

CELE MAI IMPORTANTE ACTIUNI DE DIVIDEND DE LA BVB



CELE MAI IMPORTANTE ACTIUNI DE DIVIDEND DE LA BVB

Sumar:

- Tendinta generala a randamentelor dividendelor a ramas una descendenta la Bursa de Valori Bucuresti in ultimii ani, motivul principal fiind cresterea mare a cotationilor emitentilor.
- Listarea Hidroelectrica in 2023 a facut ca producatorul de energie electrica sa devina unul dintre cei mai importanti emitenti de dividend de la BVB, cu distributii constante, apropiate de 100% din profit sau chiar peste, si randamente la randul lor mari.
- In afara de Hidroelectrica sau de Rompetrol Well Services, care a ajuns sa aiba distributii mai constante decat in trecut, au continuat sa aiba politici de dividende generoase mai multi dintre emitentii care se incadrau si in trecut in categoria celor de dividend, cum este cazul OMV Petrom, Conpet si al Transilvania Broker de Asigurare.
- Companiile de stat nu mai sunt la nivelul la care erau din punct de vedere al distributiilor de dividende, iar in anii urmasori vor ramane si mai mult in urma. Deja la cateva dintre ele media randamentelor este ridicata doar de dividendele suplimentare din 2017 si 2018, in timp ce la emitenti precum Nuclearelectrica si Conpet perspectivele sunt negative, in primul caz fiind nevoie de resurse mari pentru investitiile programate, iar cel de-al doilea trecand printr-o perioada dificila cauzata de inchiderea rafinariei Petrotel Lukoil.

La aproape doi ani de la realizarea celui mai recent material pe aceasta tema, revenim cu o actualizare a situatiei in ceea ce priveste principalele actiuni de dividend de la Bursa de Valori Bucuresti. O parte a emitentilor pe care ii identificasem atunci ca fiind unii de dividend au ramas in zona de sus a clasamentului, ceea ce confirma statutul pe care l-am asociat la momentul respectiv, in timp ce altii au disparut din prim-plan. Au existat si emitenti care au devenit mai preocupati de distribuirea de dividende decat erau in trecut, dezvoltand obiceiul de a-si remunera actionarii in acest fel in fiecare an. Felul in care este facuta clasificarea face ca pozitiile sa se mentina stabile pe perioade mai lungi, acesta fiind si motivul pentru care actualizarea materialului are loc mai rar decat in cazul altora.

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 a 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 inclusi in material cei trei emitenti listati recent la Bursa de Valori Bucuresti, Cris-Tim Family Holding (CFH), Electro-Alfa International (EAI) si Christian '76 Tour (TRIP), primii doi avand doar o distributie de dividend dupa listare, iar cel de-al treilea fiind listat dupa perioada adunarilor generale anuale ale actionarilor. De asemenea, am scos din calcul Erste Bank (EBS), diferentele dintre piata de capital din Romania si cea din Austria fiind unele semnificative in ceea ce priveste politica de dividende a emitentilor listati.

Randamentul dividendelor pentru ultimul an ia in calcul dividendele aprobate si, dupa caz, pretul curent al actiunilor sau pretul de inchidere din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni cu drept de dividend, daca aceasta a trecut deja. Pentru precedentii 9 ani randamentul este raportat la pretul de inchidere din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni cu drept de dividend.

