



# Cele mai importante actiuni de dividend de la BVB

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

## Cele mai importante actiuni de dividend de la BVB

### Sumar:

- Deciziile Statului au facut ca randamentele medii ale dividendelor sa scada fata de materialul anterior, care includea estimarile pentru acest an.
- Topul emitentilor cu randamente istorice mari si distributii constante de dividende are cativa emitenti cu actionariat privat care au urcat dupa distributiile peste asteptari din acest an, dar si ca urmare a scaderii randamentelor medii ale emitentilor controlati de Stat.
- Cele doua banci mari romanesti listate au ajuns la randul lor mai jos atat in privinta randamentelor medii istorice, cat si in cea a ratelor de distributie, dupa ce in acest an au urmat recomandarea BNR de a nu distribui dividende.
- Emitentii cu cele mai stabile politici de dividende raman in principal cei din afara BET, unii dintre ei aducand si randamente atractive, inasa cu riscul dat de lichiditatea bursiera inferioara. In anii urmasori ar trebui sa vedem aici si emitenti de stat, dupa ce vor disparea efectele distributiilor de dividende suplimentare din 2017 si 2018, cu conditia ca intre timp sa nu apara alte situatii de acelasi fel.

Asteptarile pozitive referitoare la dividendele din acest an au fost spulberate de deciziile Statului, care a preferat sa pastreze mai multi bani decat estimam in companiile la care este actionar majoritar. Comparativ cu materialul anterior, realizat in luna februarie luand in calcul estimarile noastre de dividend (iar pentru un numar mic de emitenti propuneri sau distributii de dividende care fusesera aprobate deja la momentul respectiv), mediile randamentelor dividendelor pe ultimii ani au scazut in principal la emitentii mari de Stat.

Cei doi indicatori principali luati in calcul in material sunt randamentul dividendelor si rata de distributie, ambele cu o importanta cruciala in definirea unei actiuni de dividend. Pentru ambii indicatori au fost calculate medii pe ultimii 3, 5 si 10 ani, in acestea fiind inclusi si anii in care nu au fost distribuite dividende. Am considerat ca in acest fel se ajusteaza de la sine situatiile in care au avut loc distributii sporadice de dividend, dar cu randamente sau rate de distributie mari in anii in care acestea au fost realizate. De asemenea, pentru ca ideea de actiune de dividend presupune randamente cat mai mari, dar si cat mai predictibile, am luat in considerare si deviatia standard a randamentelor, respectiv ratelor de distributie. Media pe intervale multiple, dupa care am ordonat emitentii in cea mai mare parte a cazurilor, este practic o medie a mediilor pe 3, 5 si 10 ani. Prin modul in care este calculata include intr-o pondere mai mare datele din perioada mai apropiata, in asa fel incat sa nu ajungem la emitenti care au fost de dividend, fara sa mai fie in prezent. Sunt luate, totusi, in calcul si perioade mai indepartate pentru a nu ajunge nici in extrema cealalta, de a evidentia emitenti care trec printr-o perioada cu dividende mai mari decat de obicei, dar nu sunt preocupati in mod normal de acest lucru.

Nu au fost incluse in material Transport Trade Services (TTS), Aquila Part Prod Com (AQ) si Hidroelectrica, intervalul trecut de la listarea acestora fiind prea mic pentru a obtine niste medii relevante ale indicatorilor.

