

1 aprilie 2015

Dividende propuse 2015

Departament Analiza Prime Transaction SA

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



Topul dividendelor propuse de emitentii de la BVB din profitul pe anul 2015

Propunerile de dividend ale emitentilor de la BVB au adus cateva surprize placute importante pentru investitori. Banca Transilvania si Conpet au tinut capul de afis din acest punct de vedere, cu cele mai mari randamente ale dividendelor propuse. Si la nivelul pietei in ansamblul sau, propunerile companiilor au fost peste asteptari. Media celor mai mari 20 de randamente brute ale dividendului este de 9,56%, fata de 8,08%, cat era in ultima noastra estimare.

La fel ca si in cazul estimarilor, propunerile de dividend au fost impartite in doua categorii. Prima contine emitenti mai mari si cu lichiditate semnificativa grupati in indicele BET-XT, iar cea de-a doua emitentii din afara acestui indice. Randamentul net este calculat cu un impozit pe dividende de 5%, prevazut de Codul Fiscal pentru dividendele distribuite in cursul anului viitor. In cazul Fondului Proprietatea, impozitul este zero, fiind vorba de o returnare de capital, si nu de dividende propriuzise.

In afara de Banca Transilvania (TLV) si Conpet (COTE), mai sunt alte cinci companii pentru care randamentul brut al dividendului depaseste 10%, raportat la pretul de inchidere din data de 31 martie: Electroarges (ELGS), Alumil (ALU), Vrancart (VNC), Stirom (STIB) si Romgaz (SNG). In total, am identificat 26 de companii cu randamente ale dividendelor mai mari de 5%, dintre care 15 in indicele BET-XT si 11 in afara acestuia.

In top ar mai fi intrat si actiunile Conted Dorohoi (CNTE), cu un randament al dividendelor de circa 8%, insa data de inregistrare pentru a primi dividende de la acest emitent a trecut deja.

Sumele luate in calcul au la baza propunerile de dividend ale conducerilor companiilor, publicate cu ocazia convocarii Adunarii Generale a Actionarilor. Ele depind de votul actionarilor, fiind posibil ca in unele cazuri dividendul brut pe actiune decis in cadrul AGA sa difere de aceste propuneri.

In conditiile in care dobanzile bancare sunt la minime istorice si nu dau semne de revenire in viitorul apropiat, oportunitatea unei investitii in actiuni aducatoare de dividende este una care merita luata in considerare, prezentand un raport risc-beneficiu net favorabil comparativ cu variantele alternative.