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
PTR	8,82%	8,80%	7,47%	10,43%	90,00%	8,91%
SNP	7,99%	3,26%	7,94%	9,44%	100,00%	8,46%
COTE	9,70%	4,67%	7,51%	8,12%	100,00%	8,44%
H2O	7,85%	2,51%	7,85%	7,85%	100,00%	7,85%
SNN	9,81%	6,74%	6,75%	6,81%	100,00%	7,79%
TBK	7,61%	1,84%	5,66%	6,97%	100,00%	6,75%
RMAH	6,24%	3,71%	6,56%	6,98%	100,00%	6,59%
SNO	6,65%	2,54%	6,17%	5,55%	90,00%	6,12%
BIO	5,48%	2,52%	6,94%	5,81%	100,00%	6,07%
EVER	4,94%	1,74%	6,48%	6,34%	100,00%	5,92%
CMF	5,25%	1,63%	6,29%	6,07%	100,00%	5,87%
BRD	6,88%	3,27%	5,02%	5,61%	90,00%	5,84%
TLV	5,01%	2,06%	5,47%	5,44%	100,00%	5,31%
SNG	8,51%	6,42%	2,22%	4,92%	100,00%	5,22%
AAG	5,16%	1,95%	4,48%	5,51%	100,00%	5,05%
AQ	5,32%	3,33%	3,59%	5,32%	100,00%	4,74%
ARTE	5,54%	1,91%	3,34%	4,49%	100,00%	4,45%
TGN	5,92%	4,09%	2,79%	3,70%	100,00%	4,14%
OIL	3,88%	3,27%	4,08%	3,97%	100,00%	3,98%
IARV	4,22%	1,86%	3,75%	3,38%	100,00%	3,78%
TTS	3,48%	1,30%	3,26%	3,48%	100,00%	3,40%
BRM	3,92%	1,44%	2,69%	2,78%	100,00%	3,13%
ONE	2,28%	1,09%	3,02%	2,51%	100,00%	2,60%
ARS	2,40%	0,46%	2,76%	2,50%	100,00%	2,55%
EL	4,10%	2,61%	1,11%	1,97%	100,00%	2,39%
DIGI	1,88%	0,60%	1,52%	1,95%	100,00%	1,78%
ATB	2,61%	2,36%	1,28%	1,16%	90,00%	1,68%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In acest tabel sunt inclusi emitentii de pe piata principala a BVB cu un procent de 90% sau 100% al anilor cu distributii de dividend in ultimii 10 ani sau in perioada care a trecut de la listare, pentru cei care sunt listati de mai putin de 10 ani. Acestia nu sunt ordonati, insa, dupa procentul anilor cu dividend, ci dupa media randamentelor pe intervale multiple, randamentul fiind un element la fel de important ca si distributiile constante, daca nu chiar mai important.

Pe primul loc a ajuns Rompetrol Well Services (PTR), un emitent care in urma cu doi ani avea un procent de doar 80% al anilor cu dividend, motivul fiind pauza din 2015 si 2016 (anii profitului, nu ai distributiei de dividende). Acum anul 2015 nu se mai incadreaza in ultimii 10 ani, asa ca procentul a crescut la 90%. De asemenea, randamentul este in general unul mare, existand si distributii speciale in 3 dintre ultimii 10 ani, inclusiv in cel curent.

OMV Petrom (SNP), Conpet (COTE) si Hidroelectrica (H2O) erau pe primele 3 locuri in materialul din septembrie 2024, acum fiind pe locurile 2-4, chiar daca nu in aceeasi ordine ca atunci. Hidroelectrica a coborat de pe primul loc (la momentul respectiv avand, totusi, o singura distributie de dividend dupa listare)

pana pe locul al 4-lea, iar celelalte doua au ramas pe locurile pe care le ocupau si in trecut. Tendinta multianuala de scadere a randamentelor, determinata in principal de evolutiile bursiere favorabile, s-a manifestat si in cazul lor, OMV Petrom ajungand de la o medie a randamentelor pe intervale multiple de 9,19% la una de 8,46%, iar Conpet de la 9,02% la 8,44%, chiar daca primul emitent a distribuit in fiecare an si dividende suplimentare, iar al doilea a ramas la o rata de distributie apropiata de 100%. E de asteptat ca in cazul Conpet sa vedem o inrautatare a pozitiei din cauza rezultatelor financiare slabe determinate de problemele rafinariei Petrotel Lukoil.

Romcarbon (ROCE) era in urma cu doi ani pe locul al 4-lea, insa faptul ca in acest an nu a mai decis distribuirea de dividende a facut ca procentul anilor cu dividend sa scada la 80%. Oricum, rezultatele slabe din ultimii ani au facut ca si media randamentelor sa scada mult, ceea ce ar fi facut ca locul in tabel sa fie undeva la jumatate.

Un alt emitent care a ramas pe locul pe care era in trecut este Nuclearelectrica, aflat pe locul al 5-lea si in 2024, si acum. Si in cazul sau media a scazut, insa nu la fel de mult ca la emitentii de pe primele locuri. Tot din zona companiilor de stat, o evolutie negativa notabila a fost cea a Romgaz (SNG), de pe locul al 6-lea pana pe locul al 14-lea, producatorul de gaze naturale avand distributii mult mai mici de dividende dupa ce a cumparat participatia de 50% a Exxon Mobil in zacamantul Neptun Deep.

Transilvania Broker de Asigurare (TBK) si Farmaceutica Remedia (RMAH) au ramas la randul lor in zona in care erau si anterior, avand politici de dividende constante, chiar daca rezultatele financiare nu sunt intotdeauna la fel de bune.

