



# Cele mai importante actiuni de dividend de la BVB

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

## Cele mai importante actiuni de dividend de la BVB

### Sumar:

- Bursa de Valori Bucuresti se mentine o piata cu randamente atractive ale dividendelor, desi acestea au mai scazut in ultimii ani.
- Companiile de Stat din sectoarele de Energie si Utilitati au cele mai mari randamente istorice, oferind in acelasi timp distributii constante, cu foarte putini ani in care sa nu fie distribuite dividende.
- Daca luam in calcul si stabilitatea randamentelor, companiile de Stat nu mai stau la fel de bine, in cazul lor deciziile fiind in general imprezibile si putand varia in mod semnificativ de la un an la altul. Totusi, o parte dintre emitentii care au randamente apropiate de la un an la altul au probleme cu lichiditatea bursiera.
- Si printre emitentii cu distributii inconstante putem gasi oportunitati investitionale atractive, in ultimii ani avand mai multe cazuri de dividende cu randament neasteptat de mare, si nu doar de la emitentii mici.
- Ratele de distributie medii au fost la randul lor pe o tendinta descendenta dupa „cocoasa” din 2017 si 2018, atunci cand companiile de Stat au fost nevoite sa distribuie si o parte din profiturile reportate.

Desi randamentele dividendelor au trecut printr-o perioada de declin in ultimii ani, piata de capital locala are in continuare o oferta destul de bogata de emitenti care pot fi incadrati in categoria actiunilor de dividend, iar rezultatele bune ale companiilor din energie si utilitati ar putea asigura in acest an o revenire a mediei randamentelor spre valorile atinse in trecut. La fel ca si in materialul anterior in care am abordat subiectul companiilor de dividend de la BVB, in august 2021, am inclus in calcul ultimii 10 ani, de data aceasta luand in considerare pentru ultimul an estimarile de dividend pe care le-am publicat in luna decembrie (cu exceptia emitentilor care au distribuit deja dividende din profitul pe 2022 sau au publicat propuneri de dividend din acest profit, acestea fiind insa in numar foarte mic). Cei doi indicatori principali luati in calcul au fost randamentul dividendelor si rata de distributie, ambele cu o importanta cruciala in definirea unei actiuni de dividend.

Pentru ambii indicatori au fost calculate medii pe ultimii 3, 5 si 10 ani, in acestea fiind inclusi si anii in care nu au fost distribuite dividende. Am considerat ca in acest fel se ajusteaza de la sine situatiile in care au avut loc distributii sporadice de dividend, dar cu randamente sau rate de distributie mari in anii in care acestea au fost realizate. De asemenea, pentru ca ideea de actiune de dividend presupune randamente cat mai mari, dar si cat mai predictibile, am luat in considerare si deviatia standard a randamentelor, respectiv ratelor de distributie. Media pe intervale multiple, dupa care am ordonat emitentii in cea mai mare parte a cazurilor, este practic o medie a mediilor pe 3, 5 si 10 ani. Prin modul in care este calculata include intr-o pondere mai mare datele din perioada mai apropiata, in asa fel incat sa nu ajungem la emitenti care au fost de dividend, fara sa mai fie in prezent. Sunt luate, totusi, in calcul si perioade mai indepartate pentru a nu ajunge nici in extrema cealalta, de a evidentia emitenti care trec printr-o perioada cu dividende mai mari decat de obicei, dar nu sunt preocupati in mod normal de acest lucru.

Nu au fost incluse in material One United Properties (ONE), Transport Trade Services (TTS) si Aquila Part Prod Com (AQ), intervalul trecut de la listarea acestora fiind prea mic pentru a obtine niste medii relevante ale indicatorilor.

### 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
SNG	11,18%	5,10%	9,99%	9,42%	100,00%	10,20%
COTE	10,08%	4,56%	8,91%	8,92%	100,00%	9,31%
SNN	10,41%	6,95%	7,58%	8,70%	100,00%	8,90%
TBK	8,30%	1,46%	7,40%	8,30%	100,00%	8,00%
ROCE	5,83%	6,06%	9,24%	6,30%	90,00%	7,13%
SNP*	5,81%	1,86%	7,44%	7,63%	90,00%	6,96%
RMAH	4,97%	3,98%	8,68%	6,79%	90,00%	6,81%
ARTE	6,14%	1,53%	6,12%	6,99%	100,00%	6,42%
TGN	8,00%	3,24%	5,46%	5,62%	100,00%	6,36%
AAG	5,40%	1,98%	5,59%	5,87%	100,00%	5,62%
EL	5,89%	0,92%	5,09%	5,77%	100,00%	5,58%
EVER	5,68%	3,31%	4,33%	3,94%	100,00%	4,65%
SIF5	5,29%	2,32%	3,69%	4,55%	100,00%	4,51%
CMF	4,90%	1,47%	4,25%	4,07%	100,00%	4,41%
BIO	4,51%	0,94%	3,86%	4,59%	90,00%	4,32%
VNC	4,64%	2,04%	3,12%	4,49%	90,00%	4,08%
BVB	4,05%	1,05%	3,84%	3,94%	100,00%	3,94%
IARV	4,58%	2,09%	2,59%	4,50%	100,00%	3,89%
OIL	3,70%	3,84%	4,70%	3,03%	90,00%	3,81%
BRM	4,36%	1,67%	2,29%	3,64%	100,00%	3,43%
ARS	2,62%	0,68%	2,47%	2,50%	100,00%	2,53%
ATB	3,47%	2,11%	1,06%	2,20%	100,00%	2,25%
DIGI*	1,97%	0,45%	2,24%	2,14%	100,00%	2,12%

*\*Emitenti care au distribuit deja dividende din profitul pe 2022 sau au publicat propuneri de dividend*

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Primul element pe care l-am luat in calcul estem desigur, randamentul istoric al dividendelor. Acesta nu garanteaza si randamente viitoare mari, inasa scoate in evidenta emitentii care sunt dispusi sa distribuie sume mari din profit catre actionari. Si de aceasta data am luat in calcul doar 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).

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, inasa nu putem alege decat o varianta.

Accentul mai mare pus pe perioada recenta face ca Nuclearelectrica (SNN) sa ajunga de pe primul loc in materialul din 2021 pana pe locul al 3-lea acum, dupa ce dividendele distribuite din profitul pe 2020 si din cel pe 2021 au avut randamente mult mai mici decat cele din trecut. Aici a avut o contributie importanta si cresterea pretului actiunii, care a devansat-o cu mult pe cea a profitului net.

Romgaz (SNG) si Conpet (COTE) sunt de data aceasta pe primele doua locuri, dupa ce anterior erau pe locurile 2 si 3. Ambele au o politica de dividende generoasa, ajutata de profiturile stabile si de interesul in general redus pentru investitii. La Romgaz lucrurile s-ar putea schimba dupa intrarea in proiectul de exploatare a gazelor din Marea Neagra, inasa deocamdata producatorul de gaze e departe de a fi ajuns la fundul sacului cu lichiditati, asa ca ne asteptam ca si in acest an sa ramana o sursa importanta de peticire a bugetului Statului.

Transilvania Broker de Asigurare (TBK) ramane cea mai bine pozitionata companie privata din top, avand distributii de dividende stabile si cu randamente destul de mari, chiar daca nu a ajuns in niciun an la un nivel cu adevarat spectaculos. In spatele brokerului de asigurari a urcat Romcarbon Buzau (ROCE), dupa ce anul trecut a distribuit dividende cu un randament de peste 20%. Aceasta evolutie iesita din comun a facut ca deviatia standard a randamentului dividendelor distribuite de ROCE sa urce de la 0,94% in materialul din august 2021 pana la 6,06%, al doilea cel mai mare nivel dintre emitentii cu distributii constante (in 90% sau 100% din ani) dupa SNN si unul dintre cele mai mari de pe intreaga piata.

Daca primii trei emitenti din top, toti detinuti de Stat, si-au pastrat pozitiile, Transgaz (TGN) si Electrica (EL) au pierdut locuri, ambele avand perioade cu rezultate financiare mai slabe, care au redus considerabil si potentialul de dividend. Transelectrica a iesit complet din acest top, ajungand la doi ani in care nu a distribuit dividende din ultimii 10. De altfel, Transelectrica este singurul emitent care a iesit din categoria celor cu distributii de dividend in cel putin 90% din anii luati in calcul, de partea cealalta existand un singur emitent care a intrat in aceasta categorie, Vrancart (VNC). Este un semn in plus ca emitentii din tabel au o preocupare clara pentru dividende, nefiind intamplatoare prezenta niciunuia dintre ei printre cei pe care ii putem considera emitenti de dividend.

Daca facem o centralizare putem observa clar tendinta de scadere a randamentelor dividendelor, mediana valorilor medii pe intervale multiple scazand de la 5,18% in materialul din 2021 pana la 4,65% in cel de acum, in principal pe seama mediilor pe intervalele mai scurte de 3 si 5 ani.

