



## Dividende estimate din profitul pe 2020

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

### UPDATE. "Epoca de aur" a dividendului a apus, dar poate fi reinviata de Stat

#### Sumar:

- Evolutia mai buna decat ar fi fost de asteptat a pandemiei in lunile de iarna a facut ca rezultatele financiare ale emitentilor listati sa fie la randul lor in cea mai mare parte peste asteptari. De aici au rezultat si dividende potentiale mai mari decat cele pe care le estimam in decembrie.
- Pe primul loc a trecut o companie inclusa in indicele BET, inasa primul emitent Blue-Chip de pe lista este de-abia pe locul 6.
- Sunt acum 4 emitenti cu potentialul de a aduce mai mult de 10% randament al dividendului, fata de 3 in raportul anterior.
- In ciuda rezultatelor financiare mai bune, la majoritatea emitentilor randamentul este in scadere fata de estimarea din decembrie. Motivul este cresterea generalizata a cotationilor in aceasta perioada.
- O parte a emitentilor din topul randamentelor potentiale au probleme cu lichiditatea actiunilor, riscurile fiind mai mari din aceasta cauza. De asemenea, mai ales in cazul emitentilor mici, istoricul de dividend este unul inconstant, iar de aici pot veni atat surprize placute, cat si neplacute.
- Scenariile speculative raman cele legate de companiile de stat si de SIF-uri, cele din urma fiind din nou trase in jos de decizia BRD de a pastra aproape tot profitul in banca.

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2020 estimat	DIVY 2019
TRP	0,1300	<b>19,70%</b>	
RMAH	0,1500	<b>16,85%</b>	4,27%
PREB	0,2200	<b>15,83%</b>	2,86%
ALU	0,1175	<b>12,44%</b>	12,97%
TBM	0,0222	<b>8,45%</b>	0,00%
SNN	2,0429	<b>8,39%</b>	10,27%
SNO	0,3666	<b>8,15%</b>	6,94%
SNP	0,0310	<b>7,77%</b>	8,74%
COTE	6,8038	<b>7,54%</b>	8,86%
TBK	1,7046	<b>7,16%</b>	9,62%

\*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 10 martie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

## Emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 10.03.2021	EPS preliminar 2020	Rata distributie estimata	Dividend estimant	Randament brut	Randament brut 2019	Estimare anterioara dividend
TRP*	0,6600	0,0450	288,99%	0,1300	<b>19,70%</b>		
SNN	24,3500	2,2699	90,00%	2,0429	<b>8,39%</b>	10,27%	1,8000
SNP*	0,3990	0,0228	136,02%	0,0310	<b>7,77%</b>	8,74%	0,0180
COTE	90,2000	6,8038	100,00%	6,8038	<b>7,54%</b>	8,86%	6,6000
SNG	32,4000	3,2552	70,00%	2,2787	<b>7,03%</b>	5,17%	1,5400
ALR	2,6200	0,3301	50,00%	0,1650	<b>6,30%</b>	0,00%	0,1500
EL*	13,5500	0,8613	84,76%	0,7300	<b>5,39%</b>	7,11%	0,7200
FP*	1,6100			0,0720	<b>4,47%</b>	5,18%	0,0700
BVB	24,4000	1,1330	95,00%	1,0764	<b>4,41%</b>	3,26%	1,0925
TGN	289,0000	19,5170	60,00%	11,7102	<b>4,05%</b>	5,84%	15,9000
TLV	2,3000	0,2082	40,00%	0,0833	<b>3,62%</b>	5,00%	0,0640
IMP	2,4200	0,2602	30,00%	0,0781	<b>3,23%</b>	2,86%	
SIF5	1,9100	0,1000	40,00%	0,0400	<b>2,09%</b>	4,52%	0,0280
TEL	26,5000	1,5510	35,00%	0,5429	<b>2,05%</b>	2,71%	1,1000
SIF3	0,3420	0,0172	40,00%	0,0069	<b>2,01%</b>	9,10%	
EBS*	138,5500			2,4427	<b>1,76%</b>		
DIGI	33,9000	0,7992	40,00%	0,3197	<b>0,94%</b>	1,93%	
BRD*	15,2000	1,3654	5,49%	0,0749	<b>0,49%</b>	0,00%	1,0000