### Topul randamentului dividendelor pentru emitentii cu distributii constante

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
ROCE	6,83%	5,82%	12,57%	8,30%	90,00%	9,23%
COTE	9,97%	4,58%	8,54%	8,70%	100,00%	9,07%
SNG	10,52%	4,90%	7,81%	8,11%	100,00%	8,82%
SNP	6,57%	3,72%	9,98%	9,16%	90,00%	8,57%
TBK	8,45%	1,48%	7,74%	8,51%	100,00%	8,23%
SNN	10,08%	6,92%	6,47%	8,04%	100,00%	8,20%
RMAH	5,40%	3,95%	10,09%	7,64%	90,00%	7,71%
ARTE	6,13%	1,52%	6,07%	6,96%	100,00%	6,39%
AAG	5,50%	2,12%	5,78%	5,99%	100,00%	5,76%
TGN	7,67%	3,51%	4,34%	4,94%	100,00%	5,65%
EVER	5,93%	3,28%	5,18%	4,45%	100,00%	5,19%
VNC	5,05%	1,77%	4,49%	5,31%	90,00%	4,95%
EL	5,56%	1,73%	4,07%	5,16%	100,00%	4,93%
CMF	5,14%	1,64%	5,06%	4,56%	100,00%	4,92%
BIO	4,53%	0,92%	3,94%	4,64%	90,00%	4,37%
IARV	4,70%	1,93%	2,99%	4,74%	100,00%	4,14%
BRM	4,56%	1,26%	2,96%	4,05%	100,00%	3,86%
BVB	3,93%	1,13%	3,46%	3,71%	100,00%	3,70%
SIF5	4,61%	2,40%	1,41%	3,19%	90,00%	3,07%
OIL	3,20%	3,60%	3,03%	2,03%	90,00%	2,75%
ARS	2,55%	0,67%	2,26%	2,37%	100,00%	2,39%
DIGI	1,97%	0,45%	2,24%	2,14%	100,00%	2,12%
ATB	3,41%	2,16%	0,85%	2,08%	100,00%	2,11%
ONE	1,54%	0,59%	1,54%	1,54%	100,00%	1,54%
SAFE	1,03%	0,89%	1,03%	1,03%	100,00%	1,03%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Pentru cel mai important indicator, randamentul dividendelor, am luat in calcul in primul rand emitentii cu distributii constante de dividend, mai exact cei care au acordat dividende in cel putin 90% din ultimii 10 ani (sau de la listare, pentru cei listati de mai putin de 10 ani). Randamentul este calculat cu dividendul brut pe actiune si cu pretul de inchidere din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni care dadeau dreptul la dividend, sau cu pretul curent acolo unde data de inregistrare inca nu a trecut.

Daca in materialul anterior primele trei locuri erau ocupate de emitenti detinuti majoritar de Stat, acum au mai ramas doar doi, iar pe primul loc a trecut Romcarbon Buzau (ROCE), un emitent care a distribuit in acest an dividende cu un randament de aproape 11%, mult peste estimarile noastre, ajutat si de profitul foarte mare realizat in T4 2022. Romcarbon este printre emitentii cu o politica de dividend destul de inconstanta, avand a doua cea mai mare deviatie standard a randamentului din tabel, dupa Nuclearelectrica, si a treia cea mai mare deviatie standard a ratei de distributie dintre toti emitentii analizati in acest material.

Aproape toti emitentii controlati de Stat au distribuit in final dividende sub cele pe care le anticipam, in unele cazuri diferentele fiind chiar destul de mari. Acest lucru este cu atat mai surprinzator daca avem in vedere faptul ca Guvernul a publicat un Memorandum prin care intentiona sa ceara 90% din profiturile companiilor din subordine sub forma de dividende. Desi pentru majoritatea emitentilor analizati am estimat rate de distributie mai mici de 90%, propunerile finale de dividend au fost chiar si sub aceste estimari care pareau initial pesimiste.

Romgaz (SNG) a trecut de pe primul loc pe al 3-lea, Nuclearelectrica (SNN) a ajuns de pe locul al 3-lea pe al 6-lea, Transgaz de pe locul 9 pe locul 10, iar Electrica de pe locul 11 pe 13, pentru acesti emitenti propunerile de dividend fiind cu cel putin un sfert sub estimarea noastra ajustata din luna martie, dupa publicarea rezultatelor preliminare pe 2022 (cu exceptia Electrica, pentru care exista deja o propunere de dividend la acel moment).

