



# Actiunile de dividend la BVB

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

## Actiunile de dividend care merita urmarite la BVB

### Sumar:

- Pe o piata recunoscuta ca fiind una cu multe actiuni de dividend, strategiile investitionale bazate pe acest tip de emitenti au o pondere importanta.
- Selectia emitentilor pentru un portofoliu axat pe dividende trebuie sa tina cont de mai multi indicatori, cei mai importanti fiind randamentul si rata de distributie a profitului catre dividende.
- Volatilitatea indicatorilor trebuie luata si ea in calcul, in caz contrar putand fi trase concluzii gresite . Un randament mare dar nerecurrent al dividendului dintr-un an poate duce in sus media multianuala, fara ca potentialul de viitor sa fie unul semnificativ.
- Luand in calcul randamentele istorice ale dividendelor si distributia constanta a acestora, companiile de stat domina topul actiunilor cu potential de dividend, insa in majoritatea cazurilor tendinta e una de scadere a randamentului.
- Exista si cateva companii mai mici cu politici de dividend stabile si randamente mari si constante. In cazul lor trebuie urmarita si lichiditatea din piata, care poate pune probleme in cazul in care se incearca vanzarea actiunilor in viitor.
- O combinatie intre randamentele istorice, volatilitatea acestora si lichiditatea actiunilor poate fi o baza solida pentru construirea unui portofoliu axat pe dividende, detinerile putand fi ponderate in functie de cei trei factori.

Bursa de Valori Bucuresti este recunoscuta, mai ales dupa criza din 2008, ca fiind o piata axata pe actiuni de dividend, aparand inclusiv in clasamente internationale bazate pe randamentul dividendelor. Impozitarea preferentiala a dividendelor aduce, la randul sau, un stimulent in plus pentru investitorii interesati de construirea unui portofoliu compus din actiuni de acest tip.

Care ar fi, insa, actiunile care ar putea intra intr-un portofoliu axat pe dividende? Raspunsul nu este unul simplu. Putem lua in calcul mai multi indicatori pentru a vedea care dintre emitenti are o preocupare dovedita pentru distribuirea de dividende generoase catre actionari, insa niciunul nu ofera imaginea completa. O combinatie a acestor indicatori este mai potrivita, iar in final fiecare investitor isi poate pune si o amprenta personala, in functie de factorii pe care ii considera cei mai importanti atunci cand isi construiesc portofoliul. In principiu, un portofoliu axat pe dividende este unul pe termen lung, posibilitatile de a face speculatii intre o data de inregistrare si alta fiind mai degraba teoretice.

Am luat in calcul in acest material in primul rand randamentul istoric al dividendelor, iar pe langa acesta, rata de distributie a profitului sub forma de dividende. De asemenea, am luat in calcul si volatilitatea celor doi indicatori, masurata prin deviatia standard. Fiind vorba de intervale scurte de timp, relevanta deviatiei standard este mai mica decat in alte cazuri, insa ea poate fi luata in calcul si aici, situatiile cu volatilitate mai mare putand fi observate de altfel si cu ochiul liber. In calcule au fost inclusi toti emitentii de pe piata principala a BVB, fara sa fie facuta vreo filtrare in functie de lichiditate. Am considerat ca pentru un portofoliu pe termen lung lichiditatea este un factor secundar, nefiind nevoie de vanzari rapide in piata. Desigur, fiecare investitor poate sa includa sau nu in calcul acest factor, in functie de obiectivele pe care si le asuma in momentul in care cumpara o actiune sau alta.

