



Dividende estimate din profitul pe 2021

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

Bancile si energia, ultima speranta pe o piata cu dividende intrate la apa

Sumar:

- Potentialul de dividend al actiunilor locale continua sa scada, la baza acestei tendinte stand pe de o parte cresterile de pret ale actiunilor, iar pe de alta parte presiunile inflationiste care afecteaza mai multe domenii economice.

- Ponderea mare a sectorului bancar si a celui energetic, avantajate de contextul economic actual, pe piata de capital romaneasca face ca printre emitentii mari sa existe inca oportunitati importante de a obtine randamente consistente ale dividendului.

- In mod oarecum neobisnuit daca ne uitam la situatia din trecut, emitentii mici au in general randamente estimate mai mici decat cei mari. Acest lucru este explicabil prin faptul ca foarte putini dintre ei au de castigat de pe urma inflatiei sau crizei energetice, chiar si indirect. Totusi, potentialul de surprize este mai mare in aceasta categorie decat in cea a emitentilor mari.

- Chiar daca nu am mai luat in considerare un scenariu propriu-zis in care emitentii de stat ar putea fi obligati sa dea dividende mai mari, aceasta varianta ramane intotdeauna pe masa intr-o tara cu un deficit bugetar urias si politicieni cu mana larga, cum este cazul Romaniei. De la caz la caz am putea vedea si in 2022 distributii de dividende speciale, chiar daca nici profiturile si nici resursele financiare nu mai sunt unde erau in anii trecuti.

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2021 estimat	DIVY 2020
ALU	0,2400	15,58%	9,09%
BRD	1,6500	9,67%	0,47%
COTE	6,1000	7,66%	7,51%
SNG	2,5200	7,46%	5,47%
SNP	0,0325	7,32%	6,55%
TLV	0,1800	7,26%	2,60%
WINE	1,0000	6,80%	8,81%
EL	0,6300	6,43%	5,72%
TBK	2,1600	6,35%	5,44%
SNN	2,5600	6,06%	5,61%

*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 2 decembrie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

Emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 02.12.2021	EPS estimat 2021	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2020
BRD	17,0600	1,6500	100,00%	1,6500	9,67%	9,19%	0,47%
COTE	79,6000	6,1000	100,00%	6,1000	7,66%	7,28%	7,51%
SNG	33,8000	4,2000	60,00%	2,5200	7,46%	7,08%	5,47%
SNP	0,4440	0,0500	65,00%	0,0325	7,32%	6,95%	6,55%
TLV	2,4800	0,4000	45,00%	0,1800	7,26%	6,90%	2,60%
WINE	14,7000	2,5000	40,00%	1,0000	6,80%	6,46%	8,81%
EL	9,8000	0,9000	70,00%	0,6300	6,43%	6,11%	5,72%
SNN	42,2500	3,2000	80,00%	2,5600	6,06%	5,76%	5,61%
EVER	1,2600	0,1200	40,00%	0,0480	3,81%	3,62%	3,12%
SIF5	1,7800	0,1300	50,00%	0,0650	3,65%	3,47%	2,56%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Estimarile de dividend din acest an reflecta in mare masura situatia economica din ultimele luni, marcata de o criza energetica si a materiilor prime si de presiuni inflationiste pe care economia romaneasca si cea mondiala nu le-au mai resimtit dupa anul 2008. Primul lucru care iese in evidenta este dispersia mai mare a randamentelor estimate. Astfel, desi media randamentelor estimate pentru primii 10 emitenti din indicele BET-BK este chiar un pic mai mare decat cea de anul trecut, 6,61% fata de 6,5%, cel mai mic randament din top a scazut destul de mult, de la 4,79% anul trecut pana la doar 3,65% acum. Este, intre altele, efectul contextului despre care vorbeam mai sus, acesta avand efecte pozitive pentru o parte a emitentilor din energie si pentru banci si efecte negative pentru alte categorii de emitenti.

