

Update dividende din profitul pe 2025



UPDATE. Rezultatele financiare peste asteptari mentin stabile randamentele potentiale ale dividendelor, in ciuda cresterilor bursiere recente

Sumar:

- Desi de la inceputul lui decembrie si pana acum preturile actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti au crescut mai mult decat in urma cu un an, randamentele estimate au ramas in aceeasi zona sau chiar au crescut, ca urmare a rezultatelor in general mai bune decat cele estimate.
- Comparativ cu anul trecut randamentele sunt ceva mai mici, intre timp cresterea cotationilor bursiere fiind una foarte mare.
- Randamentele dividendelor se mentin in apropierea ratelor de dobanda oferite de banci, ambele fiind real negative raportat la inflatie.
- Ratele de distributie mai mici ale emitentilor Blue Chip, in principal cei detinuti de stat, fac ca in topul celor mai mari 10 randamente estimate sa existe de data aceasta 4 emitenti din afara indicelui BET-BK, fata de doar 2 in urma cu un an.
- Potentialul de surprize este unul limitat, insa exista cativa emitenti pentru care potentialul este mai mare decat varianta pe care am luat-o in considerare.

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2025 estimat	DIVY 2024
ALU	0,2000	8,13%	6,97%
COTE	6,2019	7,60%	8,31%
FP	0,0440	7,46%	14,68%
EVER	0,2030	6,79%	7,77%
SNO	0,5753	6,65%	7,34%
EFO	0,0332	6,27%	0,00%
SNP	0,0578	5,72%	8,37%
SNN	3,5768	5,44%	7,00%
PE	2,1054	5,34%	2,97%
RMAH	0,0457	5,14%	6,31%

*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

Top 10 emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 10.03.2026	EPS preliminar 2025	Rata distributie estimata	Dividend estimati	Randament brut	Randament brut 2024	Estimare anterioara dividend
COTE	81,6000	6,2019	100,00%	6,2019	7,60%	8,31%	6,7000
FP	0,5900	0,1399	31,45%	0,0440	7,46%	14,68%	0,0440
EVER	2,9900	0,2900	70,00%	0,2030	6,79%	7,77%	0,1050
SNP*	1,0100	0,0491	117,80%	0,0578	5,72%	8,37%	0,0480
SNN	65,8000	7,9485	45,00%	3,5768	5,44%	7,00%	3,1500
PE	39,4000	4,2107	50,00%	2,1054	5,34%	2,97%	1,8500
H2O	138,5000	7,3432	95,00%	6,9761	5,04%	7,73%	6,0800
TLV	35,1600	3,7560	45,00%	1,6902	4,81%	8,76%	1,6650
TRANSI	0,6140	0,0969	30,00%	0,0291	4,73%	4,55%	0,0225
SFG	37,8000	1,4902	115,00%	1,7137	4,53%	8,30%	1,3800

*Propunere de dividend publicata deja.

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Tendinta de apreciere a pietei intre inceputul lunii decembrie, atunci cand am publicat estimarea initiala pentru dividendele din profitul pe anul anterior, si jumatatea lunii martie, a devenit deja ceva traditional, iar de data aceasta cresterea a fost mult mai mare decat in urma cu un an. Indicele BET-BK s-a apreciat cu 17,62% intre 5 decembrie si 10 martie, o crestere mai mult decat dubla comparativ cu cea de 8,28% inregistrata intre decembrie 2024 si martie 2025.

In mod neobisnuit, cresterea cotatiilor nu a atras dupa sine o scadere generalizata a randamentelor estimate ale dividendelor. Explicatia principala pentru aceasta situatie este ca mai multi dintre emitentii din partea de sus a clasamentului au publicat rezultate financiare preliminare mai bune decat cele pe care le estimam, in unele cazuri diferentele fiind chiar destul de mari.

Mediana primilor 10 emitenti de pe intreaga piata a crescut usor, de la 6,44% in estimarea din decembrie pana la 6,46% in estimarea ajustata din acest material, pentru primii 20 de emitenti cresterea a fost ceva mai mare, de la 4,77% la 5,09%, pentru primii 30 de emitenti a scazut usor, de la 4,17% la 4,10%, iar pentru intreaga piata a crescut de la 3,34% la 3,38% (doar pentru emitentii pentru care estimam ca vor exista dividende). Desi intre timp preturile actiunilor au crescut foarte mult, medianele sunt destul de apropiate de cele din urma cu un an, atunci cand pentru primii 10 emitenti de pe piata estimam o mediana a randamentelor de 6,66%, pentru primii 20 de emitenti 6,07%, pentru primii 30 de emitenti 4,61%, iar pentru intreaga piata 3,49%.

Pentru emitentii din indicele BET-BK, mediana primilor 10 a crescut de la 5,27% la 5,39%, in timp ce pentru toti emitentii din indice care estimam ca vor distribui dividende mediana a mers in directia opusa, scazand de la 4,17% la 3,63%.