### Topul randamentului dividendelor pentru emitentii cu distributii constante

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
SNN	10,87%	7,53%	8,80%	12,81%	100,00%	10,82%
SNG	10,91%	5,48%	7,54%	12,10%	100,00%	10,18%
COTE	9,76%	4,65%	8,46%	11,27%	100,00%	9,83%
TBK	10,32%	1,77%	8,22%	10,32%	100,00%	9,62%
TGN	8,92%	3,44%	4,85%	8,13%	100,00%	7,30%
ARTE	6,14%	1,55%	7,45%	6,58%	100,00%	6,72%
SNP	5,69%	1,82%	7,47%	6,55%	90,00%	6,57%
EL	6,22%	0,74%	6,43%	6,24%	100,00%	6,29%
RMAH	5,26%	3,91%	7,66%	5,51%	90,00%	6,14%
EVER	11,44%	12,14%	3,34%	3,53%	100,00%	6,10%
IARV	4,63%	1,76%	6,03%	5,06%	90,00%	5,24%
SIF5	6,39%	2,61%	4,75%	4,38%	100,00%	5,18%
BRM	5,23%	1,08%	4,80%	5,05%	100,00%	5,03%
BIO	4,81%	0,75%	5,00%	5,15%	90,00%	4,98%
AAG	4,72%	2,08%	5,28%	4,72%	100,00%	4,91%
TEL	6,40%	4,16%	2,03%	5,05%	90,00%	4,49%
BVB	4,70%	1,62%	4,12%	4,29%	100,00%	4,37%
CMF	4,60%	1,91%	3,78%	4,42%	100,00%	4,27%
ROCE	4,79%	0,94%	2,84%	3,90%	90,00%	3,85%
ATB	4,41%	2,14%	2,81%	4,06%	100,00%	3,76%
ARS	3,49%	1,85%	2,54%	2,30%	100,00%	2,78%
OIL	2,74%	3,69%	0,83%	3,79%	90,00%	2,45%
DIGI	1,79%	0,46%	2,02%	1,79%	100,00%	1,87%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Orice investitor care ia in calcul actiuni de dividend are ca obiectiv principal un randament cat mai mare. E normal, asadar, ca primul element pe care il luam in calcul sa fie randamentul istoric. Acesta nu garanteaza si randamente viitoare mari, insa scoate in evidenta emitentii care sunt dispusi sa distribuie sume mari din profit catre actionari.

Asa cum se observa si din titlu, este vorba doar de emitentii cu distributii constante de dividend, mai exact cei care au acordat dividende in cel putin 90% din ultimii 10 ani (sau de la listare, pentru cei listati de mai putin de 10 ani). Pe langa randament, distribuirea constanta de dividende este un lucru esential in construirea unui portofoliu bazat pe dividende, motiv pentru care am aplicat si acest filtru.

In tabel sunt mediile randamentului dividendelor pentru trei intervale: 3 ani, 5 ani si 10 ani, media celor trei fiind cea dupa care au fost ierarhizati in final emitentii. In acest fel am incercat sa ajungem la o cifra cat mai relevanta, care sa nu fie distorsionata de situatii exceptionale. Trebuie precizat ca mediile iau in calcul, acolo unde este cazul, si anii in care nu s-au acordat dividende, acestia fiind inclusi cu valoarea zero.

Randamentul este calculat cu dividendul brut pe actiune si cu pretul de inchidere din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni care dadeau dreptul la dividend, sau cu pretul curent acolo unde data de inregistrare inca nu a trecut. Poate fi de asemenea relevant un calcul cu pretul de la data convocatorului AGA sau cu pretul de la o data fixa din fiecare an, insa nu putem alege decat o varianta.

Iese destul de usor in evidenta un lucru previzibil: topul este dominat de emitenti de stat, acestia ocupand primele trei pozitii, cu alti doi emitenti aflati un pic mai jos. Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG) sunt, de altfel, singurii emitenti pentru care media combinata a celor trei intervale este mai mare de 10%. Privind un pic mai atent, insa, observam ca tendinta este una de scadere a randamentelor pentru acesti emitenti. Pentru 4 dintre cei 5 emitenti de stat din partea de sus a clasamentului, media pe ultimii 3 ani este sub mediile pe 5 si 10 ani, singura exceptie fiind la Electrica (EL), un emitent cu randamente foarte constante, chiar daca mai mici decat in alte cazuri.

