



Cand cumparam actiuni la SIF-uri dupa dividend?

In acest material ne propunem sa analizam comportamentul actiunilor SIF dupa ex-dividend si estimarea unei perioade propice pentru acumularea de actiuni.

Urmarind evolutiile actiunilor SIF din ultimii trei ani, remarcam o corectie a titlurilor dupa trecerea in data ex-dividend, in general superioara randamentului dividendului. Ideea este ca dupa ce actiunile au scazut datorita trecerii in ex-dividend, preturile au suferit corectii suplimentare, situate anul trecut intre 2,4% si 18,5% in cazul SIF Transilvania in 2012, luand ca repere cotația actiunilor din data ex-dividend si minimul inregistrat in urmatoarele trei luni dupa data ex-dividend.

Pentru a estima o tendinta a SIF-urilor in perioada urmatoare, am considerat 2012, anul cel mai potrivit pentru comparatie in contextul urmatoarelor ipoteze:

- Dividendele care ar putea fi distribuite de SIF-uri se situeaza la niveluri comparabile cu cele din 2011, dar semnificativ diferite fata de nivelul din 2010 si 2009, mai ales in cazul SIF Moldova (SIF2) si SIF Transilvania (SIF3);
- Asteptarile de evolutie a pietei autohtone sunt asemanatoare cu cele din 2012, privind o crestere moderata a indicilor, sustinuta de revenirea economiei si continuarea programului de privatizari al Statului (dupa incheierea cu succes a ofertei de vanzare a 15% din Transgaz);
- Absenta unor socuri macroeconomice extreme care au influentat puternic bursele internationale (in comparatie cu 2011, cand reducerea ratingului SUA de catre agentia Standard&Poors a provocat scaderi semnificative si volatilitate puternica).

In tabelul de mai jos am estimat perioadele posibile pentru acumularea de actiuni dupa data ex-dividend si preturi orientative care ar putea fi atractive pentru cumparatori. Perioada de acumulare reprezinta intervalul de timp in care pretul actiunilor ar putea sa ajunga la o zona suport, luand in calcul si corectia suplimentara amintita mai sus. Intervalul a fost determinat pe baza comportamentului actiunilor SIF-urilor in anul precedent. Target price-urile de cumparare au fost calculate aplicand la pretul actiunilor din data ex-dividend (in cazul SIF2) si la pretul din piata diminuat cu valoarea dividendului net (in cazul celorlalte SIF-uri), corectiile suplimentare inregistrate in 2012 dupa trecerea perioadei de dividende.

Companie	Div brut*	Data inregistrare	Data ex-dividend	Perioada de acumulare	Pret cum-dividend**	Pret ex-dividend***	Factor de corectie dupa data ex-dividend****	Target price de cumparare *****	Target price de vanzare
SIF1	0,1649	15.05.2013	10.05.2013	12 mai - 02 iunie	1,19	1,05	-9.94%	0,95	1,19
SIF2	0,24	22.04.2013	18.04.2013	07 - 30 mai	1,41	1,16	-12.43%	1,01	1,41
SIF3	0,175	10.05.2013	07.05.2013	15 mai - 27 iunie	0,68	0,53	-18.57%	0,43	0,68
SIF4	0,134	15.05.2013	10.05.2013	14 - 23 mai	0,79	0,68	-2.45%	0,66	0,79
SIF5	0,13	15.05.2013	10.05.2013	17 mai - 27 iunie	1,41	1,30	-16.14%	1,09	1,41

Sursa: Prime Transaction, BVB

* La momentul elaborarii raportului doar SIF2 a aprobat dividendul aferent exercitiului financiar 2012. La SIF1 si SIF4 am luat in considerare cea mai mare valoare dintre variantele de dividend propuse. La SIF3 si SIF5 exista o singura propunere de dividend.

**In cazul SIF2 este pretul de inchidere din cum-dividend, in cazul celorlalte SIF-uri fiind considerat pret de inchidere la momentul elaborarii raportului (18 aprilie).

*** In cazul SIF2 este pretul de inchidere din data ex-dividend, in cazul celorlalte SIF-uri fiind considerat ultimul pret din piata la momentul elaborarii raportului, diminuat cu valoarea dividendului net.

****Reprezinta corectia inregistrata de actiuni in 2012 dupa data ex-dividend pana la minimul inregistrat in urmatoarele trei luni dupa data ex-dividend.

*****Target price-ul a fost determinat aplicand la pretul din data ex-dividend corectiile suplimentare inregistrate de actiuni in 2012 dupa data ex-dividend pana la minimul inregistrat in urmatoarele trei luni dupa data ex-dividend.

Conform tabelului de mai sus, perioadele de acumulare de actiuni incep la mijlocul lunii mai, cu exceptia SIF2 unde perioada de acumulare incepe mai devreme, pe sapte mai, din cauza desfasurarii evenimentelor corporative mai devreme in comparatie cu celelalte SIF-uri. Finalul perioadei de acumulare coincide cu sfarsitul lunii mai si inceputul lunii iunie in cazul SIF1 si SIF2, respectiv finalul lunii iunie pentru titlurile SIF3 si SIF5. Cea mai lunga perioada de acumulare a fost estimata pentru SIF3, de aproximativ o luna si jumatate, posibil datorita randamentului cel mai ridicat al dividendului.

Target price-urile de cumparare sunt preturi orientative la care s-ar putea inregistra o presiune la cumparare. Acestea includ o corectie suplimentara inregistrata de actiuni dupa data ex-dividend. Cea mai mare corectie dupa data ex-dividend a fost aplicata la SIF3, de 18,5% (determinata pe baza evolutiei din 2012), in contextul distribuirii dividendului cu cel mai mare randament dintre SIF-uri si posibilitatea existentei unei presiuni mai puternice la vanzare in comparatie cu celelalte SIF-uri. La aceste niveluri de pret, actiunile SIF-urilor prezinta indicatori fundamentali atractivi, cu discount-uri semnificative fata de VUAN, ceea ce poate atrage interesul investitorilor institutionali.

Target price-urile de vanzare au fost stabilite la nivelul preturilor existente inainte de distributia dividendelor.

In 2012 perioadele de revenire spre nivelurile existente in cum-dividend dupa trecerea in data ex-dividend au durat intre 40 si 47 de zile in cazul SIF1, SIF4, SIF5 care au distribuit dividende cu randamente medii (intre 5-10% net). In cazul SIF2, SIF3 (randamentul dividendului fiind la nivelul 15-20%) duratele de revenire au fost mai mari, respectiv 92 zile si 159 zile.

In exercitiul financiar curent perioada de revenire dupa data ex-dividend ar putea dura mai mult, atat datorita iesirilor importante de bani din societati in anii precedenti, obtinuti din lichidarea de active din portofoliu, precum si datorita mentinerii presiunii actionarilor pentru dividende consistente (in cazul SIF2, SIF3, SIF4). Exceptie ar putea fi SIF5, care mai detine participatia la BCR si care ar putea realiza tranzactia in acest an, fapt care ar reprezenta o sursa importanta de lichiditati pentru societate. Astfel, datorita unui portofoliu mai calitativ si posibilitatea lichidizarii BCR in conditii avantajoase, SIF5 ar putea inregistra o revenire mai accelerata dupa trecerea in data ex-dividend.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ce tranzactionam azi la bursa?

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic pe termen scurt?

Raportul saptamanal, la sfarsitul saptamanii

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 preliminate pe 2012, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, 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 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. 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; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO