PRIME TRANSACTION

TOPUL COMPANIILOR ROMANESTI IN FUNCTIE DE RANDAMENTUL DIVIDENDELOR IN ULTIMII 5 ANI

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

TOPUL COMPANIILOR ROMANESTI IN FUNCTIE DE RANDAMENTUL DIVIDENDELOR IN ULTIMII 5 ANI

Sumar:

- **Chiar daca nu mai ofera randamente la fel de mari ca in trecut, dividendele distribuite de emitentii de la Bursa de Valori Bucuresti raman unele atractive, iar in ultimii 5 ani au existat cativa care au excelat din acest punct de vedere.**

- **Cele mai mari randamente medii au venit de la doi emitenti cu distributii constante de dividende, insa in fiecare dintre cele doua cazuri media a fost trasa in sus de distributii speciale, nu de sumele obisnuite din profiturile obisnuite.**

- **Am luat in considerare atat varianta in care actiunile ar fi cumparate in fiecare an inaintea datei de inregistrare, pentru a beneficia de fiecare data de dividend, cat si varianta cumpararii lor la un moment in timp, ulterior fiind pastrate pana in momentul actual.**

- **In cel de-al doilea caz am putut observa cateva diferente importante, in cazul mai multor emitenti avand loc cresteri in tandem ale pretului de piata si dividendelor, ceea ce creste considerabil randamentele daca le raportam la un moment static din trecut.**

- **In afara de randamentul dividendelor trebuie luat in considerare si echilibrul dintre distributiile de numerar si banii ramasi in companie, existand situatii in care dividendele mari au fost insotite de scaderi considerabile ale valorii de piata a emitentului, care a anulat partial randamentul adus de dividende.**

Piata romaneasca de capital ramane recunoscuta pentru randamentele mari ale dividendelor, chiar daca in ultimii ani lucrurile nu au mai stat chiar la fel ca in trecut, in conditiile in care preturile actiunilor au crescut mult, iar companiile de Stat nu au mai avut resurse la fel de mari pentru a distribui dividende din profitul reportat.

In materialul curent am incercat sa evidentiem care sunt emitentii de pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti care au oferit in ultimii 5 ani cele mai consistente randamente ale dividendelor, fara a lua in considerare alte elemente precum stabilitatea randamentelor sau a ratelor de distributie a profitului catre dividende. Asadar, nu vorbim neaparat despre niste emitenti pe care i-am putea clasifica drept „actiuni de dividend", ci despre emitentii care au reusit sa distribuie in aceasta perioada sume mari catre actionari, indiferent de cat de stabile au fost aceste distributii.

Au fost luate in considerare dividendele distribuite din profiturile anilor 2020-2024, in tabele fiind trecut anul profitului din care a fost realizata distributia de dividende, nu anul in care au fost platiti efectiv banii. Nu au fost inclusi in material emitentii care nu erau listati la data de 31 decembrie 2020.

Am abordat doua scenarii diferite, considerand ca ambele sunt relevante. In primul dintre ele am pornit de la ideea ca actiunile sunt cumparate in fiecare an pentru a beneficia de dividend, inainte de data de inregistrare hotarata in Adunarea Generala a Actionarilor, iar in al doilea de la ideea ca actiunile sunt cumparate la inceputul perioadei (am preferat sa folosim data de 30.12.2020) si pastrate pana la momentul actual.