O explicatie pentru scaderea randamentului dividendelor in cazul emitentilor detinuti de Stat este efectul de baza, in mediile pe 5 si 10 ani fiind incluse dividendele suplimentare distribuite din profiturile pe 2016 si 2017, in sume mai mici sau mai mari, in functie de emitent. Pentru Nuclearelectrica exista si o alta explicatie, si anume cresterea foarte mare a cotationii. Chiar daca nu trebuie exclusa complet, varianta unor noi dividende suplimentare la companiile de stat nu ar trebui inclusa in calcule atunci cand este construit un portofoliu investitional, ea depinzand in mare masura de decizii politice greu de anticipat.

Nu doar companiile de stat apar, insa, in partea de sus a topului. O prezenta mai recenta, dar cu potential de a se mentine pe termen lung, este cea a Transilvania Broker de Asigurare (TBK), cu dividende distribuite in fiecare din cei patru ani de cand compania este listata la BVB si cu o rata de distributie a profitului catre dividende mare si constanta. Este, de altfel, unul dintre putinii emitenti pentru care putem vorbi de o politica de dividend clara si stabila, in majoritatea cazurilor lucrurile schimbandu-se in functie de factori greu de estimat din afara companiei. Poate cea mai surprinzatoare prezenta este cea a Artego (ARTE), un emitent despre care nu se poate spune in niciun caz ca iese in evidenta la BVB, insa care a distribuit dividende in fiecare din ultimii 10 ani, cu randamente decente si constante. Singura problema aici este lichiditatea foarte mica, in ultimele 60 de sedinte fiind tranzactionate in medie actiuni de doar 1.310 lei pe zi.

O alta companie din top cu o politica de dividend explicita, chiar daca stabilita destul de recent, este OMV Petrom (SNP), in acest caz fiind tintit un dividend pe actiune in crestere, nu o rata de distributie anume. Politica de dividend si scaderea cotationii cauzata de pandemia COVID au facut ca tendinta sa fie una de crestere a randamentului dividendului, media acestuia ajungand aproape de 7,5% pe ultimii 3 ani, fata de 6,55% pe ultimii 5 ani si 5,69% pe ultimii 10 ani. Daca politica de

dividend se va mentine pe termen lung, actiunea SNP este o candidata serioasa pentru orice portofoliu axat pe dividende, pentru ca nu depinde de oscilatiile rezultatelor financiare de la un an la altul.

Destul de aproape de SNP gasim in top si Evergent Investments (EVER), fostul SIF Moldova, insa aici este vorba mai mult de o prezenta conjuncturala, pentru ca media include doua randamente foarte mari, de peste 30%, in 2011 si 2012, ulterior cifrele fiind mult mai mici. Nu intamplator, deviatia standard a randamentului pentru acest emitent este mult mai mare decat la oricare dintre ceilalti.

Tabelul include toti emitentii cu un procent de 90% sau 100% al anilor cu distributii de dividend, acesta fiind motivul pentru care in partea de jos regasim si emitenti cu medii foarte mici ale randamentelor. Desi in mod normal obiectivul este un dividend constant si mare in acelasi timp, pentru unii investitori poate fi de ajuns prima caracteristica, mai ales ca in oricare dintre cazuri randamentul este peste nivelul dobanzilor bancare.

### Emitenti cu distributii constante si volatilitate scazuta a randamentului

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
TBK	10,32%	1,77%	8,22%	10,32%	100,00%	9,62%
ARTE	6,14%	1,55%	7,45%	6,58%	100,00%	6,72%
SNP	5,69%	1,82%	7,47%	6,55%	90,00%	6,57%
EL	6,22%	0,74%	6,43%	6,24%	100,00%	6,29%
IARV	4,63%	1,76%	6,03%	5,06%	90,00%	5,24%
BRM	5,23%	1,08%	4,80%	5,05%	100,00%	5,03%
BIO	4,81%	0,75%	5,00%	5,15%	90,00%	4,98%
BVB	4,70%	1,62%	4,12%	4,29%	100,00%	4,37%
CMF	4,60%	1,91%	3,78%	4,42%	100,00%	4,27%
ROCE	4,79%	0,94%	2,84%	3,90%	90,00%	3,85%
ARS	3,49%	1,85%	2,54%	2,30%	100,00%	2,78%
DIGI	1,79%	0,46%	2,02%	1,79%	100,00%	1,87%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Echilibrul intre randament mare si stabilitate mare este unul greu de atins, cele doua fiind de obicei invers proportionale. Totusi, pentru a scoate in evidenta si acest aspect important pentru multi investitori, am extras din primul tabel emitentii pentru care deviatia standard a randamentului este mai mica de 2% in ultimii 10 ani sau de la listare, dupa caz. In acest fel au iesit din calcul SNN si SNG, cu cresteri subite ale randamentelor atunci cand au distribuit o parte din rezultatul reportat, iar pe primul loc a ramas TBK, in cazul careia randamentele mari au fost si destul de constante. ARTE este la randul sau in continuare in top, insa trebuie atrasa din nou atentia asupra problemei de lichiditate a acestui emitent.

Dintre emitentii „Blue Chip” ies in evidenta SNP si EL, ambele cu randamente medii de peste 6% atat pe ultimii 3 ani, cat si pe ultimii 5 ani si cu o volatilitate destul de mica a acestui indicator. In cazul Electrica randamentul dividendului este aproape la fel de constant ca o dobanda bancara, daca nu cumva chiar mai constant. De la listare si pana in prezent compania a acordat in fiecare an dividende cu randament intre 5,01% si 7,11%.

In mod paradoxal, emitentul cu cea mai mica medie a randamentului dividendelor, Digi Communications (DIGI), a avut si cea mai mica volatilitate a acestuia, situandu-se intre 1,11% si 2,06% in cei patru ani trecuti de la listare.

## Emitenti cu randament mare si distributii inconstante

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple	Medie ani cu dividend
ALU	9,88%	12,00%	7,35%	9,71%	50,00%	8,98%	19,77%
PTR	6,55%	5,44%	11,75%	7,20%	80,00%	8,50%	8,19%
SIF3	14,55%	21,42%	4,52%	5,17%	80,00%	8,08%	18,19%
EFO	5,36%	5,25%	10,42%	8,02%	80,00%	7,93%	6,70%
SNO	3,88%	3,06%	8,91%	7,75%	50,00%	6,85%	7,75%
FP	4,14%	1,10%	7,06%	5,65%	60,00%	5,62%	6,90%
VNC	4,16%	1,52%	5,87%	6,03%	70,00%	5,35%	5,94%
ALR	4,42%	4,03%	4,94%	6,57%	40,00%	5,31%	11,04%
BCM	5,43%	4,29%	5,07%	5,10%	70,00%	5,20%	7,76%
MECF	3,82%	7,28%	6,88%	4,88%	50,00%	5,19%	7,63%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Distributiile sporadice de dividende nu se numara in mod normal printre atributele cautate de investitorii interesati de actiunile de dividend. Am considerat, totusi, ca ar fi util si un clasament al emitentilor care nu au trecut de filtrul distributiilor constante de dividende. Ordinea a fost si de aceasta data stabilita in functie de media combinata pentru cele trei intervale.

Se observa ca sunt in general cifre mai mici decat in primul tabel, un lucru normal avand in vedere ca toti emitentii de aici au avut cel putin doi ani fara dividende. Tocmai de aceea am pus in ultima coloana a tabelului si media doar pentru anii cu dividend (dintre ultimii 10 ani). Se poate observa ca exista cativa emitenti care, desi nu dau dividende in fiecare an, atunci cand o fac ofera randamente destul de generoase. Esta vorba in principal despre Alumil Rom Industry (ALU) si Alro Slatina (ALR), SIF Transilvania (SIF3) aparand si el in aceasta categorie, inasa tot ca urmare a unor randamente foarte mari ale dividendelor din profiturile pe 2011 si 2012.