**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	8,30%	1,46%	7,40%	8,30%	100,00%	8,00%
SNP	5,81%	1,86%	7,44%	7,63%	90,00%	6,96%
ARTE	6,14%	1,53%	6,12%	6,99%	100,00%	6,42%
AAG	5,40%	1,98%	5,59%	5,87%	100,00%	5,62%
EL	5,89%	0,92%	5,09%	5,77%	100,00%	5,58%
CMF	4,90%	1,47%	4,25%	4,07%	100,00%	4,41%
BIO	4,51%	0,94%	3,86%	4,59%	90,00%	4,32%
BVB	4,05%	1,05%	3,84%	3,94%	100,00%	3,94%
BRM	4,36%	1,67%	2,29%	3,64%	100,00%	3,43%
ARS	2,62%	0,68%	2,47%	2,50%	100,00%	2,53%
DIGI	1,97%	0,45%	2,24%	2,14%	100,00%	2,12%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Am extras si de aceasta data din primul tabel emitentii care nu au doar distributii constante, ci si randamente stabile ale dividendelor, pentru asta limitand deviatia standard la cel mult 2%.

Cele trei companii de stat care ocupau primele locuri in tabelul anterior au toate o volatilitate mare a randamentelor, un motiv important pentru asta fiind dividendele speciale distribuite din profitul reportat in anii 2017 si 2018. In aceste conditii, TBK a ramas pe primul loc, avand, asa cum spuneam si mai sus, distributii constante, stabile si mari de dividende. Stabilitatea se poate vedea si din faptul ca media pe ultimii 5 ani este egala cu cea pe ultimii 10 (care sunt in realitate 7, compania distribuind dividende post-listare incepand cu profitul pe 2016).

OMV Petrom (SNP) si Electrica (EL) sunt si de aceasta data cei mai mari emitenti care intrunesc toate cele trei conditii: distributii constante, stabile si cu randament relativ mare. Alaturi de ele regasim alti doi emitenti care fac parte din indicele principal al pietei, BET, Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Digi Communications (DIGI), cu distributii de dividende constante si randamente stabile, insa cu un nivel mediu al randamentelor destul de mic.

Pe langa emitentii mari regasim si cativa mai mici si cu probleme de lichiditate, cum ar fi Artego (ARTE), Comelf (CMF) sau Bernas (BRM). Pentru un investitor pe termen lung acest lucru poate sa nu fie o problema atat de mare, insa e intotdeauna de preferat ca pe langa randamentul dividendelor sa existe si o lichiditate rezonabila, in caz contrar putand ramane blocati in cazul in care compania isi schimba politica de dividende sau nu mai are profituri suficient de mari incat sa mentina un randament stabil al acestora.

Si in acest tabel exista un singur emitent care a iesit si unul care a intrat. Mai exact, Aages (AAG) a facut schimb cu Romcarbon (ROCE), volatilitatea randamentelor celui din urma crescand in mod semnificativ dupa dividendele distribuite anul trecut din rezultatul reportat. Aages era si a ramas la limita, cu o deviatie standard de 2,08% in materialul anterior si 1,98% in acesta.

**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
PTR	7,73%	9,52%	16,16%	12,91%	80,00%	12,26%	9,66%
ALU	12,14%	10,64%	10,55%	8,92%	70,00%	10,54%	17,34%
BRD	6,22%	3,47%	10,29%	8,60%	70,00%	8,37%	8,89%
SNO	4,80%	2,80%	7,46%	7,19%	60,00%	6,48%	8,00%

<b>FP</b>	3,89%	1,46%	6,15%	6,37%	60,00%	5,47%	6,48%
<b>WINE</b>	4,16%	2,00%	6,99%	4,99%	66,67%	5,38%	6,24%
<b>TBM</b>	4,38%	2,82%	5,69%	5,64%	50,00%	5,24%	8,76%
<b>TRP</b>	3,20%	5,40%	7,51%	4,50%	60,00%	5,07%	5,34%
<b>TEL</b>	6,41%	4,25%	4,60%	3,30%	80,00%	4,77%	8,01%
<b>TLV</b>	4,76%	3,69%	4,43%	5,12%	80,00%	4,77%	5,95%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Chiar daca in lipsa unor distributii constante nu putem vorbi despre actiuni de dividend propriu-zise, printre emitentii cu dividende in mai putin de 90% din ani pot exista oportunitati atractive pentru investitorii dispusi sa aiba ceva mai multa rabdare si sa-si asume riscuri mai mari. In acest caz am inclus in tabel si media calculata doar pentru anii in care au fost distribuite dividende (din ultimii 10 ani sau de la listare, dupa caz), pentru a vedea cat de mare e potentialul de randament in perioadele mai bune.

Rompetro Well Services (PTR) si Alumil Rom Industry (ALU) sunt doi astfel de emitenti, care au avut perioade de pauza in acordarea de dividende, dar s-au revansat atunci cand au decis sa le acorde. In cazul Alumil, media randamentelor in anii in care s-au distribuit dividende a fost una foarte mare, de 17,34%, in 6 dintre cei 7 ani randamentul fiind mai mare de 10%. La Rompetrol Well Services vorbim in principal despre doua distributii mari de dividende in 2021 si 2022, care au tras in sus mediile pe 3 si 5 ani, insa nu la fel de mult pe cea pe 10 ani.

In mod oarecum surprinzator, in acest tabel regasim mai multi emitenti mari decat mici, incepand cu BRD Groupe Societe Generale (BRD), care a ajuns sa distribuie in ultimii ani dividende destul de generoase, insa a avut in trecut si o perioada in care nu a acordat deloc dividende.

Un caz particular este cel al Fondului Proprietatea (FP), care a avut 4 ani consecutivi in care nu a distribuit dividende, inlocuite insa cu distributii de numerar ca urmare a diminuarii capitalului social. Asadar, desi nu a distribuit dividende propriu-zise, fondul a avut distributii de numerar in fiecare an. Totusi, de aici nu trebuie sa deducem neaparat ca vorbim despre o actiune de dividend, pentru ca toate distributiile au venit din vanzarea de active, efectul acestora fiind atrofiera treptata a portofoliului administrat. In mod normal, o companie de dividend nu doar distribuie bani, ci ii si regenereaza in anul urmator, pentru a putea pastra acelasi ritm si in viitor.

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

Emitent	Randament maxim	Anul	Procent ani cu dividend	Medie 10 ani
<b>ALU</b>	37,65%	2013	70,00%	12,14%
<b>PTR</b>	28,20%	2021	80,00%	7,73%
<b>SNN</b>	28,08%	2017	100,00%	10,41%
<b>COTE</b>	22,77%	2016	100,00%	10,08%
<b>ROCE</b>	22,09%	2021	90,00%	5,83%
<b>MECF</b>	20,63%	2019	40,00%	3,38%
<b>SNG</b>	19,40%	2017	100,00%	11,18%
<b>EFO</b>	18,85%	2019	70,00%	5,05%
<b>TRP</b>	15,82%	2021	60,00%	3,20%
<b>BCM</b>	15,22%	2019	60,00%	4,30%
<b>RMAH</b>	15,06%	2020	90,00%	4,97%
<b>TEL</b>	14,93%	2016	80,00%	6,41%
<b>ALR</b>	14,81%	2018	30,00%	3,29%
<b>TGN</b>	14,04%	2016	100,00%	8,00%
<b>TLV</b>	14,04%	2015	80,00%	4,76%
<b>STZ</b>	13,90%	2016	10,00%	1,39%
<b>SNO</b>	13,16%	2020	60,00%	4,80%
<b>CNTE</b>	13,14%	2013	40,00%	3,38%
<b>BRD</b>	12,60%	2020	70,00%	6,22%
<b>EVER</b>	12,38%	2014	100,00%	5,68%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

## 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
BVB	106,12%	21,23%	128,62%	115,28%	100,00%	116,68%
BRM	90,34%	3,87%	92,52%	91,53%	100,00%	91,46%
TBK	84,38%	12,37%	89,89%	86,48%	100,00%	86,92%
SNG	100,91%	48,42%	67,50%	75,98%	100,00%	81,46%
BRD	59,49%	43,17%	106,07%	78,43%	70,00%	81,33%
SNN	103,72%	64,80%	62,02%	75,23%	100,00%	80,32%
EVER	61,98%	33,45%	94,19%	78,12%	100,00%	78,10%
SNO	56,81%	74,15%	81,82%	83,82%	60,00%	74,15%
TGN	72,61%	24,41%	77,51%	67,15%	100,00%	72,42%
SNP	50,56%	32,37%	75,39%	62,40%	90,00%	62,78%
DIGI	53,40%	76,27%	71,75%	61,65%	100,00%	62,27%
TRP	44,44%	32,12%	84,30%	50,58%	60,00%	59,77%
EFO	62,50%	71,44%	29,35%	76,29%	70,00%	56,05%
OIL	52,49%	22,76%	59,96%	49,82%	90,00%	54,09%
ARTE	55,06%	6,92%	52,01%	53,40%	100,00%	53,49%
CMF	67,98%	37,14%	43,48%	47,50%	100,00%	52,99%
VNC	49,72%	19,38%	53,41%	53,53%	90,00%	52,22%
SFG	45,82%	25,63%	54,05%	54,98%	83,33%	51,62%
SIF5	56,82%	16,71%	42,60%	52,06%	100,00%	50,49%
WINE	38,86%	19,78%	62,54%	46,63%	66,67%	49,34%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Pe masura ce ne indepartam de anii in care Guvernul a gasit de cuviinta sa ceara de la companiile din subordine dividende inclusiv din profiturile reportate, media ratelor de distributie ale acestora incepe sa scada. Daca in materialul realizat in 2021 Nuclearelectrica era pe primul loc, de data aceasta ea a ajuns mult mai jos, media pe ultimii 10 ani fiind contrabalansata de cele pe ultimii 3 si 5 ani. Aceeasi situatie o regasim la majoritatea celorlalte companii de Stat, o parte nefiind prezente in tabel din cauza limitei de 80% pe care am luat-o in calcul pentru deviatia standard.

Bursa de Valori Bucuresti a ramas singura cu o medie mai mare de 100% a ratelor de distributie pe toate intervalele luate in calcul, inasa acest lucru se datoreaza diferentei mari din ultimii ani intre rezultatele individuale si cele consolidate, cauzata in principal de pierderile cauzate la nivel de grup de proiectul Contrapartii Centrale. Datele pe care le avem centralizate sunt cele consolidate, iar pentru scopul materialului ele sunt relevante, inasa distribuirea dividendelor tine cont de profitul individual, ceea ce a facut ca in contextul actual sa vedem aceasta urcare a ratei de distributie peste 100%, calculata cu profitul consolidat. Totusi, si cu profitul individual ratele medii de distributie sunt tot apropiate de 100%, deci BVB ar fi fost pe primul loc in tabel si in acest caz.

Desi in partea de sus a tabelului vedem si cativa emitenti mici, cei mai multi sunt din categoria Blue Chip, in principal din energie si utilitati. Nu e un lucru surprinzator, avand in vedere ca vorbim despre companii mature, iar in unele cazuri de monopoluri reglementate, pentru care exista o rata de rentabilitate asumata de Stat.

## 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
BRM	90,34%	3,87%	92,52%	91,53%	91,46%
ARTE	55,06%	6,92%	52,01%	53,40%	53,49%
AAG	41,93%	7,85%	47,57%	43,28%	44,26%

<b>BIO</b>	43,37%	8,15%	39,71%	42,22%	41,76%
<b>IARV</b>	39,06%	11,72%	24,20%	29,83%	31,03%
<b>TBK</b>	84,38%	12,37%	89,89%	86,48%	86,92%
<b>SIF5</b>	56,82%	16,71%	42,60%	52,06%	50,49%
<b>VNC</b>	49,72%	19,38%	53,41%	53,53%	52,22%
<b>BVB</b>	106,12%	21,23%	128,62%	115,28%	116,68%
<b>ARS</b>	41,17%	22,66%	41,88%	35,24%	39,43%
<b>OIL</b>	52,49%	22,76%	59,96%	49,82%	54,09%
<b>TGN</b>	72,61%	24,41%	77,51%	67,15%	72,42%
<b>ATB</b>	41,00%	26,03%	11,86%	24,05%	25,64%
<b>SNP</b>	50,56%	32,37%	75,39%	62,40%	62,78%
<b>EVER</b>	61,98%	33,45%	94,19%	78,12%	78,10%
<b>CMF</b>	67,98%	37,14%	43,48%	47,50%	52,99%
<b>SNG</b>	100,91%	48,42%	67,50%	75,98%	81,46%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Daca ordonam emitentii in functie de volatilitatea ratei de distributie a profitului sub forma de dividende, ramanem in partea de sus a tabelului doar cu emitenti mici, unii dintre ei cu lichiditate bursiera foarte mica. Nu toti au rate de distributie mari si/sau randamente mari. Ceea ce au este predictibilitate, un lucru important pentru o actiune de dividend. Trebuie precizat faptul ca am luat in calcul doar emitentii cu distributii de dividend in 90% sau 100% din ultimii 10 ani (inclusiv in estimarile pentru 2022), iar deviatia standard este limitata la maximum 50%.

Emitentii mai mari sunt in partea de jos, inasa ne putem astepta ca dupa ce ne vom indeparta mai mult de anii 2017 si 2018 sa vedem o stabilizare a ratelor de distributie. De altfel, in mod normal acestea ar fi trebuit sa fie printre cele mai previzibile de pe piata, fiind stabilite prin lege, inasa realitatea a aratat ca legile nu ofera atata predictibilitate pe cat ne-am putea astepta.

Departament analiza,

Marius Pandeale

*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](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)