Emitent	2020	2021	2022	2023	2024	Medie 5 ani	Medie ani cu dividend
FP	7,80%	6,11%	2,39%	98,43%	11,96%	**25,34%**	25,34%
PTR	19,16%	28,20%	1,55%	6,63%	6,34%	**12,38%**	12,38%
SNP	6,55%	7,26%	16,13%	9,71%	6,28%	**9,19%**	9,19%
ALU	9,09%	10,76%	10,10%	7,07%	6,97%	**8,80%**	8,80%
RMAH	15,06%	7,51%	7,69%	7,04%	6,31%	**8,72%**	8,72%
COTE	7,51%	9,46%	8,64%	7,66%	8,31%	**8,32%**	8,32%
ROCE	4,76%	22,09%	10,87%	2,94%		**8,13%**	10,17%
BRD	12,60%	7,84%	5,16%	5,64%	5,86%	**7,42%**	7,42%
TBM		11,61%	9,27%	7,63%	6,76%	**7,05%**	8,82%
SNN	5,61%	4,71%	9,10%	7,61%	7,00%	**6,81%**	6,81%
TBK	5,34%	8,80%	9,09%	5,32%	5,26%	**6,76%**	6,76%
EVER	3,30%	5,42%	6,82%	6,92%	7,77%	**6,05%**	6,05%
SNO	13,16%	9,22%			7,34%	**5,94%**	9,91%
SNG	5,47%	9,03%	8,93%	2,70%	2,75%	**5,78%**	5,78%
AAG	3,25%	5,99%	8,11%	6,04%	4,76%	**5,63%**	5,63%
WINE	8,81%	5,67%	5,53%	4,29%	3,13%	**5,49%**	5,49%
ARTE	5,77%	6,19%	6,26%	3,47%	3,30%	**5,00%**	5,00%
CMF	3,73%	4,20%	7,26%	3,59%	5,90%	**4,94%**	4,94%
TLV	2,60%	5,64%	5,13%	4,30%	6,56%	**4,85%**	4,85%
SFG	10,83%	3,40%	3,53%		5,72%	**4,70%**	5,87%
TRP	5,94%	15,82%				**4,35%**	10,88%
BIO	3,61%	3,74%	4,48%	3,83%	4,71%	**4,07%**	4,07%
CBC				17,16%	2,87%	**4,01%**	10,02%
TGN	2,85%	6,47%	3,69%	1,82%	4,12%	**3,79%**	3,79%

OIL	1,46%	4,87%	2,76%	2,56%	5,10%	**3,35%**	3,35%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In primul scenariu, cel al cumpararii actiunilor in fiecare an in ultima zi in care acestea dau dreptul la dividend, am calculat media randamentelor pe toti cei 5 ani, considerand ca acesta este cel mai important indicator, dar si media doar pentru anii in care au fost distribuite dividende. Nu am luat in considerare varianta compunerii randamentelor de la un an la altul, deoarece intr-o asemenea situatie ar fi intervenit variabile precum impozitarea, care ar fi complicat in mod inutil calculele.

- **Fondul Proprietatea (FP)** domina categoric topul celor mai mari medii ale randamentelor pe ultimii 5 ani, cu 25,34%, media fiind trasa in sus puternic de randamentul urias al dividendelor aferente anului 2023, nu mai putin de 98,43%, atunci cand a fost distribuit un dividend special dupa vanzarea actiunilor Hidroelectrica. Chiar si fara acel randament fondul ar fi fost printre primii 10 emitenti din tabel, mai exact pe locul al 8-lea, cu o medie de 7,07% pe ceilalti 4 ani. Trebuie avut in vedere, totusi, faptul ca distributia foarte mare de dividend din 2023 a venit impreuna cu o scadere considerabila a pretului actiunii si in acelasi timp cu o scadere a potentialului de a genera profit in viitor.

- **Rompetrol Well Services (PTR)** este singurul emitent in afara Fondului Proprietatea care a avut o medie a randamentelor dividendelor pe ultimii 5 ani mai mare de 10%, in principal datorita distributiilor aferente primilor doi ani ai intervalului, 2020 si 2021. In ultimii 3 ani emitentul a avut o rata de distributie stabila, de 100% din profitul net, insa nivelul acestuia nu a fost atat de mare incat sa asigure si un randament consistent. In cei doi ani in care randamentele au fost foarte mari, ratele de distributie au fost la randul lor mult peste 100%.
- **OMV Petrom (SNP)** are o politica de dividende crescatoare de la un an la altul, pe care a completat-o in ultimii ani si cu dividende speciale atunci cand contextul favorabil din domeniul energetic a permis-o. Asa se face ca a ajuns la o medie a randamentelor dividendelor pe ultimii 5 ani de 9,19%, cea mai mare dintre emitentii Blue Chip daca excludem din calcul distributia Fondului Proprietatea dupa vanzarea Hidroelectrica.
- **Alumil Rom Industry (ALU)** a devenit unul dintre emitentii cu cele mai predictibile politici de dividend de pe piata principala a BVB, dupa ce pana in 2019 avea obiceiul sa distribuie dividende doar o data la doi ani. In ultimii 5 ani rata de distributie a fost mereu intre 90% si 100%, ceea ce a dus si