## Emitenti cu cel mai mare randament intr-un an

Emitent	Randament maxim	Anul	Procent ani cu dividend	Medie 10 ani
SIF3	55,56%	2012	80,00%	14,55%
ALU	37,65%	2013	50,00%	9,88%
EVER	34,04%	2012	100,00%	11,44%
SNN	28,08%	2017	100,00%	10,87%
COTE	22,77%	2016	100,00%	9,76%
MECF	20,63%	2019	50,00%	3,82%
SNG	19,40%	2017	100,00%	10,91%
PTR	19,16%	2020	80,00%	6,55%
EFO	18,85%	2019	80,00%	5,36%
SIF4	18,11%	2012	60,00%	5,25%
BCM	15,22%	2019	70,00%	5,43%
RMAH	15,06%	2020	90,00%	5,26%
TEL	14,93%	2016	90,00%	6,40%
ALR	14,81%	2018	40,00%	4,42%
CNTE	14,16%	2012	50,00%	4,80%
TGN	14,04%	2016	100,00%	8,92%
TLV	14,04%	2015	50,00%	3,43%
STZ	13,90%	2016	20,00%	1,85%
SNO	13,16%	2020	50,00%	3,88%
BRD	12,15%	2018	60,00%	3,34%

Tabelul alaturat este mai mult unul statistic, pentru ca e greu de presupus ca vom vedea si in viitor randamente la fel de mari de la aceiasi emitenti.

Observam in partea de sus atat SIF3 si EVER, care au distribuit dividende foarte mari din profiturile pe 2011 si 2012, cat si SNN, COTE si SNG, de la care Guvernul a cerut dividende suplimentare in urma cu cativa ani.

## Topul emitentilor in functie de rata de distributie si volatilitatea ei

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Procent ani cu dividend	Medie intervale multiple
SNN	114,83%	68,51%	85,86%	140,02%	100,00%	113,57%
BVB	101,42%	12,94%	109,25%	102,82%	100,00%	104,50%
SNO	56,81%	74,15%	139,71%	113,62%	50,00%	103,38%
SNG	107,74%	52,38%	77,57%	118,13%	100,00%	101,15%
EFO	65,80%	69,07%	127,15%	99,02%	80,00%	97,33%
EL	87,72%	30,02%	82,47%	98,03%	100,00%	89,41%
BRM	87,27%	7,63%	90,27%	89,65%	100,00%	89,06%
TBK	79,34%	3,67%	81,15%	79,34%	100,00%	79,94%
TGN	72,00%	22,94%	53,75%	74,49%	100,00%	66,75%
SNP	49,54%	30,79%	70,97%	68,06%	90,00%	62,86%
CMF	69,74%	35,68%	54,17%	60,69%	100,00%	61,53%
SIF5	66,40%	18,16%	60,11%	57,31%	100,00%	61,27%
BCM	86,57%	54,95%	27,43%	55,05%	70,00%	56,35%
ARTE	54,56%	7,45%	55,79%	56,75%	100,00%	55,70%
EVER	67,52%	45,71%	51,03%	44,00%	100,00%	54,18%
ALR	44,12%	22,85%	48,18%	68,45%	40,00%	53,59%
VNC	39,10%	22,31%	53,81%	56,70%	70,00%	49,87%
BIO	48,47%	9,36%	43,97%	47,99%	90,00%	46,81%
MECF	33,08%	59,71%	56,50%	45,07%	50,00%	44,88%
ATB	52,32%	25,24%	31,03%	46,41%	100,00%	43,25%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Rata de distributie a profitului catre dividende, sau Payout Ratio, este doar unul dintre factorii care duc la rezultatul final, si anume randamentul. O rata de distributie mare si/sau constanta nu garanteaza un randament mare, reciproca fiind de asemenea valabila. La ea se adauga evolutia rezultatelor financiare, dar si cea a pretului actiunii, combinatia dintre cele trei putand duce randamentul dividendelor mai sus sau mai jos.