O ascensiune importanta a avut Biofarm (BIO), de pe locul al 16-lea pana pe locul al 9-lea, ca urmare a distributiei suplimentare din acest an, negociata in cadrul acordului de vanzare a pachetului majoritar de actiuni catre ZF Polpharma. In directia opusa, Aquila Part Prod Com (AQ) a pierdut mai multe pozitii, dupa ce in ultimii 2 ani a redus distributiile pana aproape de nivelul de 40% din profitul distribuibil asumat in politica de dividende, fata de niveluri mult mai mari in trecut. Rezultatele financiare au mers si ele tot in jos, in timp ce pretul actiunii a continuat sa creasca, asa ca in acest an randamentul dividendului a ajuns sub pragul de 1%.

Trebuie avut in vedere faptul ca mai multi dintre emitentii controlati de stat au distribuit dividende suplimentare in anii 2017 si 2018, ceea ce inseamna ca in urmatorii ani mediile randamentelor si ale ratelor de distributie ale acestora vor scadea simtitor, chiar daca e de asteptat sa continue sa distribuie dividende si sa ramana, astfel, in tabel.

Comparativ cu materialul din septembrie 2024, media valorilor medii pe intervale multiple pentru emitentii cu cel putin 90% ani cu dividend a scazut de la 5,42% pana la 5,14%. Media pe ultimii 3 ani, care urmareste cel mai bine situatia curenta, a scazut de la 5,35% la 4,67%, in timp ce media pe ultimii 10 ani a avut o scadere mult mai mica, de la 5,65% la 5,61%.

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	7,61%	1,84%	5,66%	6,97%	100,00%	6,75%
EVER	4,94%	1,74%	6,48%	6,34%	100,00%	5,92%
CMF	5,25%	1,63%	6,29%	6,07%	100,00%	5,87%
AAG	5,16%	1,95%	4,48%	5,51%	100,00%	5,05%
ARTE	5,54%	1,91%	3,34%	4,49%	100,00%	4,45%
IARV	4,22%	1,86%	3,75%	3,38%	100,00%	3,78%
TTS	3,48%	1,30%	3,26%	3,48%	100,00%	3,40%
BRM	3,92%	1,44%	2,69%	2,78%	100,00%	3,13%
ONE	2,28%	1,09%	3,02%	2,51%	100,00%	2,60%
ARS	2,40%	0,46%	2,76%	2,50%	100,00%	2,55%
DIGI	1,88%	0,60%	1,52%	1,95%	100,00%	1,78%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In acest tabel sunt inclusi doar emitentii cu deviatie standard a randamentelor mai mica de 2%, fiind mentinut si filtrul legat de procentul anilor cu dividend din primul tabel. Tabelul este doar filtrat in functie de deviatia standard, ordinea fiind determinata, la fel ca si la primul, de randamente.

Se poate observa faptul ca deviatile standard cele mai mici sunt in partea de jos, la emitentii cu medii ale randamentelor mici si foarte mici. De altfel, si la emitentii din partea de sus a tabelului vedem randamente considerabil mai mici decat cele ale emitentilor cu volatilitati mai mari ale randamentelor.

Transilvania Broker de Asigurare (TBK) era si in urma cu doi ani pe primul loc, media intervalelor multiple fiind insa acum cu peste un punct procentual mai mica decat cea de atunci. De altfel, majoritatea emitentilor din tabel aveau si atunci volatilitati mici ale randamentelor, exceptia notabila fiind Evergent Investments (EVER).

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
FP	14,99%	32,39%	37,70%	24,32%	80,00%	25,67%	18,73%
ALU	9,07%	6,47%	7,10%	8,43%	80,00%	8,20%	11,34%
TBM	6,20%	2,09%	4,80%	7,05%	70,00%	6,02%	8,86%
ROCE	5,71%	6,63%	1,53%	7,51%	80,00%	4,92%	7,13%
SOC	3,60%	2,63%	5,41%	5,13%	70,00%	4,71%	5,14%
SFG	4,14%	2,96%	4,56%	4,54%	88,89%	4,42%	4,66%
CBC	2,00%	10,10%	6,68%	4,01%	20,00%	4,23%	10,02%
EFO	5,67%	5,31%	3,15%	3,32%	70,00%	4,05%	8,10%
TRANSI	4,23%	2,04%	3,94%	3,29%	80,00%	3,82%	5,29%
WINE	3,93%	2,00%	2,47%	3,72%	75,00%	3,37%	5,24%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In acest tabel am luat in considerare primii 10 emitenti dupa media randamentelor dintre cei care au distribuit dividende in mai putin de 90% din ani.

