

Raportul randament dividend/dobanda bancara – cel mai bun din istoria Bursei

Departament Analiza SSIF Prime Transaction SA

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



Ce dividende ar putea distribui companiile de la BVB in 2013?

In tabelul de mai jos, au fost estimate dividendele pentru exercitiul financiar 2013, pentru companiile listate la BVB, care au o politica stabila de dividend. Estimarea a fost realizata pe baza rezultatelor financiare preliminare din 2013 si media ratelor de distributie a dividendului din profit din perioada 2010-2012. In cazul companiilor unde Statul Roman este actionar majoritar am considerat o rata de distributie a dividendului de 85%.

Emitent	Profit net 2013	Pret 20/02/2014	Rata div 2013	Dividend brut	Randament brut	Dividend net	Randament net
SIF3	189.601.214	0,6100	76,34%	0,133	21,73%	0,111	18,25%
SIF4	131.099.046	0,8830	92,17%	0,150	16,96%	0,126	14,24%
SNN*	456.751.000	9,04	80,00%*	1,297	14,34%	1,089	12,05%
TGN	336.865.799	187,05	85,00%	24,320	13,00%	20,428	10,92%
TEL	162.289.838	15,51	85,00%	1,882	12,13%	1,581	10,19%
SNP	4.820.850.000	0,4590	48,15%	0,041	8,93%	0,034	7,50%
SIF5	129.999.938	1,9490	76,50%	0,171	8,80%	0,144	7,39%
SIF2	90.886.182	1,4100	66,19%	0,116	8,22%	0,097	6,90%
COTE	37.322.625	45,90	85,00%	3,664	7,98%	3,078	6,71%
SCD	42.944.491	1,1300	87,39%	0,090	7,97%	0,076	6,69%
ATB	28.807.305	0,5810	85,00%	0,043	7,42%	0,036	6,23%
PTR	27.573.456	0,5200	38,77%	0,038	7,39%	0,032	6,21%
SNG**	1.000.000.000**	33,10	85,00%	2,205	6,66%	1,853	5,60%
FP***	682.154.399	0,8160	95,00%***	0,054	6,58%	0,045	5,53%
BIO	25.611.104	0,2780	62,10%	0,015	5,23%	0,012	4,39%
BVB	9.986.979	28,50	95,53%	1,243	4,36%	1,044	3,66%
ELMA	16.469.600	0,2130	15,40%	0,004	1,77%	0,003	1,48%
SIF1****	80.143.950	1,3420	0%****	0****	0	0	0

Sursa: Prime Transaction, BVB

*In cazul SNN, raportul dintre valoarea dividendelor cuvenite actionarilor si profitul net este de 80%, conform datelor financiare din BVC 2014, propus spre aprobare in AGA din 11 mar. 2014;

**In cazul SNG profitul net pentru 2013 a fost esimat la 1 miliard de lei;

***FP va face o propunere de dividend din profitul inregistrat in 2013 la publicarea convocatorului pentru AGOA din 28 aprilie 2014, conform raportului preliminar pentru 2013. Estimam distribuirea a 95% din profitul din 2013 catre actionari sub forma unui dividend brut de 0,054 lei/act, suplimentar dividendului special de 0,05 lei/act aprobat in AGEA din 3 februarie 2014, rezultat din reducerea capitalului social si distribuirea de cash catre actionari

****In cazul SIF1, estimam neacordarea de dividende si in acest an, conform declaratiilor din presa ale conducerii SIF1 de a opri politica de distribuire de dividende rezultate din lichidarea activelor societatii si a precedentului creat anul trecut;

Anul 2013 poate fi considerat cel mai bun din istoria Bursei din punct de vedere al raportului dintre nivelul randamentelor oferite de dividende si dobanzile bancare. Dobanzile la depozite s-au situat pe un trend descendent in ultimele 12 luni, ca urmare a politicii de relaxare monetara derulata de BNR, in prezent acestea situandu-se la nivelul de 3%.