Cele mai mari randamente anuale ale dividendului in ultimii 5 ani

Emitent	Randament	Anul
FP	98,43%	2023
PTR	28,20%	2021
ROCE	22,09%	2021
PTR	19,16%	2020
CBC	17,16%	2023
SNP	16,13%	2022
TRP	15,82%	2021
RMAH	15,06%	2020
SNO	13,16%	2020
BRD	12,60%	2020
FP	11,96%	2024
TBM	11,61%	2021
ROCE	10,87%	2022
SFG	10,83%	2020
ALU	10,76%	2021
BRK	10,55%	2021
ALU	10,10%	2022

randamentele destul de sus, cu doi ani in care acestea au depasit pragul de 10%. Ultimii doi ani au fost mai slabi din acest punct de vedere, in conditiile in care si pretul actiunilor a crescut destul de mult, in linie cu intreaga piata.

- **Farmaceutica Remedia (RMAH)** a avut trei ani consecutivi cu randamente intre 7% si 8%, insa anul care a tras in sus media este chiar primul din tabel, atunci cand randamentul dividendului a depasit 15%, in conditiile obtinerii unui profit nerecurent din vanzarea unor active.
- **Conpet (COTE)** are unele dintre cele mai stabile randamente ale dividendelor, mai ales dintre emitentii din partea de sus a tabelului, in ultimii cinci ani acestea osciland intre 7,5% si 9,5%. Este rezultatul unei combinatii intre rezultate financiare constante determinate de activitatea reglementata si o politica de dividend la fel de constanta, de a distribui profitul integral catre dividende.
- **BRD – Groupe Societe Generale (BRD)** este prima banca din tabel, a carei medie a randamentelor este trasa in sus de primul an luat in calcul. In ultimii trei ani randamentele dividendelor au fost mult mai mici, nedepasind niciodata 6%.
- **Romcarbon (ROCE) si Turbomecanica (TBM)** sunt primii emitenti din tabel care au distribuit dividende doar in 4 dintre cei 5 ani luati in considerare. In primul caz, media randamentelor a fost sustinuta de distributia aferenta anilor 2021 si 2022, in timp ce in cel de-al doilea caz randamentele din ultimii 4 ani au fost unele relativ stabile si destul de mari.
- **Santierul Naval Orsova (SNO), Teraplast (TRP) si Carbochim (CBC)** sunt singurii emitenti care au distribuit dividende doar in 2 dintre cei 5 ani, ramanand chiar si asa in topul celor mai mari 25 de randamente medii, fiecare cu cate un an in care randamentul dividendului a fost urcat de inregistrarea unui profit nerecurent.

Emitent	Pret 31.12.2020	Suma ajustata dividende 2020-2024	Randament total dividende	Anualizat
CBC	15,0000	30,9800	206,53%	**27,69%**
FP	1,4500	2,1404	147,61%	**21,87%**
ROCE	0,1525	0,1700	111,48%	**17,75%**
ALU	0,8150	0,8720	106,99%	**17,20%**
PTR	0,4460	0,3795	85,09%	**14,38%**
SNP	0,3635	0,3083	84,81%	**14,34%**
SNN	17,8600	14,2132	79,58%	**13,63%**
TBK	21,6000	11,9200	55,19%	**10,06%**
SNO	3,7400	2,0400	54,55%	**9,96%**
RMAH	0,6400	0,3400	53,13%	**9,74%**
TRP	0,4380	0,2149	49,07%	**9,10%**
BRD	14,8600	6,9295	46,63%	**8,71%**
COTE	76,2000	34,6036	45,41%	**8,51%**
CMF	1,7500	0,7694	43,97%	**8,28%**
CRC	2,4400	1,0548	43,23%	**8,15%**
SNG	28,1000	12,0030	42,72%	**8,07%**
AAG	2,8800	1,1500	39,93%	**7,61%**
TBM	0,2530	0,0992	39,21%	**7,48%**
SFG	14,7000	5,6197	38,23%	**7,32%**

TLV	2,2500	0,8093	35,97%	**6,93%**
CAOR	1,1300	0,4036	35,72%	**6,89%**
BIO	0,4280	0,1380	32,24%	**6,29%**
EVER	1,2500	0,3980	31,84%	**6,22%**
ARTE	11,1000	3,3107	29,83%	**5,86%**
WINE	22,0000	6,0200	27,36%	**5,42%**

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

In tabelul de mai sus am abordat cel de-al doilea scenariu, cel al unei investitii initiale realizate la pretul de inchidere din 30.12.2020 si pastrata pana in prezent. Randamentele calculate iau in considerare si majorarile de capital cu actiuni gratuite, splitarile si consolidarile de actiuni, fara sa ia insa in considerare majorarile de capital cu aport in numerar. Am calculat atat randamentul total adus in aceasta perioada de distributiile de dividende, raportat la pretul initial al actiunilor, cat si randamentul anualizat. Nici in acest caz nu am luat in considerare compunerea dividendelor, mai exact reinvestirea lor in aceleasi actiuni.

E usor de observat ca sumele anualizate din acest tabel sunt in general mai mari decat cele din tabelul anterior, cu nu mai putin de 8 emitenti care depasesc nivelul de 10%, comparativ cu doar 2 in primul tabel. Motivul este evolutia ascendenta din perioada analizata atat pentru preturile actiunilor, cat si pentru dividendele distribuite.

Exemplul cel mai bun este chiar cel al primului emitent din tabel, Carbochim, care in primul tabel era de-abia pe locul al 23-lea. Randamentul de 17,16% al dividendului aferent anului 2023 se raporteaza la un pret care deja crescuse mult fata de finalul anului 2020, asa ca pentru cineva care cumparase atunci actiuni randamentul raportat la investitia realizata era mult mai mare.

- Cinci dintre emitentii din prima parte a tabelului, mai exact **Fondul Proprietatea (FP), Romcarbon (ROCE), Alumil Rom Industry (ALU), Rompetrol Well Services (PTR) si OMV Petrom (SNP)**, erau in partea de sus si in tabelul anterior, primul dintre ei fiind si singurul care are o medie a randamentelor anuale mai mare decat media anualizata a randamentului raportat la pretul actiunii de la finalul anului 2020. Rompetrol Well Services inregistreaza o valoare ceva mai mare, insa nu cu mult, in timp ce pentru ceilalti trei emitenti diferenta este una mare, semn ca randamentele din anii mai recenti se raporteaza la un pret al actiunii mult mai mare.
- **Nuclearelectrica (SNN) si Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** sunt ceilalti doi emitenti pentru care media anualizata este mai mare de 10%, cei doi fiind intr-o pozitie ceva mai buna decat in primul tabel. Motivul este si in acest caz evolutia buna a pretului actiunilor, care a facut ca randamentele anuale ale dividendelor sa fie mai mici.
- **Teraplast (TRP)** este in situatia opusa, avand un pret al actiunii mare in anul 2021, atunci cand a distribuit cel mai mare dividend din istoria sa, ceea ce face randamentul dividendului raportat la pretul de la finalul lui 2020 sa fie unul foarte mare si sa urce cu mult media anualizata pe intregul interval.
- **Conpet (COTE)** are o medie asemanatoare cu cea din primul tabel, ceea ce se explica prin stabilitatea pretului in timp, randamentul dividendelor raportat la pretul curent de piata fiind apropiat de cel raportat la pretul din 30.12.2020.

Emitent	Pret 31.12.2020	Suma ajustata dividende 2020-2024	Pret curent ajustat	Randament total	Anualizat
ATB	0,4860	0,1179	2,6400	467,47%	**46,05%**
CRC	2,4400	1,0548	11,7936	426,57%	**43,68%**
ALU	0,8150	0,8720	2,7300	341,96%	**38,30%**
CBC	15,0000	30,9800	34,6000	337,20%	**37,97%**
EFO	0,1240	0,0287	0,4460	282,82%	**34,03%**
SOCP	0,4580	0,1169	1,5300	259,59%	**32,21%**
SNN	17,8600	14,2132	45,9500	236,86%	**30,34%**
SNG	28,1000	12,0030	75,4000	211,04%	**28,09%**
ROCE	0,1525	0,1700	0,2860	199,02%	**27,00%**
SFG	14,7000	5,6197	38,3000	198,77%	**26,97%**
SNP	0,3635	0,3083	0,7760	198,29%	**26,93%**
CMF	1,7500	0,7694	4,0200	173,68%	**24,57%**
TLV	2,2500	0,8093	5,3322	172,96%	**24,49%**
SNO	3,7400	2,0400	8,0000	168,45%	**24,04%**
TEL	25,6000	5,6700	60,1000	156,91%	**22,86%**
DIGI	34,7000	5,2000	83,6000	155,91%	**22,75%**
TGN	283,0000	57,0400	664,0000	154,78%	**22,64%**
BIO	0,4280	0,1380	0,8700	135,51%	**20,55%**
AAG	2,8800	1,1500	5,6000	134,38%	**20,42%**
ARS	4,2800	0,9000	8,8600	128,04%	**19,70%**
PTR	0,4460	0,3795	0,6100	121,86%	**18,99%**
CAOR	1,1300	0,4036	2,1000	121,56%	**18,95%**
WINE	22,0000	6,0200	41,7000	116,91%	**18,40%**
TBM	0,2530	0,0992	0,4360	111,54%	**17,76%**
TRP	0,4380	0,2149	0,7036	109,72%	**17,54%**

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Avand in vedere ca un randament mare al dividendelor poate fi insotit, asa cum am vazut mai sus in cazul Fondului Proprietatea, de o scadere mare a valorii de piata, am considerat necesar sa calculam si un randament total al actiunilor, adus atat de dividende, cat si de aprecierea pretului actiunii. Nu sunt inclusi in calcul decat emitentii care au distribuit dividende in cel putin un an din ultimii cinci, asadar nu vorbim despre un top al randamentelor pe intreaga piata. Sunt luate in considerare si in acest caz majorarile de capital cu actiuni gratuite, splitarile si consolidarile, fara sa fie luate in considerare majorarile de capital cu aport in numerar. Ajustarea a fost realizata avand ca baza finalul anului 2020, asa ca pretul curent nu coincide la toti emitentii cu pretul la care se tranzactioneaza in prezent actiunile.

Desi in partea de sus a tabelului vedem in continuare cativa dintre emitentii pe care i-am vazut si mai sus, printre primii emitenti din top isi fac loc mai multe nume noi, in frunte cu Antibiotice (ATB), care a inregistrat o crestere bursiera fulminanta in ultimii doi ani, fara ca dividendele sa fi tinut pasul cu pretul actiunii.

Dintre emitentii cu randamente mari ale dividendelor raportat la pretul de piata de la 30.12.2020 raman bine pozitionati Alumil Rom Industry (ALU), Carbochim (CBC), Nuclearelectrica (SNN), Romcarbon (ROCE) si OMV Petrom (SNP), insa pe locuri mai slabe decat in tabelul anterior.

Fondul Proprietatea, care a avut dupa toate standardele niste randamente foarte bune ale dividendelor, nu apare deloc in ultimul tabel, randamentul sau mediu anualizat fiind de doar 12,81% daca luam in considerare atat dividendele, cat si evolutia pretului actiunii. Asadar, randamentul mare al dividendelor a fost compensat de o evolutie negativa a pretului actiunii, cauzata tocmai de iesirea din fond a acelor sume de bani. Acesta este, desigur, un caz extrem, insa este un exemplu ca atunci cand alegem niste actiuni de dividend trebuie sa luam in considerare echilibrul dintre distribuirea de dividende si banii pastrati pentru dezvoltarea ulterioara a companiei.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta 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…

PRIME TRANSACTION

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 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 tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor 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 persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. 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 delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

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