Din acest tabel ar putea fi trasa concluzia ca de fapt Fondul Proprietatea (FP) este de fapt cel mai important emitent de dividend de la BVB, avand o medie a randamentelor mult peste cea a restului pietei si un procent destul de mare al anilor cu dividend, 80%. De altfel, daca in cursul acestui an va fi in cele din urma distribuita o parte a profitului din 2025 catre actionari, procentul ar creste la 90%. Realitatea este, insa, una diferita, media foarte mare a randamentelor venind de la un singur an, 2023, atunci cand a fost distribuit un dividend special in urma vanzarii pachetului de circa 20% din actiunile Hidroelectrica, cu un randament de 98,43% din pretul actiunii de la acel moment.

Mai degraba emitentul de pe locul al 2-lea, Alumil Rom Industry (ALU), merita scos in fata, motivul pentru care procentul anilor cu dividend este de doar 80% fiind lipsa acestora in 2017 si 2019, de atunci fiind distribuit in fiecare an aproape tot profitul catre actionari, cu randamente destul de mari.

Turbomecanica (TBM) si Romcarbon (ROCE) merg in directia opusa, ambele avand rezultate financiare slabe, care nu le mai permit sa distribuie dividende la fel de usor cum o faceau in trecut.

EMITENTII CU CEL MAI MARE RANDAMENT INTR-UN AN

Tendinta generala de scadere a randamentelor manifestata pe intreaga piata face ca putini dintre emitentii listati la Bursa de Valori Bucuresti sa fi inregistrat cele mai mari randamente din istoria lor in ultimii doi ani.

Printre putinele exceptii se numara Biofarm (BIO), ca urmare a distributiei suplimentare din acest an, insa randamentul este in afara primelor 20, nefiind inclus in tabel.

Emitent	Randament maxim	Anul	Procent ani cu dividend	Medie 10 ani
FP	98,43%	2023	80,00%	14,99%
PTR	28,20%	2021	90,00%	8,82%
SNN	28,08%	2017	100,00%	9,81%
ALU	26,50%	2017	80,00%	9,07%
COTE	22,77%	2016	100,00%	9,70%
ROCE	22,09%	2021	80,00%	5,71%
MECF	20,63%	2019	20,00%	2,44%
SNG	19,40%	2017	100,00%	8,51%
EFO	18,85%	2019	70,00%	5,67%
CBC	17,16%	2023	20,00%	2,00%
SNP	16,13%	2022	100,00%	7,99%
TRP	15,82%	2021	50,00%	2,81%
BCM	15,22%	2019	30,00%	2,55%
RMAH	15,06%	2020	100,00%	6,24%
TEL	14,93%	2016	80,00%	3,56%
ALR	14,81%	2018	30,00%	3,29%
TGN	14,04%	2016	100,00%	5,92%
STZ	13,90%	2016	10,00%	1,39%
SNO	13,16%	2020	90,00%	6,65%
BRD	12,60%	2020	90,00%	6,88%

Singura schimbare fata de materialul anterior este iesirea Bancii Transilvania (TLV), al carei randament

de 14,04% din anul 2015, dupa achizitia Volksbank, nu se mai incadreaza in ultimii 10 ani. In prezent, cel mai mare randament din ultimii 10 ani a ajuns la 8,76%, fiind inregistrat chiar anul trecut.

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
ARTE	89,11%	69,52%	166,80%	121,47%	100,00%	125,79%
H2O	108,25%	16,91%	108,25%	108,25%	100,00%	108,25%
BRM	97,11%	11,84%	108,71%	104,56%	100,00%	103,46%
SNO	92,89%	61,74%	120,26%	72,16%	90,00%	95,10%
SNP	81,31%	31,39%	107,93%	94,55%	100,00%	94,60%
TBK	81,07%	18,68%	99,22%	98,67%	100,00%	92,99%
ALU	81,17%	9,43%	98,61%	98,33%	80,00%	92,70%
CMF	73,73%	32,16%	100,40%	86,77%	100,00%	86,97%
SFG	66,40%	24,07%	91,34%	96,98%	88,89%	84,91%
EVER	71,39%	34,74%	83,99%	98,79%	100,00%	84,73%
OIL	67,18%	22,47%	73,35%	75,32%	100,00%	71,95%
BIO	58,00%	42,80%	86,41%	68,02%	100,00%	70,81%
AQ	72,37%	23,46%	63,00%	72,37%	100,00%	69,25%
SNN	94,73%	70,52%	47,21%	49,44%	100,00%	63,79%
BRD	66,98%	41,82%	48,96%	52,57%	90,00%	56,17%
TGN	64,77%	29,56%	44,35%	55,05%	100,00%	54,72%
BVB	81,62%	31,63%	16,24%	60,41%	80,00%	52,75%
TBM	43,70%	20,38%	45,55%	58,51%	70,00%	49,25%
SNG	77,61%	64,02%	18,83%	37,10%	100,00%	44,51%
TTS	39,75%	54,33%	51,13%	39,75%	100,00%	43,54%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Emitentii inclusi in acest tabel sunt cei cu deviatii

standard ale ratelor de distributie mai mici de 80%, ordonati dupa media pe intervale multiple a ratelor de distributie. Cu alte cuvinte, emitenti care distribuie constant portiuni mari din profit catre dividende.