Chiar si asa, studiind ratele de distributie si evolutia lor in timp putem trage concluzii utile si putem face estimari mai corecte pentru viitor. Si in acest clasament regasim pe primul loc tot SNN, iar SNG nu este mult in spate. Ambele au avut in trecut medii de peste 100% ale ratelor de distributie, ele fiind rezultatul dividendelor suplimentare distribuite pentru a acoperi gaurile din bugetul public. Pe ultimii trei ani mediile au scazut, insa ele se mentin peste nivelul de la majoritatea celorlalti emitenti.

Si in acest caz putem urmari deviatia standard pentru a ne da seama daca ratele de distributie sunt volatile sau, dimpotriva, se mentin in aceeasi zona de la un an la altul. Cifrele sunt mai mari decat in cazul randamentului, insa e usor de observat care ar fi zona cu volatilitate scazuta si care nu. Sub 10% este clar un nivel foarte mic, aici incadrandu-se Transilvania Broker de Asigurare (TBK), Bermas (BRM), Artego (ARTE) si Biofarm (BIO), toate patru avand si un procent de 90% sau 100% al anilor cu distributii de dividend. Aproape de 10% este si Bursa de Valori Bucuresti (BVB), aici avand si o distributie constanta de aproape 100% din profit. In tabel au fost inclusi doar emitentii cu deviatie standard sub 80%, pentru a exclude cazurile exceptionale.

Chiar daca ordinea din tabel este in functie de media ratelor de distributie, mai sus nu inseamna neaparat mai bine. Pe de o parte, o rata de distributie mare inseamna disponibilitatea companiei de a acorda dividende si o maturitate suficient de mare a businessului. Pe de alta parte, insa, inseamna si ca in acea zona este un plafon pentru randamentele potientiale. Un emitent care are o rata de distributie mai mica si un randament decent al dividendelor are avantajul ca se poate dezvolta din banii ramasi, dar si o marja de manevra mai mare in cazul in care se doreste un randament mai mare al dividendului in viitor.

## Emitenti cu distributii constante si volatilitate mica a ratei de distributie

Emitent	Medie 10 ani	Deviatie standard	Medie 3 ani	Medie 5 ani	Medie intervale multiple
TBK	79,34%	3,67%	81,15%	79,34%	100,00%
ARTE	54,56%	7,45%	55,79%	56,75%	100,00%
BRM	87,27%	7,63%	90,27%	89,65%	100,00%
AAG	40,83%	9,29%	42,70%	40,83%	100,00%
BIO	48,47%	9,36%	43,97%	47,99%	90,00%
IARV	34,15%	10,07%	33,35%	37,32%	90,00%
BVB	101,42%	12,94%	109,25%	102,82%	100,00%
SIF5	66,40%	18,16%	60,11%	57,31%	100,00%
TGN	72,00%	22,94%	53,75%	74,49%	100,00%
TEL	56,70%	25,23%	29,92%	40,33%	90,00%
ATB	52,32%	25,24%	31,03%	46,41%	100,00%
EL	87,72%	30,02%	82,47%	98,03%	100,00%
SNP	49,54%	30,79%	70,97%	68,06%	90,00%
ARS	51,89%	31,22%	32,70%	29,86%	100,00%
CMF	69,74%	35,68%	54,17%	60,69%	100,00%
EVER	67,52%	45,71%	51,03%	44,00%	100,00%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In ultimul tabel din acest raport am inclus emitentii cu un procent de cel putin 90% al anilor in care au distribuit dividende, ordonati in functie de stabilitatea ratei de distributie a profitului catre dividende, cu o limita de 50% pentru deviatia standard a acestui indicator. Emitentii de pe primele locuri au fost mentionati si mai sus, o parte dintre ei fiind destul de bine positionati si in ceea ce priveste dimensiunea si stabilitatea randamentelor, insa nu neaparat si in privinta lichiditatii.

Emitentii mari sunt in general in partea de jos a tabelului, unii dintre ei nefiind inclusi deloc, din cauza ratelor de distributie foarte volatile, mai ales in perioada in care s-au distribuit dividende suplimentare la companiile de stat.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!  
Cum?*

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursa, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

### **Editoriale**

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

**Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!**

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și 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



**Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în 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.

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), la sectiunea „Informatii 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, 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)