Conpet ramane cel mai stabil emitent de dividend din portofoliul Statului, distribuind si in acest an aproape integral profitul net sub forma de dividende. Din acest motiv a ramas pe locul al doilea in tabel, putand fi chiar pe primul loc daca nu ar fi aparut in fata sa Romcarbon. OMV Petrom (SNP), care are si Statul printre actionarii minoritari, a urcat de pe locul al 6-lea pe locul al 4-lea, avand doua distributii de dividend din profitul pe 2022, cu un randament total de peste 15%.

Transilvania Broker de Asigurare (TBK) nu mai este primul dintre emitentii cu actionariat majoritar privat, coborand un loc si in clasamentul general, de pe 4 pe 5, insa doar ca urmare a evolutiilor celorlalti emitenti. Brokerul de asigurari a ramas la politica de dividende stabila cu care ne-a obisnuit, avand o propunere de dividend cu mai putin de 10% peste cea pe care o anticipam.

Farmaceutica Remedia (RMAH), Artego (ART), Aages (AAG) si Evergent Investments (EVER) raman in zona de mijloc a tabelului, in aceeasi ordine ca si pana acum. Toti cei patru emitenti au medii ale randamentului brut mai mari de 5% pentru aproape toate intervalele luate in calcul, iar pentru ARTE si AAG deviatia standard pe ultimii 10 ani sunt la randul lor unele destul de reduse.

Fata de materialul anterior am introdus in tabel One Uneted Properties (ONE) si Safetech Innovations (SAFE), ambele avand insa randamente foarte mici ale dividendelor in scurta perioada de dupa listare.

Se poate observa ca daca luam in calcul media pe ultimii 10 ani emitentii de Stat ajung pe primele locuri, cu Romgaz si Nuclearelectrica peste 10%, insa daca luam in calcul ultimii 3 ani cei doi ajung mult mai jos, la Transgaz si Electrica diferenta fiind chiar mai mare. Este efectul anilor in care au fost distribuite dividende suplimentare din profitul reportat, un efect care se va estompa treptat.

Comparativ cu materialul din februarie, media valorilor medii pe intervale multiple a scazut de la 5,44% pana la 5,15%, o directie pe care au avut-o si mediile pe fiecare interval in parte, 10 ani, 5 ani si 3 ani. La acest lucru au contribuit randamentele sub asteptari ale dividendelor distribuite de emitentii de Stat, dar si introducerea celor doi emitenti cu randamente mici, ONE si SAFE.

### Emitenti cu distributii constante si volatilitate scazuta a randamentului

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
TBK	8,45%	1,48%	7,74%	8,51%	100,00%	8,23%
ARTE	6,13%	1,52%	6,07%	6,96%	100,00%	6,39%
VNC	5,05%	1,77%	4,49%	5,31%	90,00%	4,95%
EL	5,56%	1,73%	4,07%	5,16%	100,00%	4,93%
CMF	5,14%	1,64%	5,06%	4,56%	100,00%	4,92%
BIO	4,53%	0,92%	3,94%	4,64%	90,00%	4,37%
IARV	4,70%	1,93%	2,99%	4,74%	100,00%	4,14%
BRM	4,56%	1,26%	2,96%	4,05%	100,00%	3,86%
BVB	3,93%	1,13%	3,46%	3,71%	100,00%	3,70%
ARS	2,55%	0,67%	2,26%	2,37%	100,00%	2,39%
DIGI	1,97%	0,45%	2,24%	2,14%	100,00%	2,12%
ONE	1,54%	0,59%	1,54%	1,54%	100,00%	1,54%
SAFE	1,03%	0,89%	1,03%	1,03%	100,00%	1,03%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Tabelul cu emitentii care au avut distributii constante, in cel putin 90% din ani, ci si randamente stabile ale dividendelor, cu deviatie standard a randamentului de cel mult 2%, are doi emitenti in plus fata de materialul din februarie, acestia fiind cei despre care am vorbit si mai sus, One United Properties si Safetech Innovations. In afara de intrarea celor doi au mai avut loc, inasa, si alte schimbari, OMV Petrom (SNP) si Aages (AAG) iesind din tabel, iar IAR Brasov (IARV) si Vrancart (VNC) intrand in locul lor.

TBK ramane pe primul loc, cu un randament mediu in jurul nivelului de 8% pe toate intervalele luate in calcul, cu aproape doua puncte procentuale peste emitentul de pe locul al doilea. Majoritatea celorlalti emitenti au ramas in ordinea in care erau si anterior, exceptand intrarile si iesirile din top.

Desi a dezamagit in acest an cu propunerea de dividend, Electrica a ramas cel mai mare dintre emitentii care au distributii constante si volatilitate scazuta. Totusi, deviatia standard a crescut de la 0,92% la 1,73%, chiar din cauza randamentului foarte mic al dividendului distribuit din profitul pe 2022. Alti emitenti din BET prezenti in acest tabel sunt Bursa de Valori Bucuresti (BVB), Digi Communications (DIGI) si One United Properties (ONE), toti cu randamente medii ale dividendelor destul de mici.

Primul dintre emitentii cu deviatie standard mai mica de 1% este Biofarm, cu o randamente medii in zona 4-4,5%. In anii trecuti acest nivel era unul bun, peste dobanzile practicate pe piata monetara, inasa in contextul inflationist actual vorbim deja despre valori destul de mici.

### Emitenti cu randament mare si distributii inconstante

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple	Medie ani cu dividend
PTR	7,77%	9,47%	16,30%	13,00%	80,00%	12,36%	9,71%

ALU	11,97%	10,81%	9,98%	8,58%	70,00%	10,18%	17,10%
SNO	4,80%	2,80%	7,46%	7,19%	60,00%	6,48%	8,00%
BRD	5,18%	3,72%	6,81%	6,52%	60,00%	6,17%	8,64%
TBM	4,76%	2,13%	6,96%	6,40%	50,00%	6,04%	9,53%
EFO	5,76%	5,04%	3,94%	7,68%	80,00%	5,79%	7,20%
WINE	4,00%	2,02%	6,67%	4,80%	66,67%	5,16%	6,00%
SFG	3,95%	3,77%	6,68%	4,74%	83,33%	5,12%	4,74%
FP	3,68%	2,14%	5,43%	5,94%	60,00%	5,02%	6,13%
TRP	3,13%	5,49%	7,25%	4,35%	50,00%	4,91%	6,25%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Rompetro Well Services (PTR) si Alumil Rom Industry (ALU) au ramas pe primele doua locuri in topul emitentilor care au distribuit dividende in mai putin de 90% din anii in care au fost listati. In primul caz au fost distribuite dividende in 8 din ultimii 10 ani, asadar putem spune ca este vorba de un emitent cu distributii aproape constante.

Pe locurile 3 si 4 au facut schimb BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Santierul Naval Orsova (SNO), banca avand din nou un an in care nu a distribuit dividende, la recomandarea Bancii Nationale, recomandare care a fost urmata de data aceasta si de Banca Transilvania (TLV). Chiar si doar cu 6 distributii de dividend in ultimii 10 ani, randamentul mediu adus de BRD este unul destul de mare, peste 6% (luand in calcul si anii cu dividend zero), un nivel superior celor pe care le intalnim la emitenti cu distributii mult mai constante. Daca luam in calcul doar anii cu dividend, randamentul mediu trece de 8,5%.

Transelectrica (TEL) si Banca Transilvania (TLV) au iesit din tabel, in primul caz din cauza dividendului foarte mic distribuit, iar in al doilea caz din cauza ca nu a distribuit niciun dividend in acest an. In locul lor au intrat Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) si Sphera Franchise Group (SFG), ambele distribuind dividende cu randament peste asteptari in acest an. Un alt emitent care nu a mai distribuit dividende in acest an, desi ne asteptam sa faca asta, este Teraplast (TRP), insa producatorul de materiale de constructii a ramas chiar si asa in tabel.

La Fondul Proprietatea (FP) e de asteptat sa vedem o crestere foarte mare a randamentului mediu dupa ce va distribui banii din vanzarea actiunilor Hidroelectrica, insa ulterior s-ar putea sa mai treaca mult timp pana la urmatoarea distributie de dividende.

#### Emitentii cu cel mai mare randament intr-un an

Emitent	Randament maxim	Anul	Procent ani cu dividend	Medie 10 ani
ALU	37,65%	2013	70,00%	11,97%
PTR	28,20%	2021	80,00%	7,77%
SNN	28,08%	2017	100,00%	10,08%
COTE	22,77%	2016	100,00%	9,97%
ROCE	22,09%	2021	90,00%	6,83%
MECF	20,63%	2019	40,00%	3,38%
SNG	19,40%	2017	100,00%	10,52%
EFO	18,85%	2019	80,00%	5,76%
SNP	16,13%	2022	90,00%	6,57%
TRP	15,82%	2021	50,00%	3,13%
BCM	15,22%	2019	60,00%	4,30%
RMAH	15,06%	2020	90,00%	5,40%
TEL	14,93%	2016	80,00%	5,64%
ALR	14,81%	2018	30,00%	3,29%
TGN	14,04%	2016	100,00%	7,67%
TLV	14,04%	2015	70,00%	4,26%
SNO	13,16%	2020	60,00%	4,80%
CNTE	13,14%	2013	40,00%	3,38%
BRD	12,60%	2020	60,00%	5,18%
EVER	12,38%	2014	100,00%	5,93%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

## Topul emitentilor in functie de rata de distributie si volatilitatea ei

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
BVB	106,59%	21,01%	130,18%	116,22%	100,00%	117,66%
BRM	91,33%	4,90%	95,81%	93,50%	100,00%	93,55%
TBK	73,29%	12,20%	92,14%	87,83%	100,00%	84,42%
EVER	62,42%	34,04%	95,68%	79,01%	100,00%	79,04%
SNG	99,09%	50,03%	61,43%	72,34%	100,00%	77,62%
SNN	102,42%	65,90%	57,69%	72,63%	100,00%	77,58%
SNO	56,81%	74,15%	81,82%	83,82%	60,00%	74,15%
SNP	52,83%	30,67%	82,95%	66,94%	90,00%	67,57%
BRD	52,49%	46,73%	82,74%	64,43%	60,00%	66,55%
TGN	69,38%	26,82%	66,74%	60,69%	100,00%	65,60%
CMF	73,75%	36,79%	62,71%	59,03%	100,00%	65,16%
DIGI	54,12%	72,44%	73,21%	62,53%	100,00%	63,29%
SFG	53,94%	28,37%	70,30%	64,73%	83,33%	62,99%
OIL	54,75%	24,18%	67,51%	54,35%	90,00%	58,87%
EFO	62,50%	71,44%	29,35%	76,29%	80,00%	56,05%
ARTE	55,79%	6,71%	54,44%	54,86%	100,00%	55,03%
VNC	49,30%	19,44%	52,01%	52,69%	90,00%	51,33%
PREH	37,65%	16,60%	66,04%	43,87%	70,00%	49,19%
EL	69,04%	39,76%	24,19%	50,94%	100,00%	48,06%
TRP	38,44%	35,08%	64,30%	38,58%	50,00%	47,11%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) este in continuare pe primul loc in topul emitentilor in functie de rata de distributie a profitului catre dividende, un top filtrat si de aceasta data in functie de deviatia standard a ratei de distributie, fiind luati in calcul doar emitentii cu valori ale indicatorului sub 80%. Daca nu am fi aplicat acest filtru am fi avut in tabel emitenti cu cate o distributie izolata de 1000% din profitul net intr-un an, iar imaginea era una distorsionata.

O parte a emitentilor care erau anterior in partea de sus a tabelului au fost trasi in jos de dividendele mai mici, sau in unele cazuri inexistente, din acest an. Emitentul cel mai afectat a fost BRD Groupe Societe Generale (BRD), care nu a distribuit deloc dividende in acest an, o alta scadere mare fiind si cea de la Teraplast, insa in partea a doua a tabelului.