Comparativ cu situatia din urma cu un an valorile sunt mai mici in cazul emitentilor inclusi in indice, la momentul respectiv mediana primilor 10 randamente fiind de 6,62%, iar cea pentru intregul indice de 4,75%.

Si in acest an diferenta fata de dobanzile depozitelor bancare este una destul de mica, mai ales in contextul inflationist din prezent.

- **Conpet (COTE)** a ramas pe primul loc in topul randamentelor estimate ale dividendelor pentru emitentii inclusi in indicele BET-BK, chiar daca a ajuns pe locul al doilea in topul pentru intreaga piata. Transportatorul de titei are o politica de dividende stabila, fiind de asteptat ca si in acest an rata de distributie a profitului catre dividende sa fie apropiata de 100%.
- **Fondul Proprietatea (FP)** a ramas la randul sau pe locul al doilea, pe care il ocupa si in materialul din luna decembrie. Calculul se bazeaza pe politica de dividend oficiala a fondului, insa de-a lungul timpului propunerile de dividend nu au fost mereu in zona valorii calculate, fie pentru ca au existat variabile la care nu exista acces din afara, fie pentru ca pur si simplu administratorul a decis sa propuna un dividend diferit. Prin urmare, desi politica de dividende e una dintre cele mai clare de la Bursa de Valori Bucuresti, exista si la acest emitent o marja de eroare.
- **Evergent Investments (EVER)** a raportat un profit mult mai mare decat cel pe care il estimam, in cazul fondurilor de investitii fiind oricum greu de realizat estimari de profit din cauza ponderii mari a veniturilor din marcarea la piata a detinerilor listate, respectiv reevaluarea celor nelistate. Actionarii fondului au aprobat deja un dividend de 0,135 lei pe actiune cu data de inregistrare la inceputul lunii iunie, insa consideram ca exista in continuare potential pentru inca o propunere de dividend, fie pentru AGA anuala din aprilie, fie la o data ulterioara. Valoarea din tabel include si distributia aprobata deja, chiar daca ea este din profitul pe anul 2024.
- **OMV Petrom (SNP)** a publicat deja propunerea de dividend pentru acest an, dividendul de baza fiind apropiat de cel pe care il estimam. La acesta s-a adaugat, insa, si un dividend special de 0,0112 lei pe actiune, pe care nu il anticipam, data fiind reducerea profitului pana la cel mai mic nivel de dupa anul 2021.
- **Nuclearelectrica (SNN) si Hidroelectrica (H2O)** au avut rezultate financiare preliminare mai bune decat cele pe care le anticipam in decembrie, ceea ce a dus la o crestere si pentru dividendele estimate. Randamentele au mers in directii opuse, la Nuclearelectrica scazand de la 6% la 5,44%, iar la Hidroelectrica crescand de la 4,92% la 5,04%, diferenta venind in principal de la evolutia pretului actiunilor fiecareia dintre cele doua companii. La Nuclearelectrica exista in continuare riscul unei scaderi a distributiilor de dividende pentru a acoperi necesitatile investitionale mari din anii urmatori, asa cum s-a intamplat la alti emitenti, cum ar fi Romgaz sau Transelectrica.
- **Premier Energy (PE)** a ajuns de pe locul al treilea pana pe locul al saselea, desi dividendul estimat este si in cazul sau mai mare decat cel din luna decembrie. Motivul este cresterea foarte mare a pretului actiunii, ceea ce a dus randamentul estimat al dividendului cu peste doua puncte procentuale mai jos.
- Estimarea pentru **Banca Transilvania (TLV)** a ramas foarte aproape de cea din decembrie, ceea ce a facut ca randamentul sa scada de la 5,58% la 4,81%, in conditiile in care pretul actiunii s-a incadrat in tendinta generala de crestere a pietei.

- **Transilvania Investments Alliance (TRANSI) si Sphera Franchise Group (SFG)** au avut la randul lor rezultate peste asteptari, estimarile de dividend fiind cu circa un sfert mai mari decat cele din decembrie.

Emitenti din afara indicelui ui BET-BK

Emitent	Pret 10.03.2026	EPS preliminar 2025	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament brut 2024	Estimare anterioara dividend	Medie zilnica tranzactii ultimele 60 sedinte
ALU	2,4600	0,2000	100,00%	0,2000	8,13%	6,97%	0,1650	39.816
SNO	8,6500	0,7671	75,00%	0,5753	6,65%	7,34%	0,3060	7.340
EFO	0,5300	0,0665	50,00%	0,0332	6,27%	0,00%	0,0300	9.247
RMAH	0,8880	0,0913	50,00%	0,0457	5,14%	6,31%	0,0500	47.388
TBK	16,1000	0,9111	80,00%	0,7289	4,53%	5,26%	0,2700	67.226
OIL	0,1140	0,0082	50,00%	0,0041	3,61%	4,13%	0,0028	20.985
CFH	24,2500	1,3652	60,00%	0,8191	3,38%	0,00%	0,7920	1.049.309
AAG	4,7200	0,3449	40,00%	0,1380	2,92%	4,76%	0,1600	16.867
PTR	0,5760	0,0167	100,00%	0,0167	2,90%	6,34%	0,0150	14.227
IARV	18,3000	2,5257	20,00%	0,5051	2,76%	2,49%	0,4200	111.243
CMF	4,4400	0,2131	55,00%	0,1172	2,64%	5,90%	0,1430	1.968
BRM	2,3600	0,0648	95,00%	0,0616	2,61%	2,67%	0,0618	1.584
ARS	10,2000	0,6438	35,00%	0,2253	2,21%	2,84%	0,2520	53.237

