile bancii, calcule Prime Transaction

Inceputul acestui an a fost asemanator cu finalul anului trecut pentru Banca Transilvania, rezultatele sale imbunatatindu-se sub influenta unui cumul de factori.

Cel mai important dintre acestia a fost reprezentat de veniturile nete din activitatea de baza, cele din dobanzi si comisioane, care au crescut per total cu 7,14%, sau 167,27 mil. RON, de la 2,34 mld. RON pana la 2,51 mld. RON. Veniturile nete din dobanzi au avut o crestere valorica mai mare decat cea a veniturilor nete din comisioane, dar o crestere procentuala mai mica, explicatia fiind diferenta de ordin de marime dintre cele doua. Dintre cele trei banci mari listate la BVB, Erste Bank a fost singura pentru care veniturile nete din dobanzi au avut o crestere consistenta in T1 2026, insa motivul a fost integrarea noii subsidiare din Polonia, nu activitatea bancilor care faceau deja parte din grup.

Si de data aceasta veniturile „non-core" au avut o contributie pozitiva importanta, cumuland o crestere de 164,77 mil. RON, la care s-a adaugat o scadere de 92,65 mil. RON (-96,39%) a contributiilor la Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare si la Fondul de Rezolutie, similara cu scaderea inregistrata si la BRD, in acest caz fiind vorba cel mai probabil doar despre o decalare a platii contributiilor. In ceea ce priveste veniturile, cresterile au fost aduse de castigul net din active evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (in principal titluri de stat), cu un plus de 82,13 mil. RON, venitul net din tranzactionare, cu 71,01 mil. RON si alte venituri operationale, cu 63,26 mil. RON, o contributie importanta avand in acest caz veniturile din intermediere in asigurari. Rezultatul din instrumente financiare evaluate la valoarea justa

prin contul de profit si pierdere, pe de alta parte, a avut o contributie negativa de 51,62 mil. RON, ajungand pe minus in T1 2026. Sub influenta acestor factori, veniturile operationale totale au ajuns la o crestere de 15,98%, de la 2,66 mld. RON la 3,08 mld. RON. Cresterea este foarte apropiata de cea inregistrata in 2025 comparativ cu 2024, insa atunci a existat un impact si dinspre integrarea OTP Bank.

Cheltuielile operationale au avut o evolutie mai calma, crescand cu doar 88,89 mil. RON, in parte datorita scaderii costului riscului cu 14,4%, sau 41,88 mil. RON. Cheltuielile cu personalul au crescut cu 65,04 mil. RON (+9,01%), iar pozitia „Alte cheltuieli operationale" cu 12,51%, sau 62,1 mil. RON, motivul fiind cresterea impozitului pe cifra de afaceri cu 89,6 mil. RON (+114,71%), in principal din cauza dublarii cotei de impozitare, iar in secundar din cauza cresterii veniturilor.

Rezultatul net a avut o crestere procentuala aproape dubla comparativ cu cea a veniturilor operationale totale, cu 30,1%, de la 877,04 mil. RON la 1,14 mld. RON. Profitul net TTM a ajuns aproape de pragul de 5 mld. RON, fiind peste maximul istoric de 4,73 mld. RON inregistrat in anul 2024.

Indicatori importanti

Indicator (RON)	2021	2022	2023	2024	2025	T1 2026 TTM
Indicatori bancari						
Marja neta de dobanda	2,76%	3,34%	3,54%	3,84%	3,93%	3,91%
Comisioane/Venit operational net	18,96%	20,19%	16,61%	14,67%	13,93%	14,26%
Randament comisioane	2,07%	1,85%	1,79%	1,76%	1,60%	1,62%
Randamentul activelor purtatoare de dobanda	3,14%	4,36%	5,68%	5,94%	5,93%	5,93%
Spread (bps)	258,82	302,32	301,91	323,32	333,33	330,30
Active purtatoare de dobanda (mil. RON)	129.037,17	135.312,86	163.871,91	200.445,17	217.969,32	220.249,51
Pasive purtatoare de dobanda (mil. RON)	119.236,47	128.491,96	151.592,70	184.206,17	195.942,10	196.524,65
Raport cost/venit	46,98%	51,58%	45,93%	47,91%	46,71%	48,19%
Raport cost/active	2,04%	2,19%	2,28%	2,61%	2,57%	2,58%
Costul riscului (%)	0,28%	0,79%	0,13%	0,10%	0,01%	0,01%
Rata de impozitare	12,08%	11,16%	19,47%	13,08%	15,41%	15,32%
Risc financiar						
Datorii/Active	92,03%	93,26%	91,79%	91,58%	89,62%	89,40%
Rentabilitate						
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	1,73%	1,76%	1,88%	2,45%	2,11%	2,19%
Rentabilitatea capitalului propriu (ROE)	19,45%	25,09%	25,88%	30,48%	24,21%	23,82%
Profitabilitate						
Marja neta	40,97%	38,29%	37,41%	45,27%	39,05%	38,41%

Sursa: EquityRT

Indicatori bancari

Marja neta de dobanda a ajuns la nivelul la care era si dupa publicarea rezultatelor pentru T1 2025, dupa ce la finalul anului trecut era putin mai mare. Tendinta multianuala este una ascendenta, favorizata si de ratele mai mari de dobanda de pe piata monetara.

Dupa ce revenise la un nivel ceva mai ridicat in T1 2025, raportul intre comisioane si venitul operational net a ajuns din nou la un nivel apropiat de cel din 2024, chiar ceva mai jos decat acesta. In ultimii ani dinamica veniturilor din comisioane a fost mai slaba decat cea a veniturilor din dobanzi, ca urmare a cresterii ratelor de dobanda, acesta fiind motivul pentru care raportul a scazut.

Indicatorii de eficienta precum cost/venit si cost/active au ramas la randul lor aproape de nivelul din 2024, dupa ce si in cazul acestora au avut loc cresteri in T1 2025, ambele ajungand la momentul respectiv la maximele ultimilor 5 ani. Chiar daca au mai scazut, acesti indicatori se mentin aproape de maximele perioadei, o explicatie posibila fiind integrarea OTP Bank.

Rentabilitate si profitabilitate

Atat indicatorii de rentabilitate, cat si marja neta de profit au scazut comparativ cu 2024, dupa ce si in primul trimestru din 2025 au mers in aceeasi directie. Marja neta este in prezent aproape de cel mai mic nivel din ultimii ani, iar rentabilitatea capitalului propriu este in zona de mijloc, in timp ce rentabilitatea activelor totale ramane la un nivel superior celor din perioada 2021-2023.

Evaluare

Comparatia multiplilor de piata

Emitent	P/E	P/BV
Oberbank (Austria)	15,70	1,31
Raiffeisen Bank International (Austria)	15,18	0,74
Erste Group Bank (Austria)		2,13
BTV Vier Laender Bank (Austria)		1,20
Zagrebacka Banka (Croatia)	13,17	2,44
Komercni Banka (Cehia)	10,62	1,45
Moneta Money Bank (Cehia)	15,04	3,04
Eurobank SA (Grecia)	10,45	1,33
Optima Bank (Grecia)	33,32	7,79
Piraeus Bank (Grecia)	10,12	1,14
Crediabank (Grecia)	106,84	2,48
National Bank of Greece (Grecia)	11,76	1,38
Alpha Bank (Grecia)	11,03	1,01
OTP Bank (Ungaria)	11,32	2,15

Bank Pekao (Polonia)	9,14	1,69
Alior Bank (Polonia)	7,72	1,37
MBank (Polonia)	15,93	2,75
PKO BP (Polonia)	12,20	2,23
Bank Handlowy w Warszawie (Polonia)	10,37	1,70
Erste Bank Polska (Polonia)	11,31	1,86
ING Bank Slaski (Polonia)	13,85	3,03
Bank Millennium (Polonia)	18,51	2,32
BNP Paribas Bank Polska (Polonia)	8,43	1,29
Tatra Banka (Slovacia)	6,74	1,06
NLB (Slovacia)	9,08	1,17
BRD - Groupe Societe Generale (Romania)	13,72	1,98
Medie fara extreme	**12,81**	**1,77**
Banca Transilvania	**8,63**	**1,77**
Valoare cu media fara extreme	57,88	38,98
Medie	**48,43**	

Sursa: EquityRT, raportari companie, calcule Prime Transaction

*Calculele sunt facute cu preturile de inchidere din 12 iunie 2026

Pentru evaluarea prin comparatia multiplilor de piata am folosit in cea mai mare parte aceiasi emitenti ca si in materialul din urma cu un an, cu exceptia BAWAG Group, din Austria, pentru care nu am avut date disponibile. Dintre ceilalti emitenti, Bank Fuer Tirol und VB a devenit BTV Vier Laender Bank, Attica Bank a devenit Crediabank, iar Santander Bank Polska a devenit Erste Bank Polska.