Chiar daca media primilor 10 emitenti din BET-BK nu a scazut, cifrele sunt departe de alti ani, atunci cand vorbeam de randamente medii apropiate de 10% pentru acestia. De asemenea, daca mergem mai departe de primii 10 emitenti din BET-BK observam ca lucurile stau de fapt mai prost chiar si fata de anul trecut. Media primilor 20 de emitenti din top, inclusi sau nu in BET-BK, a scazut de la 7,77% anul trecut pana la 6,47% in acest an, iar a primilor 30 de emitenti de la 6,48% la 5,40%. Per total, media randamentelor estimate a scazut asadar in mod destul de evident, emitentii din prima parte a topului beneficiind de o situatie favorabila de moment fie la nivel sectorial, fie la nivel individual.

Motivul principal pentru care vedem aceasta scadere a randamentelor estimate este cresterea bursiera puternica din acest an, in multe cazuri ea lasand in urma fundamentele economice. Rezultatele financiare s-au imbunatatit la randul lor, insa nu in acelasi ritm. Mediana evolutiei estimate a profitului pe actiune pentru toti emitentii luati in calcul (49 de emitenti, mai exact) a fost o crestere de 19,42%, in timp ce in materialul de anul trecut era vorba de o scadere de 7%. Chiar si asa, preturile actiunilor au avut cresteri mai mari decat profiturile, de aici rezultand randamente in general mai mici ale dividendelor estimate.

La fel ca si anul trecut, companiile de stat sunt pe lista celor care ar putea furniza surprize, insa, fiind vorba de decizii politice, au un grad de incertitudine ridicat. In acest an Guvernul s-a abtinut de la a face din nou un „dividend party”, iar o parte a companiilor de stat de la BVB au oricum rezultate financiare modeste, insa asta nu e o garantie ca nu vom vedea macar la 1-2 emitenti cereri de dividende mai mari. O alta ipoteza luata in calcul anul trecut, cea a dividendelor in plus de la emitentii controlati de SIF-uri, s-a adeverit doar in cazul SIF Transilvania, care a luat dividende mai mari de la TUF si SNO, restul preferand sa se incadreze in ratele de distributie obisnuite. De data aceasta ne asteptam sa vedem BRD revenind printre emitentii care distribuie dividende in mod normal, iar TLV si EBS au la randul lor rezultate financiare foarte bune, asa ca si presiunea pe SIF-uri va fi mai mica.

