

Dividende estimate 2017

Departament Analiza Prime Transaction SA

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



UPDATE. „Dictatura” dividendului continua la BVB: va ramane la putere si in 2018

Topul dividendelor potientiale, actualizat dupa publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru 2017, contine in marea majoritate aceleasi companii ca si in luna decembrie, insa cateva dintre ele au produs surprize placute, fie prin rezultate financiare peste asteptari, fie prin anuntarea unor rate de distributie mai mari decat cele estimate de noi.

Topul este condus, la fel ca si in decembrie, de Alumil Rom Industry, inasa randamentul potential este mult mai mare, de circa 32%, dupa publicarea unor rezultate foarte bune in T4 2017. Urmeaza Alro Slatina, de asemenea cu rezultate financiare peste asteptari, si de trei emitenti mari: Fondul Proprietatea, Romgaz si BRD Groupe Societe Generale. Numarul emitentilor cu randamente potientiale mai mari de 10% a crescut de la 7 la 8, dupa ce s-au adaugat pe aceasta lista BRD si Transilvania Broker si a iesit de pe ea Oil Terminal.

Randamentul mediu brut al primilor 20 de emitenti din top este de 9,88%, comparativ cu 8,9% in estimarile din decembrie. Diferenta vine in principal de la Alumil, ceilalti 19 emitenti avand o medie de 8,71%, foarte apropiata de cea de atunci. Primii 10 emitenti mari au o medie a randamentelor estimate de 9,21%, fata de 8,36% in decembrie, iar primii 10 emitenti mici au o medie de 10,74%, fata de 9,03%.

Estimarile de dividende au fost impartite in doua categorii. Prima contine emitentii mai mari si cu lichiditate semnificativa de la BVB, iar cea de-a doua emitentii mai mici si pe cei cu lichiditate mica. Randamentul net este calculat cu un impozit pe dividende de 5%, cu exceptia distributiei de numerar estimate pentru Fondului Proprietatea, care nu este impozabila.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Analist Financiar: Marius Pandele

marius.pandele@primet.ro

Emitenti mari

Companie	Pret 21.02.2018	EPS preliminar 2017	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net
FP	0.914			0.1178	12.89%	12.52%
SNG	35.65	4.8474	90%	4.3627	12.24%	11.63%
BRD	13.54	1.9807	83%	1.6440	12.14%	11.53%
TGN	405.5	51.1455	90%	46.0309	11.35%	10.78%
SNN	8.11	1.0051	90%	0.9046	11.15%	10.60%
COTE	109	8.5083	100%	8.5083	7.81%	7.42%
SNP	0.3045	0.0440	46%	0.0200	6.58%	6.25%
BVB	28.7	1.8244	95%	1.7332	6.04%	5.74%
SIF3	0.245	0.0294	50%	0.0147	6.00%	5.70%
SIF2	1.53	0.1626	55%	0.0895	5.85%	5.55%
TLV	2.36	0.2732	50%	0.1366	5.79%	5.50%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- Fondul Proprietatea (FP)** a trecut pe primul loc in topul dividendelor potentiale, dupa ce a propus in Convocatorul AGA un dividend brut de 0,0678 lei pe actiune din profitul pe anul trecut. Suma totala luata in calcul de noi include si o distributie de numerar de 0,05 lei pe actiune. Trebuie precizat ca ipoteza acestei distributii suplimentare presupune un risc mai mare decat estimarile pentru ceilalti emitenti. Avand in vedere situatia de anul trecut, cand au avut loc doua distributii de numerar, si afirmatiile din Raportul Anual pe 2017, consideram ca probabilitatea ca Fondul sa acorde o distributie de numerar in plus fata de dividend este mai mare decat cea de a nu o acorda, inasa nu mult mai mare de 50%.
- Romgaz (SNG)** a trecut de pe locul al patrulea in decembrie pe locul al doilea acum, chiar pe primul loc daca excludem FP, pentru care estimarea include un risc mai mare. La pretul curent al actiunii, randamentul dividendului ar fi de peste 12%, cu o rata de distributie de 90%, asa cum Statul intentioneaza sa ceara si in acest an de la companiile din subordine. Acest randament are la baza rezultatele financiare preliminare foarte bune publicate de companie pentru anul 2017, mult peste asteptarile noastre anterioare.
- BRD Groupe Societe Generale (BRD)** nu a surprins doar cu cel mai mare profit din istorie in 2017, ci si cu o generozitate foarte mare in privinta dividendelor. Conducerea bancii a declarat ca va propune distribuirea a 83% din profit catre dividende, ceea ce duce banca aproape de varful topului din acest an, imediat in spatele Romgaz, cu un randament brut de peste 12%.
- Transgaz (TGN)** nu mai este pe primul loc in topul dividendelor potentiale, inasa a ramas cu un randament estimat foarte bun, de peste 11%. Rezultatele preliminare nu au fost la fel de bune ca la Romgaz, inasa diferenta fata de estimarile noastre nu a fost una mare.

- **Nuclearelectrica (SNN)** a raportat un profit usor peste asteptari, randamentul potential al dividendului ramanand la un nivel ridicat, peste 11%, asemanator cu cel estimat si in decembrie. Producatorul de energie nucleara incheie un grup de cinci emitenti mari cu randamente potentiale de peste 11%, ceilalti fiind la distanta mare in spate.
- **Conpet (COTE)** a ajuns la un randament al dividendului mult mai mic decat cel din ultimii ani, dupa cresterea de pret din 2017. Chiar si asa, transportatorul de titei ramane la un nivel destul de bun, cu un randament potential de aproape 8%.
- „Plutonul” emitentilor mari cu randamente estimate sub 7%, dar mai mari de 5% este compus din **OMV Petrom (SNP)**, **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)**, **SIF Transilvania (SIF3)**, **SIF Moldova (SIF2)** si **Banca Transilvania (TLV)**. Conducerea Petrom a propus deja un dividend de 0,02 lei pe actiune, asa ca nu mai vorbim de o estimare. La Banca Transilvania a aparut chiar din partea oficialilor bancii varianta unui dividend de 50% din profit, iar ulterior a venit un comunicat in care nici nu era confirmata, nici infirmata aceasta varianta. Consideram ca e o probabilitate mare ca propunerea sa se concretizeze in cele din urma, insa si in acest caz riscurile sunt mai mari decat in mod normal.

Emitenti mici/nelichizi

Companie	Pret 21.02.2018	EPS preliminar 2017	Rata distributie estimata	Dividend estimata	Randament brut	Randament net
ALU	1.3400	0.4308	100%	0.4308	32.15%	30.54%
ALR	3.4200	0.4451	100%	0.4451	13.01%	12.36%
TBK	12.4000	1.4074	100%	1.4074	11.35%	10.78%
ELGS	1.4750	0.1847	75%	0.1385	9.39%	8.92%
ATB	0.5340	0.0500	85%	0.0425	7.96%	7.56%
VNC	0.1890	0.0212	70%	0.0149	7.87%	7.48%
BRM	1.0700	0.0816	90%	0.0734	6.86%	6.52%
BIO	0.3000	0.0370	55%	0.0204	6.79%	6.45%
CMF	2.1000	0.1487	90%	0.1338	6.37%	6.05%
ROCE	0.1370	0.0193	40%	0.0077	5.62%	5.34%
PREB	0.3040	0.0326	50%	0.0163	5.37%	5.10%
BCM	0.0725	0.0040	95%	0.0038	5.27%	5.00%
SCD	3.4500	0.2070	85%	0.1759	5.10%	4.84%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- **Alumil Rom Industry (ALU)** a ramas pe primul loc in top si dupa publicarea rezultatelor financiare preliminare si chiar si-a marit avansul fata de ceilalti emitenti. Dupa profitul foarte mare raportat, randamentul dividendului este de peste 30% cu rata de distributie de 100% estimata si in decembrie. Lipsa unei politici constante de dividende aduce un risc mai mare in cazul Alumil, iar finantarea unor dividende atat de mari depinde de incasarea contravalorii unui teren vandut la finalul anului trecut.

- Rezultatele **Alro Slatina (ALR)** au fost la randul lor peste asteptari, iar randamentul potential al dividendului a crescut de la 10,53%, cat estimam in decembrie, la peste 13%, in ciuda cresterii cu 12,5% a pretului actiunilor intre timp. In cazul Alro, istoricul arata o preferinta pentru distribuirea integrala a profitului catre dividende atunci cand rezultatele financiare au permis acest lucru.
- Unul dintre cei mai noi emitenti de la BVB, **Transilvania Broker (TBK)**, a ajuns in mod neasteptat pe locul al treilea in topul emitentilor mici si pe locul al saselea per total, la egalitate cu Transgaz, dupa ce a publicat rezultate foarte bune in T4 2017. Politica de dividende este una clara si previzibila, profitul fiind distribuit integral catre actionari, asa ca randamentul dividendului este unul cu grad foarte mare de certitudine.
- Profitul preliminar raportat de **Electroarges (ELGS)** a fost foarte apropiat de cel estimat de noi, asa ca si randamentul dividendului ramane asemanator, ceva mai sus de 9%.
- **Antibiotice Iasi (ATB) si Vrancart Adjud (VNC)** au ambele randamente estimate ale dividendului de aproape 8%, cu circa 0,5% mai sus decat estimam in decembrie, insa la fel de apropiate intre ele.
- Alti emitenti inclusi in clasament sunt **Bermas Suceava (BRM), Biofarm (BIO), Comelf (CMF), Romcarbon (ROCE), Prebet (PREB), Casa de Bucovina – Club de Munte (BCM) si Zentiva (SCD)**, cu randamente estimate ale dividendelor intre 5% si 7%.

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 initiale, 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

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.

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 recomandările pentru investiții în 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