

# Dividende versus dobanzi bancare pe bursa romaneasca



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

## Dividende versus dobanzi bancare pe bursa romaneasca

Atunci cand un investitor cumpara o actiune el spera ca va castiga plasand capital intr-o afacere buna – una care se va dezvolta si va genera profit in crestere. Daca premisele se vor indeplini, respectiva companie va fi mai dorita de investitori– ii va creste valoarea pe bursa - sau va avea posibilitatea de a distribui dividende, generand pentru actionar un flux de numerar – dividendul.

Dintre cele doua variante de materializare a unei investitii reusite, distributia de dividende este mai usor predictibila, deci mai putin riscanta si implicit mai atractiva, in special pentru investitorii de retail.

In ultimii ani, piata bursiera romaneasca a propus randamente atragatoare ale dividendelor. Se pare ca tendinta se va pastra si in acest an. Principala categorie de societati platitoare de dividend este cea a companiilor in care statul este actionar majoritar. Prin lege acestor companii li se cere ca minim 50% din profitul distribuibil sa fie alocat catre dividende (pot fi situatii in care companiile cer statului pasuire de la aceasta regula, in cazurile unor nevoi investitionale stringente si semnificative).

Recent toate cele 6 companii importante de la BVB (incluse in indicele BET) si-au publicat propunerile de BVC pentru anul in curs. In aceste documente gasim informatii foarte interesante legate de asteptarile de profitabilitate si distributiile viitoare de dividende. Sinteza lor este mai jos:

	H2O	SNG	SNN	TGN	TEL	COTE
PROFIT 2023	6,023,203,000	2,506,592,000	2,437,876,000	148,175,000	243,522,000	57,158,000
DIVIDEND BRUT 2023	5,439,205,000	1,274,795,000	1,163,388,000	77,236,417	-	51,042,000
rata de distributie	90%	51%	48%	52%	0%	89%
ACTIUNI	449,802,567	385,422,400	301,643,894	188,381,504	73,303,142	8,657,528
EPS	13.39	6.50	8.08	0.79	3.32	6.60
Div	12.09	3.31	3.86	0.41	0.00	5.90
pret*	128.1	51.7	49.6	19.2	30.5	84.8
divY 2023	9.4%	6.4%	7.8%	2.1%	0.0%	7.0%
PER 2023	9.6	7.9	6.1	24.4	9.2	12.8
<hr/>						
PROFIT 2024	4,839,386,000	2,567,910,000	1,272,002,000	172,918,000	145,868,000	40,890,000
PROFIT 2025	4,788,290,000	2,046,397,000	1,038,195,000	422,615,000	84,499,000	42,470,000
divY 2024	7.6%	6.6%	4.1%	2.5%	0.0%	5.0%
PER 2024	11.9	7.8	11.8	20.9	15.3	18.0
divY 2025	7.5%	5.2%	3.3%	6.1%	0.0%	5.2%
PER 2025	12.0	9.7	14.4	8.6	26.5	17.3

\* preturi de referinta pentru data de 5 februarie

BVC-urile companiilor de stat au o lunga traditie in a fi conservatoare, uneori chiar foarte mult. In multi ani rezultatele companiilor au fost net peste prognozele initiale. Ca atare putem considera cifrele din tabelele de mai sus ca unele mai degraba minimale. Privind la rata de distributie a dividendelor din profitul net, observam o companie - Transelectrica, care propune in BVC nedistribuire de dividend in anii urmatori, asa cum altele merg spre nivelurile minimale: Romgaz, Nuclearelectrica si Transgaz. Ramane de vazut care va fi decizia actionarului majoritar – statul roman, vizavi de aceste propuneri, in Adunarile Actionarilor care se vor tine in primavara.

In scopul sintetizarii am ales sa ne uitam la profiturile (si distributiile de dividend) din anul trecut si la urmatorii doi ani, perioada pe care o putem credita cu o predictibilitate satisfactoare. Considerand aceeasi rata de distributie (propusa in BVC-ul actual) am calculat randamentele totale din urmatorii trei ani, pe care le-ar genera detinerea respectivelor actiuni.

	H2O	SNG	SNN	TGN	TEL	COTE
divY total	24.5%	18.2%	15.1%	10.7%	0.0%	17.1%
depozit bancar 3 ani	15%	15%	15%	15%	15%	15%
<b>diferential</b>	<b>9.5%</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-15.0%</b>	<b>2.1%</b>

Factorul de comparatie pentru cei care tintesc dividende pe piata bursiera este dobanda bancara. In acest an dobanzile au inceput sa intre pe un usor trend descendent. 6% este o dobanda anuala eligibila, in prezent, pentru un depozit bancar. Considerand dobanzi anuale de 5% si 4% pentru 2025 si 2026 (I-as numi un scenariu realist), dobanda bancara a unui depozit constituit cu scadenta anuala, in intreaga perioada, ar fi de 15% (nu am compus aceste randamente, la fel ca in cazul dividendelor pentru a asigura o buna comparatie).

Diferentialul dintre dividend si dobanda bancara este pozitiv atat pentru Hidroelectrica (puternic) cat si pentru Romgaz, Conpet si Nuclearelectrica. Pe orice piata bursiera companiile cu capitalizare mare, incluse in indicele principal, care genereaza dividende peste dobanzile bancare sunt considerate mai degraba raritati si sunt considerate oportunitati din punct de vedere bursier.

In afara societatilor de stat analizate mai sus, la BVB exista si companii private cu o politica solida si predictibila de dividend. In prim plan se plaseaza OMV Petrom (SNP) care tocmai a confirmat aceasta caracteristica, prin intermediul recent anuntatelor rezultate preliminare, Banca Transilvania care constant a remunerat semnificativ investitorii, cel mai adesea prin actiuni gratuite, si Fondul Proprietatea – un adevarat recordmen al distributiilor catre actionari.

Piata bursiera locala ramane o piata atractiva pentru investitorii de dividend, oferind randamente la nivelul depozitelor bancare si chiar peste acest nivel. Tocmai de aceea, perioada pe care o traversam, in care emitentii vor publica rezultatele preliminare pentru 2023 si vor oferi primele indicatii privind dividendele distribuite din profitul anului trecut, este una asteptata cu interes. La finalul lunii curente vom avea o prima confirmare a nivelului dividendelor la care ne putem astepta in sezonul de primavara.

Alin Brenda

*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

### **Raportul saptamanal**

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

### **Editoriale**

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

**Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!**

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent 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.

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)