Prin natura lucrurilor, ordinea emitentilor din acest tabel nu se schimba cu mult de la o perioada la alta, valorile fiind destul de stabile chiar si atunci cand apar discontinuitati importante in politica de dividende. Se poate observa ca lipsesc de aici Rompetrol Well Services (PTR) si Alumil Rom Industry (ALU), care erau pe primele doua locuri in topul emitentilor cu randamente mari si distributii inconstante, dar si Romcarbon (ROCE), pe primul loc in topul randamentelor mari cu distributii constante, toate trei avand volatilitati foarte mari ale ratelor de distributie. Un alt emitent care lipseste este Conpet (COTE), cu o deviatie standard a ratei de distributie de putin peste 80%, din cauza dividendelor suplimentare distribuite in urma cu cativa ani.

## Emitenti cu distributii constante si volatilitate mica a ratei de distributie

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Medie intervale multiple	Medie intervale multiple randament
BRM	91,33%	4,90%	95,81%	93,50%	93,55%	4,56%
ONE	14,56%	5,39%	14,56%	14,56%	14,56%	1,54%
ARTE	55,79%	6,71%	54,44%	54,86%	55,03%	6,13%
BIO	43,54%	7,95%	40,27%	42,55%	42,12%	4,53%

<b>AAG</b>	43,30%	8,16%	50,30%	44,92%	46,17%	5,50%
<b>IARV</b>	40,43%	10,64%	28,76%	32,57%	33,92%	4,70%
<b>TBK</b>	73,29%	12,20%	92,14%	87,83%	84,42%	8,45%
<b>SIF5</b>	52,82%	16,58%	29,27%	44,06%	42,05%	4,61%
<b>VNC</b>	49,30%	19,44%	52,01%	52,69%	51,33%	5,05%
<b>BVB</b>	106,59%	21,01%	130,18%	116,22%	117,66%	3,93%
<b>ARS</b>	40,21%	22,92%	38,67%	33,32%	37,40%	2,55%
<b>OIL</b>	54,75%	24,18%	67,51%	54,35%	58,87%	3,20%
<b>ATB</b>	40,38%	26,66%	9,78%	22,81%	24,32%	3,41%
<b>TGN</b>	69,38%	26,82%	66,74%	60,69%	65,60%	7,67%
<b>SNP</b>	52,83%	30,67%	82,95%	66,94%	67,57%	6,57%
<b>EVER</b>	62,42%	34,04%	95,68%	79,01%	79,04%	5,93%
<b>CMF</b>	73,75%	36,79%	62,71%	59,03%	65,16%	5,14%
<b>EL</b>	69,04%	39,76%	24,19%	50,94%	48,06%	5,56%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Am ordonat si de data aceasta emitentii in functie de volatilitatea ratei de distributie, luandu-i in calcul doar pe cei care au distribuit dividende in cel putin 90% din ani. Practic, o rata de distributie constanta a profitului spre dividende este cel mai bun semnal al unei politici de dividende stabile si predictibile, randamentul depinzand si de alti factori care nu sunt intotdeauna sub controlul emitentului, cum ar fi pretul actiunii. Am adaugat in partea dreapta si randamentul mediu pe intervale multiple pentru fiecare emitent, pentru a vedea care dintre emitentii cu politica de dividende stabila ofera si randamente atractive.

Diferentele fata de materialul anterior sunt si aici destul de mici, una dintre ele fiind aparitia One United Properties (ONE) pe locul al doilea, insa momentan vorbim despre o perioada destul de scurta care a trecut dupa listarea emitentului. De asemenea, randamentul mediu a fost unul destul de mic.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!  
Cum?*

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

### **Editoriale**

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

**Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!**

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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



**Politică 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 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.

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](http://www.primet.ro), la sectiunea „Informatii 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)