- **BRD Groupe Societe Generale (BRD)** a fost aproape de varful topului estimarilor si anul trecut, insa abordarea prudenta referitoare la pandemie a facut ca in final sa distribuie doar un dividend simbolic, fiind probabil cea mai mare dezamagire de la BVB din acest punct de vedere. Unul dintre motivele pentru care este pe primul loc este rata de distributie mare estimata, peste nivelul obisnuit din anii pre-pandemie. Am luat in calcul aceasta rata pentru ca ne asteptam ca dividendele sa acopere partial lipsa distributiei de numerar in 2020 si nivelul foarte mic din 2021. E adevarat ca am estimat acelasi lucru si in urma cu un an, iar atunci nu s-a adeverit, insa de data aceasta probabilitatea e mai mare, dupa ce BCE a renuntat oficial la recomandarea catre banci de a nu mai distribui dividende. Exista si posibilitatea de a vedea dividende suplimentare din profitul nerepartizat in ultimii 2 ani, dar si posibilitatea de a fi aleasa direct o rata de distributie mai apropiata de cele din trecut, de circa 80%.
- **Conpet (COTE)** este din nou pe locul al doilea, cu un randament cu circa un punct procentual mai mic decat cel estimat anul trecut. Transportatorul de titei este atat printre emitentii cu rezultatele cele mai stabile de la BVB, cat si printre cei cu politicile de dividend cele mai stabile, distribuind in mod regulat intregul profit anual catre dividende. In mod paradoxal, atunci cand conducerea Conpet a propus pentru prima data distribuirea de dividende suplimentare din sumele pe care le acumulasera in timp si pe care nu avea in ce sa le investeasca in domeniul sau de activitate, Statul a refuzat, pentru ca mai apoi, in anii urmasori, sa ceara bani in plus si de la companiile care aveau nevoie de ei. Prin urmare, ar trebui sa existe deschidere pentru acordarea de dividende suplimentare, insa e posibil sa nu mai existe resurse. Numerarul detinut la noua luni, fara a lua in calcul sumele destinate cotei de modernizare, era de circa 55 mil. RON, adica aproape 6,5 lei pe actiune, doar un pic mai mare decat dividendul estimat de noi. Pana anul viitor se mai pot acumula bani, insa nu suficienti cat sa justifice un dividend suplimentar.
- **Romgaz (SNG) si OMV Petrom (SNP)** au randamente estimate ale dividendului foarte apropiate, rezultatele financiare fiind impulsionate puternic, in ambele cazuri, de criza energetica prin care trece economia mondiala. Desi ratele de distributie estimate sunt si ele apropiate, politica de dividende a celor doua este complet diferita. La Romgaz vorbim despre regula generala aplicabila companiilor de stat, prin care acestea sunt obligate sa aloce minimum 50% din profitul distribuibil catre dividende. Dincolo de ea, insa, este practic o negociere intre Stat, care ar vrea sa ia cat mai multi bani pentru pensii si salarii ale bugetarilor, si conducerea companiei, care ar vrea sa pastreze cat mai multi bani pentru proiecte interne sau pur si simplu pentru a-i tine la banca. Anul viitor ar trebui sa aduca o infruntare a titanilor, Romgaz fiind pe de o parte in postura de castigator categoric al crizei energetice, cu multi bani ramasi in conturi de pe urma acesteia, dar si cu necesitati foarte mari de finantare pentru achizitia si dezvoltarea proiectului off-shore din Marea Neagra si pentru centrala de la Iernut. OMV Petrom, pe de alta parte, are o politica de dividende mai clara, cu distributii care ar trebui sa ramana cel putin egale cu cele din anul anterior, exceptand situatiile in care acest lucru ar pune in pericol stabilitatea financiara a companiei. In acest an ne-am fi asteptat sa fie invocata o astfel de exceptie, insa nu a fost asa, iar dividendul a fost egal cu cel distribuit din profitul pe 2019. Pentru anul viitor estimam o crestere usoara a valorii dividendului brut, rata de distributie fiind oricum destul de mare, in trecut SNP trecand destul de rar de nivelul de 50% din profit pentru dividende. Desigur, un eventual T4 peste asteptari ar putea schimba lucrurile, oferind un potential mai mare de dividend.
- Rezultatele **Bancii Transilvania (TLV)** din primele noua luni ale anului au fost unele foarte bune, oferind si un potential de dividend rezonabil. Am estimat o rata de distributie mai mare decat cele din ultimii doi ani, luand in calcul faptul ca acesti doi ani au fost unii atipici, in care banca a distribuit dividende impotriva recomandarii BCE, pe care BRD a urmat-o intocmai. Chiar daca este un nivel mai mare decat cel din ultimii doi ani, este sub precedentii doi ani, atunci cand Banca Transilvania a distribuit mai mult de jumătate din profit sub forma de dividende. Prin urmare, exista si un potential pentru surprize pozitive.
- Producatorul de vin **Purcari Wineries (WINE)** nu este un obisnuit al acestui top, distribuind dividende doar de doua ori dupa listare. Anul 2021 a fost insa unul foarte bun pana acum, iar acest lucru ne indreptateste sa credem ca o parte din profitul realizat acum va fi distribuit catre actionari. Daca luam in calcul profitul TTM, compania ar putea

distribui dividendele cu cel mai mare randament din indicele BET-BK, insa in ultimele 12 luni sunt incluse si veniturile nerecurente din T4 2020, rezultate din vanzarea unei participatii la un producator de sticla. In T4 2021 ne asteptam ca rezultatele sa fie unele bune, fara sa se ridice inasa la acelasi nivel ca anul trecut. Chiar daca nu exista o politica de dividend explicita, ratele de distributie din cei doi ani in care au mai fost acordate dividende au fost destul de apropiate, intre 40% si 45%, asa ca luam in calcul o valoare asemanatoare si acum.