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

In cazul emitentilor din afara BET-BK evolutia randamentelor estimate a fost una clar ascendenta, determinata pe de o parte de rezultatele in general mai bune decat estimarile, iar pe de alta parte de faptul ca pentru emitentii mai mici evolutia bursiera este in general mai slaba decat pentru cei aflati in prim-plan. Mediana primelor 10 randamente a crescut de la 3,57% in decembrie pana la 4,07% in materialul curent. Comparativ cu materialul din martie 2025 evolutia a fost una descendenta, la momentul respectiv mediana primilor 10 emitenti din afara indicelui BET-BK fiind de 4,46%.

Mediana valorilor medii tranzactionate pe ultimele 60 de sedinte a crescut de la 16.186 lei pana la 20.985 lei, o evolutie in linie cu cea generala a pietei la inceputul acestui an.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** este in continuare pe primul loc, inasa cu un randament mai mare cu peste un punct procentual, de la 6,9% la 8,13%, in conditiile in care profitul a fost peste cel estimat in decembrie, iar pretul actiunii a avut o crestere modesta.
- **Santierul Naval Orsova (SNO)** a raportat cel mai mare profit de dupa anul 2008, la distanta mare atat fata de cel din anul anterior, cat si fata de estimarea noastra. In ultimii ani rata de distributie a fost aproape de 100% sau peste acest nivel, inasa in conditiile actuale am redus estimarea la 75%, randamentul fiind chiar si asa unul destul de mare.
- **Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO)** a ramas pe locul al treilea intre emitentii din afara BET-BK, avand potential de a distribui dividende cu un randament de peste 5% fata de pretul

actual de piata. Trebuie avut in vedere, inasa, faptul ca emitentul nu a mai distribuit dividende din anul 2023, fiind posibil ca si de aceasta data sa fie aleasa pastrarea profitului in firma.

- **Farmaceutica Remedia (RMAH) si Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** sunt printre emitentii cu cele mai generoase politici de dividende in ultimii ani, fiind si de aceasta data printre primele locuri intre emitentii din afara indicelui BET-BK. Sunt si ultimii din tabel pentru care randamentul estimat este mai mare de 4%.

Al ti emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 14.03.2025	EPS preliminar 2024	Rata distributie estimata	Dividend estimant	Randament brut	Randament brut 2023	Estimare anterioara dividend
ONE	31,4000	3,8535	30,00%	1,1560	3,68%	5,46%	1,1700
BRD*	30,0000	2,1505	50,00%	1,0752	3,58%	5,86%	1,1000
BIO	1,3000	0,1023	40,00%	0,0409	3,15%	4,71%	0,0360
TGN	87,7000	4,2934	50,00%	2,1467	2,45%	4,12%	2,2500
TEL	97,9000	4,4771	45,00%	2,0147	2,06%	6,09%	1,8000
AQ	1,6000	0,0416	60,00%	0,0250	1,56%	3,87%	0,0300
SNG	11,6000	0,8683	20,00%	0,1737	1,50%	2,75%	0,1760
TTS	5,3400	0,1603	45,00%	0,0721	1,35%	4,13%	0,0000
BVB	47,2000	0,9603	50,00%	0,4802	1,02%	0,00%	0,3750
ATB	1,9880	0,0752	25,00%	0,0188	0,95%	1,15%	0,0200
EL	30,0000	3,5896	7,00%	0,2513	0,84%	1,47%	0,6000
EBS*	498,2000	53,3343	7,16%	3,8203	0,77%	4,75%	14,2500

*Propuneri de dividend publicate deja

Printre emitentii din acest tabel exista doi pentru care potentialul este mai mare decat cel estimat, **Romgaz (SNG) si Electrica (EL)**, ale caror profituri le-ar permite sa distribuie dividende cu randamente cu cateva puncte procentuale mai mari. In cazul producatorului de gaze am mers pe o rata de distributie apropiata de cele din ultimii doi ani, iar la Electrica am luat in considerare profitul individual, care este mai mic de 100 mil. RON, chiar daca profitul consolidat de 1,22 mld. RON ar permite acordarea de dividende mult mai mari.

Purcari Wineries (WINE) si Digi Communications (DIGI) au disparut complet din tabel, pentru primul emitent fiind modificata inopinat politica de dividende de catre noul actionar majoritar pentru a acoperi necesitatile investitionale, iar cel de-al doilea inregistrand, dupa toate probabilitatile, o pierdere anuala in anul 2025.

Departament analiza,

Marius Pandeale

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stările „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri 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 recomandările pentru investiții în 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