\*Propuneri de dividend publicate deja

Sursa: Prime Analyzer, EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Topul emitentilor inclusi in indicele BET-BK a avut cateva modificari semnificative, determinate mai putin de rezultatele financiare si mai mult de deciziile individuale luate de o parte a emitentilor. Cele mai importante modificari sunt cele de la Teraplast (TRP), OMV Petrom (SNP) si BRD – Groupe Societe Generale (BRD). In primul caz e vorba de un dividend special, in al doilea de pastrarea politicii de dividend, pe care estimam ca o va abandona temporar, iar in al treilea caz de recomandarile Bancii Centrale Europene.

La fel ca si la estimarea din decembrie, un singur emitent este peste nivelul de 10% randament al dividendului, nefiind vorba inasa de acelasi emitent. Atunci era Nuclearelectrica (SNN), acum este Teraplast. Scaderea randamentului in cazul SNN vine dupa ascensiunea abrupta a pretului actiunii, desi estimarea de dividend este putin mai mare decat cea initiala. Alti 4 emitenti au randamente peste 7%, comparativ cu 3 emitenti in decembrie. Motivul principal este intrarea TRP in top, dar si cresterea randamentului pentru OMV Petrom.

Randamentul mediu estimat al primilor 10 emitenti din top este mai mare de data aceasta, 7,51%, fata de 6,50% in estimarea anterioara, inasa cresterea se datoreaza si in acest caz exclusiv Teraplast. Fara acest emitent, media primilor 10 emitenti era de doar 5,90%, mai mica decat cea estimata in decembrie.

In acest caz, diferenta nu vine de la rezultatele financiare mai slabe decat asteptarile, ci de la cresterea preturilor din decembrie si pana acum. Dimpotriva, rezultatele financiare au fost in majoritatea cazurilor mai bune decat ne asteptam, pentru ca si evolutia COVID a fost mai buna in perioada iernii, comparativ cu asteptarile aparute in octombrie si noiembrie.

Emitent	Pret 10.03.2021	Dividend estimant	Estimare anterioara dividend
SIF2	1,4000	0,0000	0,0000
WINE	25,5000	0,0000	0,6600
SIF4	0,9700	0,0000	0,0000
SIF1	2,5000	0,0000	0,0000
M	9,4400	0,0000	0,0000
SFG	15,6500	0,0000	0,0000
BNET	0,7040	0,0000	0,0000

Reamintim ca media primilor 10 emitenti in estimarea din decembrie 2019 a Prime Transaction era de 8,08%, iar cele din anii anteriori erau chiar mai mari. Media primilor 10 emitenti cu dividendele propuse din profitul pe 2018 pentru emitentii din indicele BET-XT era de 9,44%, pentru 2017 de 9,14%, iar pentru 2016 de 9,31%. Asadar, chiar si cu cresterea determinata de Teraplast, randamentul estimat al dividendelor ramane destul de mult sub cele din trecut.

In afara de emitentii care estimam ca vor distribui dividende in acest an, am pus in tabelul alaturat si emitentii din BET-BK de la care nu ne asteptam sa distribuie dividende. Unii dintre ei nu acorda dividende in mod obisnuit, asa cum este cazul SIF Banat Crisana (SIF1), MedLife (M) sau Bittnet (BNET), in timp ce altii, cum ar fi Sphera Franchise Group (SFG) si Evergent Investments (SIF2), au obiceiul de a distribui dividende, insa au avut rezultate financiare slabe in 2020. La SIF2 am putea vedea un dividend din profitul pe 2020, insa randamentul sau ar fi atat de mic incat nici nu ar conta in care dintre tabele este positionat. Un caz particular este cel al Purcari Wineries (WINE). Producatorul de vinuri a convocat Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA) cu propunerea de acordare de actiuni gratuite, insa nu a convocat inca Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA) in care se discuta repartizarea profitului. Initial estimam ca vor fi acordate dividende, insa in conditiile actuale se pare ca acestea vor fi inlocuite cu actiuni gratuite. Exista, totusi, posibilitatea ca in final sa fie acordate simultan si dividende si actiuni gratuite.

Exista in continuare doua ipoteze speculative pe care le luam in calcul. Prima este aceea a unor dividende mai mari la companiile de stat, determinate de nevoia acuta de bani a Guvernului. A doua este cea a unor dividende mai mari la companiile detinute sau macar influentate in mod semnificativ de SIF-uri. Acestea vin dupa un an slab, iar decizia BRD de a avea al doilea an fara dividende sau cu ele aproape de zero risca sa le aduca un al doilea an consecutiv cu performante slabe.

- In cazul **Teraplast (TRP)** nu putem vorbi despre o diferenta fata de estimarea anterioara, pentru ca in decembrie nu am estimat dividendul in cazul acestui emitent. Aproape de finalul anului trecut au fost acordate deja dividende din profitul pe primele 9 luni din 2020, asa ca nu putem vorbi despre un dividend din rezultatul anului trecut. De altfel, suma distribuita sub forma de dividende este de 3 ori mai mare decat profitul net realizat in 2020, fiind acordata din rezerve, dupa incasarea banilor pentru vanzarea a circa jumatate din afacere. E posibil ca pe langa acest dividend special sa vedem cel putin inca unul pe parcursul anului, dupa modelul initiat anul trecut.
- **Nuclearelectrica (SNN)** a ramas pe primul loc in randul emitentilor din BET-BK daca excludem dividendele speciale. Dividendul estimat este mai mare decat cel estimat in decembrie, dupa ce profitul net pe ultimul trimestru a intrecut asteptarile. Cu toate acestea, randamentul este mai mic, pentru ca intre timp pretul actiunii SNN a crescut cu nu mai putin de 44,25%. Ne asteptam in continuare ca rata de distributie sa fie una ridicata, toate motivele pentru acest lucru ramanand de actualitate.
- Politica de dividend a **OMV Petrom (SNP)**, care prevede acordarea unor dividende cel putin egale cu cele din anul anterior, a determinat compania sa propuna un dividend mai mare decat profitul net obtinut in 2020. In decembrie am estimat ca va fi folosita formularea din politica de dividende care prevede ca dividendele crescatoare se acorda „in concordanta cu performanta financiara si necesarul de investitii, avand in vedere soliditatea financiara pe termen lung a societatii” si va fi acordat un dividend mai mic, avand in vedere scaderea abrupta a profitului. Compania a preferat, insa, sa nu faca acest lucru, iar randamentul dividendului SNP este acum printre cele mai mari din indicele BET-BK.
- Asa cum era de asteptat, **Conpet (COTE)** a avut din nou rezultate financiare stabile, iar dividendul estimat, cu o rata de distributie de 100%, este cu doar 3,09% mai mare decat cel din raportul realizat in luna decembrie. Randamentul este insa mai mic, dupa ce intre timp pretul actiunii a crescut de la 75,8 la 90,2 lei.
- **Romgaz (SNG)** a avut un T4 foarte bun, dupa ce in primele noua luni ale anului rezultatele erau considerabil mai slabe decat cele din 2019. Luand in calcul aceeasi rata de distributie pe care o estimam anterior, randamentul dividendului urca putin peste 7%, fata de 5,44% in raportul anterior. Este a doua cea mai mare crestere a estimarii,

+47,97%, dupa cea de la OMV Petrom, insa in cazul Romgaz e vorba de rezultatele financiare peste asteptari, nu de decizia companiei de a acorda dividende din rezerve.