- Daca Romgaz si OMV Petrom sunt apropiate atat ca pozitie in clasament cat si ca situatie financiara, **Electrica (EL)** si **Nuclearelectrica (SNN)** sunt complet opuse in ceea ce priveste situatia financiara. Profiturile record ale Nuclearelectrica vin pe seama performantelor modeste ale segmentului de furnizare al Electrica, in contextul preturilor foarte mari ale energiei electrice. Cu toate acestea, o combinatie de factori face ca randamentul estimat al dividendului sa fie mai mare la Electrica decat la Nuclearelectrica. In primul rand, dividendele Electrica nu vor fi distribuite din profitul consolidat, care a scazut abrupt in acest an, ci din cel individual, care chiar a crescut fata de 2020. Politica de dividende a societatii prevede o distributie intre 65% si 100% din profitul net individual, existand si posibilitatea de a scadea sub 65% cu conditia de a fundamenta si explica actionarilor aceasta decizie. Nu credem inasa ca va fi cazul, compania neavand probleme financiare, ci doar o perioada mai slaba, cu profit consolidat mai mic. In cazul Nuclearelectrica, motivul randamentului modest este cresterea foarte mare a pretului actiunii, mult peste cea a profitului. In primavara am avut o surpriza negativa, rata de distributie scazand brusc de la circa 90% in anii precedenti pana la mai putin de 70%. In aceste conditii, e posibil ca estimarea noastra de 80% sa fie una optimista, chiar daca este sub nivelul cu care ne obisnuise Nuclearelectrica de mai multi ani.
- Dupa ce anul trecut au lipsit din top, SIF-urile au de data aceasta doua reprezentante, **Evergent Investments (EVER)** si **SIF Oltenia (SIF5)**. Ambele au, inasa, randamente estimate destul de mici, sub 4%, profiturile obtinute in 2021 fiind peste cele din 2020, inasa departe de cele din trecutul mai indepartat. SIF Transilvania (SIF3) este in apropierea celor doua, cu 3,5%, celelalte doua SIF-uri iesind de ceva timp din randul emitentilor care acorda dividende. Judecand dupa ce s-a intamplat in trecut, SIF Oltenia este la randul sau pe drumul catre aceeasi destinatie dupa ce a ajuns sa fie controlata de SIF Banat Crisana, la fel cum s-a intamplat si cu SIF Muntenia in trecut. Dividendele ar putea sa mai fie distribuite din inertie o perioada, inasa e imposibil de spus pana cand.

Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Pret 02.12.2021	EPS estimat 2021	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2020	Medie zilnica tranzactii 6 luni
ALU	1,5400	0,2400	100,00%	0,2400	15,58%	14,81%	9,09%	37.587
TBK	34,0000	2,7000	80,00%	2,1600	6,35%	6,04%	5,44%	56.041
IARV	12,5500	2,5000	30,00%	0,7500	5,98%	5,68%	3,35%	32.221
TBM	0,1910	0,0180	60,00%	0,0108	5,65%	5,37%	0,00%	27.867
ARTE	12,1000	1,3500	50,00%	0,6750	5,58%	5,30%	5,77%	2.723
CMF	1,7300	0,1900	50,00%	0,0950	5,49%	5,22%	3,73%	1.181
OIL	0,1750	0,0170	50,00%	0,0085	4,86%	4,61%	1,46%	12.832
VNC	0,2140	0,0185	55,00%	0,0102	4,75%	4,52%	4,53%	11.448
AAG	3,5800	0,3600	45,00%	0,1620	4,53%	4,30%	3,25%	15.998
BCM	0,0865	0,0040	90,00%	0,0036	4,16%	3,95%	0,00%	15.425
TUFE	0,3200	0,0250	50,00%	0,0125	3,91%	3,71%	2,89%	2.684
MECF	0,1370	0,0100	50,00%	0,0050	3,65%	3,47%	0,00%	2.381

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Topul emitentilor din afara BET-BK este de data aceasta unul complet neobisnuit. Daca in anii trecuti aici gaseam cele mai mari randamente potentiale ale dividendului, acum avem un singur emitent cu o valoare mai ridicata, restul fiind departe si de el, si de emitentii din BET-BK. Si aceasta situatie are printre motive cresterea pretului actiunilor si impactul cresterii preturilor materiilor prime, la fel ca si in cazul emitentilor mai mari.

Media randamentelor brute ale primilor 10 emitenti este mai mica decat cea din tabelul anterior, iar fara Alumil ajunge la doar 5,13%. De altfel, valorile foarte mici fac ca in acest an sa nu avem decat 12 emitenti in tabel, fata de 15 anul trecut. Chiar si acestia ajung pana la un nivel al randamentului potential foarte mic, pe care multi investitori il vor considera neatractiv in cazul unor emitenti mici si nelichizi.

Nu trebuie sa ometem faptul ca emitentii mici au potential mai mare de a produce surprize, fiind mai des intalnite cazurile in care profitul din anii trecuti este distribuit ca dividend special sau cele in care un emitent da dividende dupa cativa ani in care nu a mai facut-o. Totusi, acest potential functioneaza si in directia opusa, cu surprize negative.

Si de aceasta data am adaugat in tabel media valorii zilnice a tranzactiilor pe ultimele 6 luni, emitentii cu valori foarte mici presupunand un risc investitional care de cele mai multe ori nu este justificat de randamentul potential.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** este mai mereu in topul dividendelor estimate, inasa pana in acest an avea obiceiul sa distribuie dividende doar o data la doi ani. In primavara actionarii majoritari au decis sa rupa aceasta traditie, distribuind aproape tot profitul din 2020 catre dividende. Intamplarea face ca in decembrie 2020 sa fi nimerit exact dividendul brut care a fost distribuit in final, inasa in cazul Alumil e ca si cum ai trage cu ochii inchisi intr-o tinta in miscare, e vorba mai putin de calcule si mai mult de noroc. Si in acest an marja de eroare e la fel de mare si ne putem astepta la fel de bine sa se pastreze o rata de distributie apropiata de 100%, sa fie urcata prin includerea profitului din anii trecuti sau sa nu fie distribuite deloc dividende. Consideram, inasa, ca varianta din tabel are cea mai mare probabilitate de a se concretiza, iar dupa primele noua luni potentialul de dividend pare unul consistent.
- Probabil cel mai apropiat emitent de ideea de „actiune de dividend”, **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** a avut in ultimul an un grafic de tranzactionare care ne duce cu gandul mai degraba la Bitcoin, urcand de la 18 lei pe actiune in decembrie 2020 pana la 47 in noiembrie 2021, apoi prabusindu-se pana aproape de 30 de lei. Cu toata aceasta prabusire recenta, pretul actiunii este aproape dublu fata de cel din urma cu un an, asa ca si randamentul potential al dividendului a scazut considerabil, in ciuda profitului mai mare. Chiar si asa, TBK ramane in topul randamentelor estimate, in conditiile in care ceilalti emitenti fie au avut cresteri mai mari ale cotatiilor, fie performante financiare mai slabe, fie pe amandoua.
- **IAR Brasov (IARV)** este o companie de stat atipica, avand rezultate financiare mult mai volatile decat media acestei categorii, in principal din cauza dependentei de un numar mic de contracte cu clienti mari. Daca profitul este mai greu de estimat, rata de distributie catre dividende pare batuta in cuie pana in acest an, dupa trei ani la rand in care se situase intre 38% si 39%. Pentru profitul pe 2020 ea a scazut pana aproape de 20%, asa ca ne-am adaptat si noi asteptarile, alegand o varianta de mijloc intre cele doua. Volatilitatea profitului ramane un factor de risc important, dar si o oportunitate pentru investitorii care sunt mai predispusi la asumarea de riscuri.
- **Turbomecanica (TBM)** a fost un pariu pierdut anul trecut, asteptarile noastre de a vedea din nou dividende dupa un an de pauza nefiind concretizate. Dupa doi ani de pauza probabilitatea pare chiar mai mica, mai ales ca profitul a continuat sa scada si in acest an, inasa consideram ca este in continuare ceva mai mare de 50%. Desigur, marja de eroare este mai mare decat la alti emitenti, iar riscul de a fi din nou dezamagiti este si el mai mare.
- **Artego (ARTE) si Comelf (CMF)** au amandoua politici de dividend stabile, cu rate de distributie de 50-60% in fiecare an. Anul trecut randamentele au fost mult diferite, cu Artego la doua puncte procentuale peste Comelf, inasa cresterea de profit de la cel de-al doilea emitent ar putea echilibra lucurile, cel putin daca ne raportam la preturile curente de piata ale actiunilor. Din pacate, pe langa politica de dividend stabila, cele doua mai impart si o alta caracteristica:

lichiditatea foarte scazuta. Pentru a beneficia de dividendele stabile ale celor doua companii trebuie, asadar, sa fii investitor pe termen lung si sa blochezi o suma de bani in acest sens.