In mod natural, majoritatea emitentilor au si procente mari ale anilor cu dividend, cel mai mic fiind de 70% in cazul Turbomecanica, in partea de jos a tabelului. Alumil este un caz neobisnuit, cu doar 80% din ani cu distributii de dividende, dar cu rate mari in fiecare dintre acesti ani, acesta fiind, de altfel, singurul emitent cu o deviatie standard mai mica de 10%, ceea ce semnifica o politica de dividend foarte stabila si previzibila.

Singurul dintre primii emitenti care era si in trecut in partea de sus este Bermas (BRM), cu distributii apropiate in majoritatea anilor de 100% din profitul net. Hidroelectrica nu era inclusa in tabel din cauza perioadei scurte trecute de la listare, iar Artego (ARTE) era mult mai jos, la circa 50%. Ultimii 2 ani au fost unii cu distributii de peste 200% din profit catre dividende in cazul acestui emitent, ceea ce a crescut mult media ratelor de distributie, in timp ce deviatia standard a ramas sub pragul de 80% datorita stabilitatii foarte mari din trecut.

Transilvania Broker de Asigurare (TBK) este si aici intr-o zona buna, avand atat o volatilitate mica a distributiilor de dividend, cat si rate de distributie in general mari.

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
ONE	17,91%	5,61%	21,26%	17,82%	19,00%	2,60%
AAG	40,94%	7,70%	36,23%	41,04%	39,40%	5,05%
ARS	34,47%	10,46%	42,30%	39,08%	38,62%	2,55%
BRM	97,11%	11,84%	108,71%	104,56%	103,46%	3,13%
IARV	37,01%	12,00%	40,23%	36,70%	37,98%	3,78%
TLV	39,97%	13,53%	37,31%	37,55%	38,28%	5,31%
H2O	108,25%	16,91%	108,25%	108,25%	108,25%	7,85%
TBK	81,07%	18,68%	99,22%	98,67%	92,99%	6,75%
OIL	67,18%	22,47%	73,35%	75,32%	71,95%	3,98%
AQ	72,37%	23,46%	63,00%	72,37%	69,25%	4,74%
TGN	64,77%	29,56%	44,35%	55,05%	54,72%	4,14%
ATB	33,51%	30,68%	27,39%	20,62%	27,17%	1,68%
SNP	81,31%	31,39%	107,93%	94,55%	94,60%	8,46%
CMF	73,73%	32,16%	100,40%	86,77%	86,97%	5,87%
EVER	71,39%	34,74%	83,99%	98,79%	84,73%	5,92%
BRD	66,98%	41,82%	48,96%	52,57%	56,17%	5,84%
BIO	58,00%	42,80%	86,41%	68,02%	70,81%	6,07%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In ultimul tabel sunt inclusi emitentii cu distributii de

dividende in 90% sau 100% din ultimii 10 ani, sau in anii care au trecut de la listare pentru emitentii listati de mai putin de 10 ani, si pentru care deviatia standard a ratelor de distributie este mai mica de 50%, ordonati dupa deviatia standard.

Pe primele doua locuri sunt emitenti care erau si in urma cu doi ani in partea de sus a tabelului, One United Properties (ONE) si Ages (AAG), ambii cu deviatii standard sub 10%, asadar cu politici de dividend foarte stabile, chiar daca niciunul dintre ei nu alocata mai mult de jumatate din profit catre dividende.

Dintre emitentii din tabel ii putem scoate in fata pe cei care au, pe langa distributiile constante si stabile, procente mari din profit alocate catre dividende si randamente rezonabile. In aceasta categorie se incadreaza in principal Hidroelectrica (H2O), Transilvania Broker de Asigurare (TBK) si OMV Petrom (SNP), iar ceva mai in spate Evergent Investments (EVER) si Comelf (CMF). E de asteptat ca in tabel sa intre in viitor si Alumil Rom Industry (ALU), in cazul in care isi va mentine politica de dividende stabila din ultimii ani.

Departament analiza,

Marius Pandeale

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

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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...



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

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

Materialele ce contin sau ar putea contine 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, 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; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO