

Dividende estimate din profitul pe 2019

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



BVB se va mentine ca o piata a dividendelor semnificative si in 2020

Principalul vector de volatilitate al pietei locale va deveni, in perioada urmatoare, politica de dividend a companiilor listate. Cresterea profitabilitatii (peste 11% la 9 luni) va permite mentinerea unor randamente semnificative ale dividendelor acordate, in pofida faptului ca inregistram o crestere de circa 30% a cotațiilor bursiere.

Din capul locului trebuie sa amintim de posibilitatea, confirmata recent prin declaratii oficiale, de a asista la distribuirea in acest an sau anul urmator a unor dividende suplimentare, din rezultatele anilor trecuti in cazul companiilor de stat. Vorbim aici despre decizii cu o puternica conotatie politica, deci imposibil de estimat la un nivel satisfactor de acuratete.

Unii emitenti ar putea opta pentru ca o parte din profitul net sa fie distribuit sub forma de actiuni gratuite. Banca Transilvania si Teraplast, de exemplu, au obisnuit investitorii cu acordarea unor astfel de stimulente. Ca atare, randamentul total al distributiei catre investitor, pentru astfel de cazuri, trebuie calculat intr-un mod mai nuanțat.

O tendinta a anului 2020 ar putea fi reprezentata de un trend de micșorare a procentelor alocate spre dividend din profiturile nete anuale, in cazul companiilor de stat. Viziunea liberala de administrare a economiei romanesti a enunțat un astfel de principiu. Ramane de vazut daca acest lucru va fi posibil in conditiile unor restrangeri bugetare semnificative.

Am analizat emitentii inclusi in indicele BET-BK, pe care il consideram ca fiind cel mai reprezentativ pentru piata bursiera locala. Estimare nu poate avea pretentia de a fi una foarte exacta, in conditiile in care anul fiscal nu a fost incheiat. Conform rezultatelor financiare, politicilor de renumerare a investitorilor sau nevoilor de finanțare ale unor proiecte estimam ca in cazul unor emitenti sunt sanse reduse sa vedem distribuite dividend sub forma de cash. Vorbim despre ALRO, COMPA, DIGI COMMUNICATIONS, MEDLIFE, SIF BANAT-CRISANA, SIF MUNTENIA sau TERAPLAST.

Clasamentul randamentelor dividendelor surprinde doi lideri care se situeaza la un nivel de circa 12%: Fondul Proprietatea si BRD. Urmeaza un grup de cinci companii cu randamente de peste 7%. Regasim 3 companii unde statul este actionar majoritar: Nuclearelectrica, Romgaz si Conpet – toate niste prezente obisnuite, in ultimii ani, ale unor astfel de clasamente. Plus 2 societati din domeniul financiar Banca Transilvania si SIF Transilvania care ocupa pozitii fruntase si in topul profitabilitatii pe anul in curs. Mai multe informatii gasiti in sinteza de mai jos:

Dividende estimate 2020

Companie	Pret 05.12.19	Estimare rezultat 2019	EPS estimati	Rata de distributie	Dividend estimati 2019	Dividend 2018	Δ%	Randament
Fondul Proprietatea	1.195	1,905,403,305	0.2093	70%	0.1465	0.0903	↑ 62%	12.26%
BRD SocGen	15.7	1,715,318,722	2.4614	75%	1.8460	1.64	↔ 13%	11.76%
SIF Transilvania	0.356	165,589,204	0.0758	40%	0.0303	0.0121	↑ 151%	8.52%
Nuclearelectrica	14.66	532,009,799	1.7645	70%	1.2351	1.2567	↔ -2%	8.43%
Banca Transilvania	2.6	1,725,027,080	0.3307	65%	0.2150	0.17	↔ 26%	8.27%
Romgaz	38.25	1,624,646,444	4.2152	70%	2.9507	4.17	↔ -29%	7.71%
Conpet	79.8	69,502,410	8.0280	70%	5.6196	7.4678	↔ -25%	7.04%
OMV Petrom	0.44	4,219,518,487	0.0745	40%	0.0298	0.027	↔ 10%	6.77%
SIF Oltenia	2.51	128,134,572	0.2209	60%	0.1325	0.15	↔ -12%	5.28%
Purcari Wineries	22.3	47,817,487	2.3909	45%	1.0759	0.95	↔ 13%	4.82%
Erste Group Bank	155.5	10,489,846,657	24.4063	30%	7.3219	6.68	↔ 10%	4.71%
Transgaz	370	371,308,816	31.5368	50%	15.7684	21.66	↔ -27%	4.26%
SIF Moldova	1.56	91,162,048	0.0900	60%	0.0540	0.0304	↑ 78%	3.46%
Bursa de Valori Bucuresti	26	7,817,911	0.9713	90%	0.8741	1.1259	↔ -22%	3.36%
Electrica	11.2	117,715,010	0.3403	80%	0.2722	0.73	↓ -63%	2.43%
Transelectrica	20	61,352,676	0.8370	50%	0.4185	0	-	2.09%
Sphera Franchise Group	18.7	23,594,953	0.6081	55%	0.3345	0.3524	↔ -5%	1.79%
Electromagnetica	0.165	2,469,443	0.0037	60%	0.0022	0.004	↔ -45%	1.33%

Sursa: BVB, calcule Prime Transaction

*Randamentul este raportat la pretul din 05.12.2019

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...

Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în 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 tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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 „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



Romania, 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