Emitenti din componenta BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Pret 31 martie	Randament brut	Randament net
COTE	15.6527	28 aprilie	6 iulie	88.4	17.71%	16.82%
TLV	0.39	27 aprilie	31 mai	2.69	14.50%	13.77%
SNG	2.7	28 aprilie	5 iulie	26.95	10.02%	9.52%
SIF3	0.0265	28 aprilie	6 octombrie	0.269	9.86%	9.37%
TEL	2.65	28 aprilie	7 iunie	29.4	9.01%	8.56%
SIF5	0.13	28 aprilie	12 septembrie	1.57	8.28%	7.87%
TGN	21.24	28 aprilie	22 iunie	269	7.90%	7.50%
SIF4	0.045	27 aprilie	18 august	0.61	7.38%	7.01%
EL	0.86	27 aprilie	13 mai	12.3	6.99%	6.64%
IARV	0.3473	26 aprilie	15 iunie	5.02	6.92%	6.57%
ROCE	0.0085	28 aprilie	14 octombrie	0.13	6.54%	6.21%
FP	0.05			0.771	6.49%	6.49%
SNN	0.33	25 aprilie	8 iunie	5.34	6.18%	5.87%
SIF2	0.045	25 aprilie	8 iunie	0.741	6.07%	5.77%
BIO	0.016	28 aprilie	2 august	0.27	5.93%	5.63%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- **Conpet Ploiesti (COTE) conduce topul propunerilor de dividend**, cu un randament brut de mai puțin de 17,71% la pretul de închidere din 31 martie. Așa cum precizăm și în estimările publicate în februarie, Conpet urma să discute și varianta distribuirii unui dividend suplimentar din profitul reportat, fapt care în cele din urmă s-a și materializat. La publicarea propunerii de dividend randamentul depășea 20%, însă în timp pretul acțiunilor a mai crescut.
- **Banca Transilvania (TLV)** ar putea concura la primul loc, dacă avem în vedere faptul că la dividendul cu randament de aproape 15% se adaugă și o distribuție de acțiuni gratuite în proporție de circa 20% din numărul de acțiuni din prezent. Dacă la Conpet existau așteptări pentru un dividend mare, Banca Transilvania a furnizat o surpriză din acest punct de vedere, singurul an în care banca a mai acordat dividende fiind 2009.
- **Romgaz (SNG)** completează topul celor mai mari trei randamente, cu ceva mai mult de 10%. Dividendul este cu aproximativ 15% mai mare decât așteptările noastre, după ce la profitul net al anului trecut au fost adăugate 200 milioane de lei din care se puteau distribui dividende.
- **SIF Transilvania (SIF3)** a propus un dividend mult peste așteptări, cu un randament de circa 10% raportat la pretul din piață. Decizia conducerii este cu atât mai surprinzătoare dacă avem în vedere că SIF Transilvania este singurul SIF care a avut doi ani în care a acordat acțiuni gratuite în loc de dividende, sau faptul că activele societății sunt mai puțin lichide decât cele ale altor SIF-uri (în principal active din domeniul turistic), o distribuție de numerar putând să o afecteze.
- **Transelectrica (TEL)** și **Transgaz (TGN)** au avut propuneri de dividend destul de previzibile, randamentele aduse de acestea fiind foarte apropiate de cele de anul trecut.
- **SIF Oltenia (SIF5)** și **SIF Muntenia (SIF4)** completează podiumul SIF-urilor, cu randamente ale dividendelor propuse de 8,28%, respectiv 7,38%.

Emitenti din afara BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Pret 31 martie	Randament brut	Randament net
ELGS	0.095	21 aprilie	29 septembrie	0.656	14.48%	13.76%
ALU	0.12	21 aprilie	16 mai	0.976	12.30%	11.68%
VNC	0.016	27 aprilie	13 septembrie	0.14	11.43%	10.86%
STIB	0.94105	15 aprilie	4 mai	8.94	10.53%	10.00%
CBC	0.4	27 aprilie	17 mai	5.06	7.91%	7.51%
ARTE	0.5264	27 aprilie	5 octombrie	6.8	7.74%	7.35%
EFO	0.0054	21 aprilie	17 august	0.08	6.75%	6.41%
BRM	0.06	7 aprilie	9 iunie	1	6.00%	5.70%
SCD	0.095932	28 aprilie	17 mai	1.81	5.30%	5.04%
OIL	0.00489985	27 aprilie	16 mai	0.0964	5.08%	4.83%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- **Electroarges (ELGS) a ales sa distribuie si in acest an un dividend consistent**, chiar daca in ultimii ani nu a avut o politica de dividende constanta. Randamentul acestor dividende se apropie de 15%, plasand-o pe locul al treilea la nivelul intregii pietei.
- **Alumil (ALU) a revenit in topul randamentelor**, dupa ce anul trecut nu a acordat deloc dividende. Societatea a surprins piata in anul 2014, acordand un dividend apropiat de pretul de piata de la acel moment, din profitul reportat. De data aceasta, randamentul dividendului este de circa 12%.
- **Vrancart (VNC) a surprins placut**, cu un dividend de circa 11% din pretul de piata al actiunii, in conditiile in care rata de distributie a crescut considerabil comparativ cu anul trecut.
- **Stirom (STIB) este la randul sau deasupra pragului de 10%**, cu un dividend de aproape 1 leu pe actiune. Societatea a ales sa distribuie in continuare un procent destul de mare din profitul net sub forma de dividende, asa cum facuse si anul trecut.

Concluzie: Era de asteptat randamentele dividendelor sa ramana la un nivel solid, tinand cont de cadrul fiscal favorabil si de scaderile de pret de la inceputul anului. Propunerile companiilor au fost insa peste asteptari, media primelor 20 de randamente ale dividendului apropiindu-se de 10%. Daca avem in vedere si dobanzile bancare tot mai mici, investitia in actiuni care dau dividend devine cu atat mai naturala.

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...



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 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.

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

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



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