



# Raport dividende propuse pentru actiunile listate la BVB

## Dividende propuse pentru anul 2010

COMPANIE	2010		2009		2008		2007		2006	
	div. propus	Rata div.	div.	Rata div.	div.	Rata div.	div.	Rata div.	div.	Rata div.
SIF1	0.103	89.72	0.05	24.46	0.03	17.25	0.07	31.28	0.06	39.60
SIF2	0.09	48.08	0.06	30.74	0.045	24.86	0.05	39.59	0.063	67.67
SIF3	0.03	48.94	0.03	28.09	0.03	34.60	0.0375	37.20	-	-
SIF4	0.081	90.00	0.04	39.37	0.04	36.04	0.07	65.18	0.07	78.48
SIF5	0.075	53.72	0.16	49.55	0.06	39.71	0.078	42.51	0.07	51.47
FP	0.01569	47.40	-	-	-	-	-	-	-	-
BRD	0.17957	25.00	0.2795	25.00	0.7283	37.50	0.5921	45.00	0.3672	39.03
SNP	0.0177	45.74	-	-	-	-	0.0191	60.83	0.0179	44.42
OIL	0.0029581	75.85	0.0006	46.15	0.0009	50.00	0.008	62.02	0.0021	77.78
TEL	0.116	85.86	0.05	59.74	0.3	52.43	0.36	52.42	1.47	38.86
TGN	28.77	92.10	13.02	51.33	10.47	51.58	9.66	50.77	9.66	47.81
BIO	0.0055	41.35	-	-	-	-	-	-	-	-
SCD	0.2998	235.14	-	-	-	-	-	-	-	-
ELMA	0.0044376	9.44	-	-	-	-	-	-	-	-
BVB	0.7015	94.43	1.023	94.25	1.023	73.89	1.023	27.03	-	-

Sursa: Prime Transaction, BVB

Companiile care acorda dividende, in special cele care au o politica de dividend sustinuta in timp, prezinta un interes crescut din partea investitorilor. In teorie, acesta reprezinta o parte din rationamentul care duce la modificarea cotationilor in timp. Atunci cand dividendul acordat este mai mare, cotationia are presiuni de apreciere. Este totusi importanta atentia si catre alti indicatori. Spre exemplu faptul ca Zentiva (SCD) isi propune sa acorde dividende in valoare de peste dublul profiturilor anului 2010 poate sugera si o lipsa a unor oportunitati mai profitabile pentru companie.

Randamentul dividendului (dividend/preț) ofera informatii importante. Acesta este analizat, spre exemplu, in comparatie cu rata dobanzii primita la depozitul bancar pentru a alege cel mai bun plasament. Mai mult, atractivitatea pentru companiile care ofera dividend poate duce si la aprecierea cursului actiunilor acestora, investitorul putand sa castige si din aceasta diferenta a cursului. Se poate observa ca dintre companiile urmarite (din tabelul de mai jos) care au facut propuneri de dividend, numai patru au inregistrat variatii negative de la data anuntului.

Performanta fata de un indice (in cazul de fata BET-XT) este de asemenea de urmarit. La fel ca randamentul dividendului, acest indicator evidentiaza oportunitatile de plasament care aduc investitorului castiguri cat mai mari.

Intre randamentul dividendului, variatia cursului si performanta fata de piata se evidentia o corelatie pozitiva.

COMPANIE	Data propunere	Div. propus	Randament initial	Randament curent	Curs 11 aprilie	Variatie curs	Performanta
SCD	17 Mar	0.2998	30.25	19.99	1.5	51.36	45.38
TGN	22 Mar	28.77	11.02	10.70	268.9	3.03	-0.90
SIF4	8 Mar	0.081	11.76	9.32	0.869	26.12	19.75
SIF1	24 Mar	0.103	9.12	7.86	1.31	15.93	12.60
SIF2	25 Feb	0.09	7.11	6.13	1.467	15.97	15.49
SIF3	4 Mar	0.03	5.31	4.84	0.6195	9.65	2.86
SIF5	10 Mar	0.075	4.90	4.53	1.656	8.24	3.96
SNP	24 Mar	0.0177	4.24	4.03	0.4395	5.40	2.07
FP	25 Mar	0.01569	2.58	2.59	0.606	-0.49	-3.82
BIO	17 Mar	0.0055	2.57	2.51	0.2195	2.43	-3.55
BVB	28 Mar	0.7015	1.63	1.64	42.71	-0.67	-1.38
ELMA	7 Mar	0.0044376	1.20	1.21	0.367	-0.81	-7.60
BRD	10 Mar	0.17957	1.26	1.19	15.09	5.89	1.62
OIL	28 Mar	0.0029581	1.18	1.18	0.2513	-0.16	-1.36
TEL	24 Mar	0.116	0.60	0.55	21	7.97	4.64

Sursa: Prime Transaction, BVB

\* Randamentul initial reprezinta raportul dintre dividendul propus pentru anul 2010 si pretul actiunii la momentul anuntului.

\* Randamentul curent reprezinta raportul dintre dividendul propus pentru 2010 si pretul inchiderii din data de 11 aprilie.

\* Variatia cursului este considerata de la data anuntului propunerii de dividend pana la inchiderea sedintei din 11 aprilie.

\* Performanta reprezinta diferenta dintre variatia cursului si variatia BET-XT in aceeasi perioada.

Zentiva (SCD), SIF-urile, Transelectrica (TEL), OMV Petrom (SNP) si BRD Groupe Societe Generale (BRD) au avut astfel evolutii mai bune decat indicele celor mai lichide 25 de societati, BET-XT.

De remarcat este evolutia superioara a companiilor care au propus un dividend "surpriza". Daca in cazul Transgaz (TGN) era cunoscut faptul ca statul obliga distribuirea a cel putin 90% din profit, in cazul Zentiva (SCD) dividendul neasteptat de mare de 0.2998 a dus la variatia cursului de peste 51% din 17 martie pana in 11 aprilie.

Interesant sunt de urmarit societatile care ofera randamente ale dividendului superioare, chiar si in cazul in care nu au confirmat inca o evolutie pozitiva. De asemenea investitorii trebuie sa aiba in vedere posibilitatea neaprobării valorii propuse in Adunarea Generala.

Departament de Analiza Prime Transaction

[analiza@primet.ro](mailto:analiza@primet.ro)

021-321.40.90, 0749-044.044



**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 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.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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). 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*.

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.

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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



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)