- Desi distribuie dividende in mod constant si cu o rata de distributie la randul sau destul de constanta, **Oil Terminal (OIL)** nu a avut aproape niciodata un randament mare al dividendului. Intre 2005 si 2021 a avut un singur an in care nu a distribuit dividende, insa in toata aceasta perioada randamentul a trecut doar de trei ori peste 3%. Rezultatele bune din primele noua luni, cu un profit aproape dublu fata de perioada similara din 2020, ar putea sa o duca din nou peste acest prag. T4 este de obicei o perioada proasta si inghite o parte importanta din profitul inregistrat in restul anului, asa ca e posibil ca estimarile noastre sa fie mai optimiste decat e cazul, insa asta vom vedea in februarie.
- **Vrancart (VNC)** are atat rezultate financiare, cat si distributii de dividende foarte constante. In primele noua luni ale anului profitul net a ramas aproape neschimbat fata de aceeaasi perioada din 2020, iar in ultimii patru ani ratele de distributie s-au situat intr-un interval foarte ingust, intre 51,77% si 55,15%. Chiar daca randamentul potential al dividendului nu este unul spectaculos, gradul mai mare de certitudine poate compensa acest neajuns. Lichiditatea nu e nici aici una foarte mare, insa nici nu este la nivelul Artego sau Comelf.
- **Aages (AAG)** are la randul sau distributii destul de constante de dividende, cu o rata mai mare decat cea obisnuita inregistrata chiar in acest an. Rezultatele financiare sunt si ele unele in crestere, ceea ce ar putea duce si randamentul dividendului mai sus decat anul trecut, chiar daca nu la un nivel spectaculos.
- **Casa de Bucovina - Club de Munte (BCM), Turism Felix (TUF) si Mecanica Ceahlau (MECF)** au fiecare cel putin cate o problema. BCM si MECF au distribuit in trecut dividende, insa anul trecut nu au mai facut-o pentru ca au inregistrat pierderi. In 2021 ne asteptam sa revina pe profit, insa va trebui sa vedem cat din acel profit vor putea distribui si daca o parte din el va trebui alocat pentru acoperirea pierderilor istorice. Pe de alta parte, TUF si MECF au o alta problema, cea a lichiditatii, avand valori medii ale tranzactiilor foarte mici chiar si pentru standardele pietei de capital locale.

Alti emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 02.12.2021	EPS estimat 2021	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2020
ONE	2,4150	0,2500	35,00%	0,0875	3,62%	3,44%	
SIF3	0,3430	0,0300	40,00%	0,0120	3,50%	3,32%	0,00%
TTS	23,2500	2,5000	30,00%	0,7500	3,23%	3,06%	
CMP	0,6980	0,1400	15,00%	0,0210	3,01%	2,86%	1,89%
FP	1,8140	0,6000	8,33%	0,0500	2,76%	2,62%	7,80%
EBS	189,3500	26,0000	20,00%	5,2000	2,75%	2,61%	
BVB	25,0000	0,7000	95,00%	0,6650	2,66%	2,53%	4,17%
TEL	21,2000	1,0000	50,00%	0,5000	2,36%	2,24%	3,37%
SFG	14,6000	0,5500	55,00%	0,3025	2,07%	1,97%	5,14%
ATB	0,5920	0,0400	30,00%	0,0120	2,03%	1,93%	0,61%
DIGI	40,3000	2,5000	30,00%	0,7500	1,86%	1,77%	2,06%
TGN	216,5000	7,0000	50,00%	3,5000	1,62%	1,54%	2,85%
TRP	1,0740	0,0190	60,00%	0,0114	1,06%	1,01%	

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandele

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

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, 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, trenduri 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 emitenții, 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, 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