- Profitul obtinut de **Alro Slatina (ALR)** din subventiile de la Guvern creeaza premisele pentru un randament bun al dividendului, chiar daca rata de distributie estimata este mult sub cea din anii trecuti. Profitul net anual a fost putin mai mare decat cel estimat, insa intre timp si pretul actiunii a mai crescut, asa ca randamentul e ceva mai mic decat cel din raportul anterior. Asa cum am spus si atunci, in cazul Alro marja de eroare e mai mare, pentru ca sursa profitului este una atipica. Nu doar ca vorbim despre subventii guvernamentale, insa acestea sunt acordate pentru doi ani, 2019 si 2020. In afara de varianta de mijloc pe care am luat-o in calcul, cea a alocarii a 50% din profit catre dividende, exista si varianta distribuirii integrale a profitului sub forma de dividende, la fel ca in alti ani, dar si varianta reportarii lui sau a distribuirii unui dividend simbolic.
- **Electrica (EL)** a publicat deja propunerea de dividend din profitul pe 2020, iar aceasta este foarte apropiata de estimarea noastra din decembrie, 0,73 de lei pe actiune, fata de 0,72 de lei. Randamentul este putin mai mic decat cel anterior pentru ca pretul a crescut, la fel ca la majoritatea emitentilor. Este prima propunere de dividend de la companiile de stat si infirma, deocamdata, varianta unor dividende suplimentare care sa acopere o parte din gaura bugetara. Asta nu inseamna ca putem exclude definitiv varianta respectiva, pentru ca si in anii trecuti Guvernul a fost cel care a cerut dividende suplimentare, in niciun caz conducerile companiilor.
- In cazul **Fondului Proprietatea (FP)** vorbim, probabil, despre cea mai clara si previzibila politica de dividend dintre emitentii de la BVB, cu foarte putine variabile care nu sunt cunoscute inainte de propunerea propriu-zisa de dividend. Fondul isi propune sa distribuie in fiecare an suma dividendelor primite de la companiile din portofoliu, minus dividendele speciale, minus o serie de cheltuieli enumerate in politica de dividende, la care se adauga profitul care trebuie repartizat catre rezerva legala. Propunerea de dividend a fondului este de 0,072 lei pe actiune, fata de estimarea noastra de 0,07 lei pe actiune, iar randamentul este acum de circa 4,5%, dupa cresterea pretului actiunilor.
- **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** are un potential de randament al dividendului peste cel din majoritatea anilor de dupa listare, aproape 4,5% la pretul actual, chiar daca ultimul trimestru al anului a fost unul slab. Profitul net individual, din care se vor acorda dividendele, a fost afectat mai putin de rezultatele slabe din T4, asa ca dividendul estimat cu rata de distributie de 95% este foarte apropiat de cel pe care il estimam si in decembrie.
- **Transgaz (TGN)** si **Transelectrica (TEL)** au provocat cele mai mari dezamagiri din punct de vedere al rezultatelor financiare, iar dividendele estimate sunt si ele considerabil mai mici decat cele la care ne asteptam anterior. In cazul Transelectrica am redus si rata de distributie estimata, compania neputand acorda dividende din veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune. In conditiile unui profit mai mic, ponderea acestor venituri e mai mare, iar potentialul de dividend scade.
- **Banca Transilvania (TLV)** a ales sa treaca peste recomandarile BCE in 2020 si a distribuit aproape o treime din profitul net spre dividende. Pentru acest an am luat in calcul o rata ceva mai mare, de 40%, insa chiar si asa randamentul ar fi unul mic, sub 4%, din cauza scaderii profitului fata de 2019. Pornind de la propunerea mult sub asteptari a BRD si de la nevoia de bani a SIF-urilor, ne-am putea gandi la o ipoteza speculativa in care TLV sa acorde un dividend mai consistent, avand in vedere ponderea mai mare pe care acestea o au in actionariat. De altfel, nu e exclus ca si anul trecut acesta sa fi fost unul dintre motivele importante pentru care banca a ales un drum diferit fata de restul sistemului. Totusi, deocamdata e doar o ipoteza, iar cea mai mare probabilitate o are varianta unor dividende la un nivel mai prudent.
- **BRD – Groupe Societe Generale (BRD)** este de departe cea mai mare deziluzie a acestui „sezon” de dividende. Dupa ce anul trecut nu a acordat deloc dividende, in acest an existau asteptari foarte optimiste in piata, inclusiv pareri potrivit carora ar fi putut acorda dividende si din profitul pe 2019. In loc sa vedem unul dintre cele mai mari randamente ale anului, conducerea bancii a publicat o propunere de dividend apropiata de zero, fiind greu de inteles

motivul pentru care nu a ales sa propuna pur si simplu reportarea integrala a profitului. Si de data aceasta e vorba tot de recomandarile BCE, urmate cu mai multa sau mai putina strictete de fiecare banca in parte.

### Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Pret 10.03.2021	EPS preliminar 2020	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament brut 2019	Estimare anterioara dividend
<b>RMAH*</b>	0,8900	0,2957	50,72%	0,1500	<b>16,85%</b>	4,27%	0,1040
<b>PREB*</b>	1,3900	0,1873	117,49%	0,2200	<b>15,83%</b>	2,86%	0,0600
<b>ALU</b>	0,9450	0,1175	100,00%	0,1175	<b>12,44%</b>	12,97%	0,1100
<b>TBM</b>	0,2630	0,0370	60,00%	0,0222	<b>8,45%</b>	0,00%	0,0150
<b>SNO</b>	4,5000	0,4074	90,00%	0,3666	<b>8,15%</b>	6,94%	0,2520
<b>TBK</b>	23,8000	2,1308	80,00%	1,7046	<b>7,16%</b>	9,62%	1,6800
<b>VNC</b>	0,1850	0,0178	70,00%	0,0125	<b>6,74%</b>	7,21%	0,0105
<b>IARV</b>	12,5000	1,8041	40,00%	0,7217	<b>5,77%</b>	7,81%	0,4400
<b>ARTE*</b>	10,0000	1,3080	40,24%	0,5264	<b>5,26%</b>	7,81%	0,6750
<b>BIO</b>	0,5500	0,0554	50,00%	0,0277	<b>5,03%</b>	5,50%	0,0300
<b>EFO</b>	0,1155	0,0079	60,00%	0,0047	<b>4,11%</b>		0,0000
<b>CMF*</b>	1,7500	0,1203	55,47%	0,0667	<b>3,81%</b>	4,48%	0,0570
<b>ATB</b>	0,5050	0,0373	50,00%	0,0187	<b>3,70%</b>	5,81%	0,0190
<b>AAG*</b>	2,9600	0,2001	49,98%	0,1000	<b>3,38%</b>	7,50%	0,1880
<b>BRM</b>	2,4000	0,0771	90,00%	0,0694	<b>2,89%</b>	5,84%	0,0810

\*Propuneri de dividend publicate deja

Sursa: Prime Analyzer, EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Estimarile pentru emitentii din afara BET-BK s-au imbunatatit usor dupa publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru 2020, acum avand 3 emitenti cu randamente mai mari de 10%, fata de doar 2 emitenti in decembrie. Totusi, media primilor 10 emitenti din top nu a crescut cu mult, fiind de 9,17%, fata de 8,90% anterior.

Dupa publicarea propunerii de dividend a BRD exista un motiv in plus sa fie urmariti emitentii mici la care SIF-urile sunt actionari majoritari. Este al doilea an in care banca le priveaza de o sursa importanta de venit, asa ca ne putem astepta ca una dintre sursele alternative sa fie dividendele de la companiile unde au putere de decizie. Este vorba in principal de SIF Banat Crisana (SIF1), SIF Transilvania (SIF3) si SIF Oltenia (SIF5), care aveau anul trecut pachete destul de mari de actiuni la BRD.

Asa cum am precizat si in raportul anterior, in cazul emitentilor mici exista un indicator in plus de urmarit, si anume lichiditatea, emitentii cu valori ale tranzactiilor foarte mici presupunand un risc investitional care de cele mai multe ori nu este justificat de randamentul potential.

- **Farmaceutica Remedia (RMAH)** a ramas pe primul loc in topul randamentelor, de data aceasta nemaifiind vorba de un randament estimat, ci de o propunere de dividend oficiala. Conducerea companiei a ales sa distribuie 50% din profit sub forma de dividende, mai mult decat estimarea noastra de 40%, o estimare pe care de la inceput am catalogat-o ca prudenta. Profitul a avut la randul sau o evolutie ceva mai buna decat cea pe care o estimam, iar dividendul pe actiune a fost influentat si de scaderea numarului de actiuni in urma unei operatiuni de diminuare a capitalului social. Randamentul este de aproape 17% la pretul curent al actiunilor, al doilea dintre toti emitentii analizati, dupa Teraplast.
- Asa cum ne asteptam, marja de eroare de la **Prebet Aiud (PREB)** a fost mai mare decat la alti emitenti, compania venind cu o propunere de dividend mai mare decat intregul profit pe anul 2020, dupa ce in ultimii ani rata de

distributie a scazut constant, ajungand pana la 17% anul trecut. Randamentul este unul foarte mare, aproape 16%, al doilea din randul emitentilor din afara BET-BK si al treilea per total.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** a coborat pe locul al treilea, cu un randament potential de aproape 12,5%, profitul net pe 2020 fiind foarte apropiat de cel estimat anterior. Asa cum am precizat si in materialul din luna decembrie, Alumil are niste riscuri mai mari asociate, avand un istoric al dividendelor foarte inconstant. Ultimele 4 distributii de dividende au avut randamente de cel putin 12% si rate de distributie de peste 100% din profitul anului respectiv, insa nu s-a mai intamplat din 2008-2009 ca societatea sa dea dividende doi ani consecutiv. Mergem in continuare pe ipoteza ca vor fi acordate dividende si in acest an, insa marja de eroare este una destul de ridicata.
- **Turbomecanica (TBM)** a avut rezultate financiare mai bune decat ne asteptam in T4 2020, un motiv in plus pentru ca ipoteza luata in calcul, aceea a revenirii la acordarea de dividende, sa se confirme. Ramanem la rata de 60% din profit distribuita catre dividende, insa atragem atentia ca riscurile sunt mai mari decat in alte cazuri. Exista posibilitatea ca prudenta sa duca la distribuirea unui procent mai mic din profit spre dividende, la fel cum exista si posibilitatea ca acordarea de dividende sa fie amanata cu inca un an.
- **Santierul Naval Orsova (SNO)** a avut rezultate foarte bune in T4 2020, acestea crescand potentialul de dividend al companiei pana la un randament de peste 8%, cu o rata de distributie de 90%. Faptul ca este detinut in proportie de peste 90% de SIF-uri face ca probabilitatea acordarii unor dividende mari sa fie si ea mai ridicata. Pe de alta parte, lichiditatea redusa este un mare impediment, aducand niste riscuri pe care multi investitori le pot considera disproportionale fata de potentialul de profit.
- Rezultatele **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** au fost foarte aproape de cele estimate, asa ca si potentialul de dividend este in zona celui pe care il anticipam in decembrie. Rata de distributie a fost la randul sau destul de stabila in ultimii ani. Cu toate acestea, randamentul dividendului este considerabil mai mic decat in raportul anterior, dupa ce pretul actiunii s-a apreciat destul de mult.
- **Vrancart (VNC) si Biofarm (BIO)** au mers in directii opuse fata de estimarile anterioare. Prime a avut un profit mai mare decat ne asteptam, iar estimarea de dividend este cu aproape 20% mai mare, in timp ce la a doua sunt estimarea este cu 7% mai mica decat in decembrie. Randamentul potential al dividendului s-a inversat la randul sau, VNC ajungand la un nivel mai bun decat BIO. Ambele sunt detinute de SIF-uri, asa ca ne putem astepta si la sume mai mari distribuite sub forma de dividende.
- **IAR Brasov (IARV) si THR Marea Neagra (EFO)** nu erau in top in decembrie, insa au intrat in el dupa publicarea rezultatelor preliminare. La IARV marja de eroare era oricum mai mare, pentru ca rezultatele de la care am pornit erau cele la sase luni. La EFO, rezultatele pe 2020 au fost neasteptat de bune pentru domeniul in care activeaza compania, cel turistic, scaderea profitului net fiind de mai putin de 20% fata de 2019.
- **Artego (ARTE)** a publicat deja propunerea de dividend pentru acest an, aceasta fiind cu circa 20% mai mica decat cea la care ne asteptam. Pe de o parte, profitul a fost ceva mai mic, iar pe de alta parte, compania a decis sa distribuie doar 40% din profit spre dividende, fata de estimarea noastra de 50%. Si in cazul ARTE lichiditatea este o problema, iar pentru un randament al dividendului de circa 5% riscurile sunt destul de mari.

Departament analiza,

Marius Pandele



## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

### Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

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 initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...**

### 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



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

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 „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 potientiale 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 potientiale 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 recomandarile pentru investitii in 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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

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