Chiar daca de data aceasta profitul net nu a mai inclus castigul nerecurent din achizitia OTP Bank, asa cum se intampla in urma cu un an, diferenta dintre valoarea P/E pentru Banca Transilvania si media fara extreme a emitentilor inclusi in comparatie este in continuare una mare, cea din urma fiind cu aproape jumatate mai mare decat multiplul TLV. In cazul multiplului P/BV valoarea este egala cu media emitentilor cu care am facut comparatia.

De data aceasta nu a mai fost nevoie sa ajustam multiplul P/E pentru a exclude din calcul castigul din achizitia OTP Bank.

Facand media celor doua valori rezultate din comparatia multiplilor de piata rezulta o valoare intrinseca estimata prin metoda comparatiei multiplilor de 48,43 RON/actiune, cu 34,04% mai mare decat cea din materialul anterior si cu 29,08% mai mare decat pretul de inchidere din sedinta de tranzactionare din 16 iunie.

Evaluare pe baza fluxurilor de dividende viitoare (DDM)

Proiectia rezultatelor financiare viitoare

Indicator (mil. RON)	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Total dobanzi si comisioane nete	11.626,18	13.370,11	15.375,62	17.681,96	20.334,26
Evolutie	*20%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*
Venituri operationale totale	**13.955,43**	**16.048,74**	**18.456,05**	**21.224,46**	**24.408,13**
Evolutie	*20%*	*15%*	*15%*	*15%*	*15%*
Cheltuieli operationale totale	**-8.451,02**	**-7.808,78**	**-8.980,10**	**-10.327,11**	**-11.876,18**
Evolutie	*37%*	*-8%*	*15%*	*15%*	*15%*
Rezultat inainte de impozitare	5.504,41	8.239,96	9.475,95	10.897,34	12.531,94
Evolutie	*0%*	*50%*	*15%*	*15%*	*15%*
Rezultat net	**4.623,70**	**6.921,56**	**7.959,80**	**9.153,77**	**10.526,83**
Evolutie	*-1%*	*50%*	*15%*	*15%*	*15%*

Sursa: estimari Prime Transaction

Pentru evaluarea prin metoda fluxurilor viitoare de dividende (DDM – discounted dividend model) am folosit aceeasi varianta ca si in materialul anterior, una combinata, cu estimarea evolutiei pe urmatorii 5 ani si cu o crestere constanta in perpetuitate dupa acest interval, asemanator metodei DCF utilizata la emitentii non-bancari.

Principalele modificari comparativ cu evaluarea din iunie 2025 sunt urmatoarele:

- Crestere a impozitului pe dividende de la 10% la 16%, corespunzator modificarilor fiscale.
- Crestere de la 2% la 4% a impozitului suplimentar pe cifra de afaceri si eliminarea acestuia la finalul acestui an. Exista si posibilitatea sa fie prelungit, dar preferam sa lucram doar cu certitudini.
- Amenda decisa de Consiliul Concurentei platita in acest an. Nu am luat in considerare eventualele despagubiri catre clienti, dar nici varianta ca amenda sa fie anulata in instanta.
- Crestere usoara a ratei de distributie a profitului catre dividende la finalul intervalului, pana la 50%, fata de 45% in estimarea anterioara.

In afara de acestea, raman valabile celelalte ipoteze de la care am pornit. Atragem atentia ca nu e vorba de o estimare propriu-zisa a rezultatelor financiare, ci de un scenariu pe care il consideram plauzibil pentru viitor.

- Crestere mai puternica a veniturilor in acest an, urmata de o reducere a ritmului de crestere in anii urmatori.
- Evolutie procentuala asemanatoare a veniturilor din dobanzi si a celor din comisioane. In practica lucrurile difera in functie de situatia de pe piata monetara, insa evolutia acesteia e mai greu de estimat pe termen lung.
- Crestere a cheltuielilor operationale in acelasi ritm cu veniturile.
- Rata efectiva de impozitare de 16%, la nivelul ratei nominale a impozitului pe profit.

Calculul valorii intrinseci

Indicator (mil. RON)	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Dividende nete	**1.359,37**	**2.325,65**	**3.008,80**	**3.460,12**	**4.421,27**
Factor de actualizare	1,2699	1,6126	2,0479	2,6006	3,3025
Dividend actualizat	1.070,45	1.442,13	1.469,22	1.330,50	1.338,76
Valoare terminala					42.406,24
Valoare terminala actualizata	12.840,56				
Valoare capital propriu	19.491,63				
Numar actiuni	1.090.322.225				
Valoare estimata actiune	**17,8769**				

In afara de ipotezele expuse mai sus, am luat in considerare:

Indicator	Valoare
Costul capitalului propriu (CAPM)	**26,99%**
➢ Rata fara risc	6,93%
➢ Prima de risc a pietei	18,07%
○ Randamentul pietei (medie BET-TR 5 ani)	25,00%
○ Rata fara risc	6,93%
➢ Beta	1,11

Sursa: EquityRT, estimari Prime Transaction

- O rata de actualizare de 26,99%, egala cu costul capitalului propriu calculat prin metoda CAPM (capital asset pricing model), compusa din:
  - Rata fara risc de 6,93%, egala cu media pe ultimii 2 ani a randamentelor titlurilor de stat romanesti la 5 ani pe piata secundara.
  - Prima de risc a pietei de 18,07%, calculata ca diferenta intre media pe ultimii 2 ani a randamentul mediu anual pe 5 ani obtinut de indicele BET-TR si rata fara risc.
  - Indicatorul Beta, care masoara volatilitatea emitentului raportat la intreaga piata, de 1,11, calculat pentru ultimii 2 ani.
- Rata de crestere in perpetuitate estimata la 15%, acelasi nivel ca si in materialul anterior.
- Rata de distributie a profitului catre dividende in crestere treptata, de la 35% in primul an pana la 50% in ultimul an al estimarii.

Rezultatul final este o valoare intrinseca estimata de 17,8769 RON/actiune obtinuta prin metoda DDM, cu 18,36% mai mica decat cea din materialul anterior si cu 52,35% mai mica decat pretul de inchidere din data de 16 iunie. Scaderea a fost cauzata de un cumul de factori, printre care cresterea impozitului pe dividende, amenda primita de la Consiliul Concurentei, cresterea impozitului minim pe cifra de afaceri si cresterea costului capitalului.

Luand in considerare si evaluarea pe baza comparatiei multiplilor de piata, valoarea intrinseca estimata, egala cu media valorilor rezultate prin cele doua metode, este de 33,1534 lei/actiune, cu

14,27% mai mare decat cea din urma cu un an si cu 11,64% mai mica decat pretul de inchidere din data de 16 iunie.

Evolutia valorii estimate are in mare parte legatura cu cresterile bursiere din ultimul an, care au dus multiplii de piata ai bancilor comparabile mult mai sus, dar au crescut si costul capitalului propriu, cele doua impingand in directii opuse rezultatele obtinute prin cele doua metode de evaluare.`

Trebuie avute in vedere mai multe elemente care ar putea influenta evaluarea in sus sau in jos.

Nivelul ridicat la care se afla in momentul de fata costul capitalului propriu face ca in viitor sa existe potential de imbunatatire din acest punct de vedere. Pe de alta parte, maturizarea afacerii si disparitia posibilitatilor de extindere prin achizitii ar putea afecta capacitatea de a distribui dividende in crestere consistenta de la un an la altul, cu efect asupra ratei de crestere a dividendelor in perpetuitate.

Chiar si in cazul in care toate estimarile se vor adeveri, pretul de piata depinde de mai multi factori, cum ar fi evolutia pietei in ansamblul sau, asa ca nici indeplinirea tuturor ipotezelor nu echivaleaza neaparat cu o convergenta a pretului actiunii catre valoarea estimata.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO