

BT SPOT 6M18

SIF MOLDOVA <SIF2>

Sector: Fonduri

Descriere

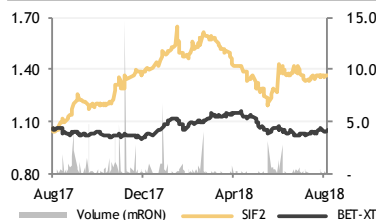
SIF Moldova este o societate de investitii de tip inchis, cu investitii preponderent in actiuni, cu grad mediu de risc si plasamente temporare in instrumente cu venit fix. Fondul are un capital social de cca. 1013 mRON si active totale de 2,024 mRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar (TLV 36.2%) si energetic. Dupa componenta, societatile listate ocupa o pondere de 73%, iar cele nelistate o pondere de 9%.

SIF2 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹				
Ultimul pret (la 17/08/18)		1368 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.481RON		
Pret Min/Max (LTM) ³		1046 RON / 1650 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
+0.3%	+0.0%	+1.6%	-3.0%	+29.1%
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN	
9.38x		0.74x	25.7%	

Dividend (RON) ⁴				
	FY 14	FY 15	FY 16	FY 17
DPS (brut)	0.10	0.04	0.04	0.05
% Distribuít	22.2%	46.1%	36.5%	30.3%
Randament	6.6%	5.9%	5.2%	3.7%

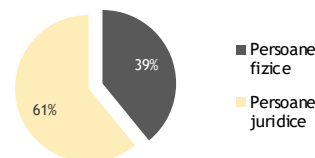
Pret actiune (rebazat la 17/08/2017)



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 17/08/2018)

Capitalizare	1386,029,113 RON
Capitalizare	297,629,134 EUR
Numar de actiuni	1,013,179,176
Valoarea nominala	0.1RON

Structura actionariatului ⁵

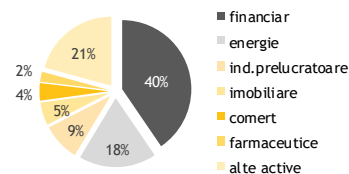
Sursa: BVB

Top 10 detineri (%VAN), 30/06/2018

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	39.6%
OMV Petrom	SNP	8.5%
Romgaz	SNG	6.3%
Aerostar	ARS	6.1%
Transgaz	TGN	4.9%
Professional Imo Partr	PPLI	3.7%
Tesatoriile Reunite	-	3.1%
SIF Banat Crisana	SIF1	2.5%
Biofarm	BIO	2.5%
Stratulesti Lac Alfa	-	2.1%

Sursa: Companie

Portofoliul pe sectoare, 30/06/2018



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF2 [RO]	9.38x	0.74x
FP [RO]	4.74x	0.66x
SIF1[RO]	15.46x	0.56x
SIF3 [RO]	6.76x	0.46x
SIF4 [RO]	8.41x	0.42x
SIF5 [RO]	11.70x	0.69x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	6M 16	6M 17	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	YoY
Bilant							
Active totale	1,392,497	1,858,482	1,938,440	1,880,148	2,083,239	2,023,863	8.9%
Datorii totale	60,402	175,634	172,446	138,540	166,204	180,590	2.8%
Capitaluri proprii	1,332,095	1,682,848	1,765,993	1,741,608	1,917,035	1,843,273	9.5%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	101,296	27,890	62,555	80,129	886	73,979	165.3%
Castiguri din investitii	56,607	64,014	100,510	141,394	5,923	-3,082	n/a
Cheltuieli totale	53,575	10,447	14,902	36,208	6,002	12,181	16.6%
Profit brut	104,328	81,457	148,163	185,315	807	58,717	-27.9%
Profit net	98,041	72,222	131,468	164,787	285	53,660	-25.7%

Trimestrial	2Q16	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	100,801	27,227	34,666	17,574	886	73,093	168.5%
Castiguri din investitii	19,900	49,353	36,496	40,885	5,923	-9,005	n/a
Cheltuieli totale	47,168	4,972	4,455	21,306	6,002	6,178	24.3%
Profit brut	73,533	71,607	66,706	37,153	807	57,909	-19.1%
Profit net	72,198	63,921	59,246	33,319	285	53,375	-16.5%

Informatii operationale (miiRON)

	6M 16	6M 17	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	YoY
Activ net	1,514,827	1,669,179	1,682,708	1,792,692	1,927,583	1,843,859	10.5%
Actiuni cotate	870,560	1,226,482	1,283,708	1,339,239	1,527,217	1,402,607	14.4%
Actiuni necotate	223,383	208,957	163,378	158,717	141,534	185,258	-11.3%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	187,637	229,606	311,434	350,370	286,028	262,185	14.2%
Obligatiuni	9,932	9,975	10,140	7,824	7,702	7,818	-21.6%
Depozite bancare	160,676	105,294	19,676	36,333	96,102	88,708	-15.8%

Indicatori cheie

	6M 16	6M 17	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	YoY
VUAN (RON)	147	167	169	180	193	184	9.9%
Discount (vs. VUAN)	53.2%	53.4%	48.8%	44.4%	38.7%	29.0%	-24.4pp
RONAV	10.5%	5.8%	7.3%	9.2%	8.1%	7.9%	2.1pp
EPS LTM (RON)	0.15	0.10	0.12	0.17	0.16	0.15	49.3%
ROaE ⁷	119%	6.5%	7.5%	9.9%	8.6%	8.3%	18pp

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 uneia 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

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