- Conform tabelului de mai sus, **doua din cele cinci Societati de Investitii Financiare (SIF Transilvania si SIF Muntenia) se afla pe primele pozitii in topul randamentelor la dividende.** Este de asteptat ca aceste doua SIF-uri sa continue politica de dividend generoasa din ultimii trei ani, obtinuta cu pretul lichidarii activelor valoroase din portofoliu (in special, au fost supuse lichidarilor participatiile bancare de la BCR, Erste Bank, BRD-Groupe Societe Generale si Banca Transilvania). **Cel mai mare randament brut al dividendului, de 21%, este asteptat in cazul**

titlurilor SIF Transilvania (SIF3), fiind urmat de un randament brut de circa 17% in cazul dividendului brut al titlurilor SIF Muntenia (SIF4).

- Urmatoarele trei locuri sunt detinute de companiile din sectorul energetic (**Nuclearelectrica, Transgaz, Transelectrica**), unde Statul Roman este actionar majoritar. **Randamentul dividendului brut de la Nuclearelectrica (SNN) depaseste 14%**, fiind cel mai mare in randul companiilor de stat. **Transgaz (TGN)** ar putea recompensa investitorii cu un **randament al dividendului brut de 13%**, dupa ce a obtinut in trimestrul patru din 2013 un profit net de 177 mil. lei, peste castigul din primele noua luni ale anului trecut. De asemenea, **Transelectrica (TEL)** se va afla printre preferinte investitorilor in cautare de dividende atractive, **randamentul brut fiind de 12%**.
- **Randamente brute de peste 8%** ar putea fi obtinute si in cazul dividendelor distribuite de **OMV Petrom (SNP), SIF Oltenia (SIF5) si SIF Moldova (SIF2)**. Comparativ cu SIF Transilvania si SIF Muntenia, SIF Moldova (SIF2) si SIF Oltenia (SIF5) au investit semnificativ in ultimii ani in restructurarea si consolidarea portofoliilor si s-au orientat spre o politica echilibrata de dividend, care sa fie finantata preponderent din dividendele obtinute de la societatile din portofoliu, si mai putin din lichidarea detinerilor. **Petrom (SNP)** este asteptat sa distribuie actionarilor jumătate din profitul record din 2013 (4,82 miliarde lei), astfel rezultand un **randament brut al dividendului apropiat de 9%**.
- De asemenea, compania transportatoare de produse petroliere **Conpet (COTE)**, producatorii de medicamente **Zentiva (SCD) si Antibiotice (ATB)**, furnizorul de servicii petroliere **Rompetro Well Services (PTR)** ar putea oferi investitorilor dividende brute atractive, cu **randamente de peste 7%**.
- Actiunile **Romgaz (SNG)**, recent listate la BVB, **fac parte din titlurile defensive, cu o politica stabila de dividend. Randamentul dividendului brut este asteptat sa fie situat peste nivelul de 6%**. La **Fondul Proprietatea (FP)** ne asteptam la distribuirea a 95% din profitul din 2013 (ca in anii precedenti) catre actionari sub forma unui **dividend clasic in valoare de 0,054 lei/act**, suplimentar dividendului special de 0,05 lei/act aprobat in AGEA din 3 februarie 2014, rezultat din reducerea capitalului social si distribuirea de cash catre actionari. **In cazul FP, randamentul brut de asemenea depaseste 6%**.
- **Pentru SIF Banat Crisana (SIF1) luam in calcul repetarea scenariului din 2013, cand nu au fost acordate dividende actionarilor**, ca urmare a noii politici adoptate de conducerea SIF1.
- **Riscuri:** Scenariul de la SIF Banat Crisana (SIF1) se poate repeta si in cazul SIF Muntenia (SIF4), odata cu preluarea administratorului SIF4, SAI Muntenia Invest, de catre SIF Banat-Crisana (50,01% din actiunile SAI Muntenia Invest) si SIF Moldova (49,96% din actiunile SAI Muntenia Invest). De asemenea, anticipam reducerea semnificativa a potentialului de dividend in cazul SIF Transilvania (SIF3) si SIF Muntenia (SIF4) in anii urmasori, odata cu reducerea calitatii activelor din portofoliu in urma vanzarilor anterioare. SIF Transilvania avea, conform raportarilor companiei privind activul net la 31 ianuarie 2014, lichiditati de 30,6 mil. lei, mult inferioare profitului realizat pe 2013 si nivelului dividendelor estimate.

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?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

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, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



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.

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, la sectiunea „Info 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 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