



Dividende estimate din profitul pe 2023

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

Randamentele dividendelor emitentilor de la BVB ar trebui sa ramana unele consistente, chiar si dupa cresterile bursiere din acest an

Sumar:

- Randamentele dividendelor estimate din profitul pe anul 2023 sunt in general mai mici decat cele din urma cu un an, insa in partea de mijloc a clasamentului valorile sunt mai comprimate, asa ca mediana pe intreaga piata nu a scazut cu mult.
- Emitentii din indicele BET-BK sunt si de aceasta data in prim-plan, ocupand primele 5 pozitii in topul randamentelor estimate si 8 din primele 10 locuri.
- De la un singur emitent ne asteptam la un randament mai mare de 10% raportat la pretul actual al actiunii, dupa ce anul trecut era vorba de nu mai putin de 7 emitenti in aceasta situatie.
- Data fiind nevoia continua de bani a Statului, nu putem exclude nici de aceasta data rate mai mari de distributie la companiile din subordinea acestuia sau chiar acordarea de dividende speciale. Totusi, dupa exceptarea in acest an a majoritatii companiilor listate de la obligatia de a plati 90% din profit ca dividende, e greu de estimat unde si daca am putea vedea astfel de situatii.
- Emitentii din afara BET-BK au randamente estimate mai mici, dar raman cu cele mai mari sanse de a provoca surprize. In cazul lor trebuie luata in calcul si lichiditatea actiunilor, pentru ca o eventuala investitie speculativa in asteptarea unor dividende mai mari sa nu se transforme in mod neplanificat intr-una pe termen lung.

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2023 estimat	DIVY 2022
FP	0,1000	19,61%	2,39%
H2O	11,7000	9,09%	
SFG	1,8400	8,98%	5,63%
COTE	6,7500	8,72%	8,64%
SNN	4,1400	8,71%	9,10%
ALU	0,1650	7,93%	10,10%
SNP	0,0425	7,86%	23,67%
TBM	0,0210	7,78%	9,27%
BRD	1,2900	7,77%	
TRANSI	0,0225	7,50%	4,61%

*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 29 noiembrie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

Top 10 emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 29.11.2023	EPS estimat 2023	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2022
FP	0,5100	0,0000	0,00%	0,1000	19,61%	18,04%	2,39%
H2O	128,7000	13,0000	90,00%	11,7000	9,09%	8,36%	0,00%
SFG	20,5000	1,6000	115,00%	1,8400	8,98%	8,26%	5,63%
COTE	77,4000	6,7500	100,00%	6,7500	8,72%	8,02%	8,64%
SNN	47,5500	9,2000	45,00%	4,1400	8,71%	8,01%	9,10%
SNP	0,5410	0,0500	85,00%	0,0425	7,86%	7,23%	23,67%
BRD	16,6000	2,1500	60,00%	1,2900	7,77%	7,15%	0,00%
TRANSI	0,3000	0,0750	30,00%	0,0225	7,50%	6,90%	4,61%
SNG	48,0000	6,4000	55,00%	3,5200	7,33%	6,75%	8,93%
WINE	13,6600	1,9500	50,00%	0,9750	7,14%	6,57%	5,53%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Chiar daca numarul emitentilor pentru care ne asteptam la randamente mari ale dividendelor a scazut fata de anul trecut (<https://www.primet.ro/documente/materiale-analiza/Material%20estimare%20dividende%202022.pdf>), nivelul mediu al acestora ar trebui sa ramana unul destul de ridicat. Oricum, asteptarile initiale de anul trecut au fost in mai multe cazuri infirmate de deciziile Statului, care a ales sa ceara sume sub cele la care ne asteptam de la cativa dintre emitentii din energie si utilitati.

In estimarea curenta avem un singur emitent pentru care ne asteptam ca randamentul dividendului raportat la pretul din prezent sa depaseasca 10%, in conditiile in care anul trecut erau 7 emitenti pe intreaga piata, dintre care 6 inclusi in indicele BET-BK. Pe intreaga piata, mediana randamentelor (doar pentru emitentii de la care ne asteptam la distributii de dividende) a scazut usor, de la 4,67% anul trecut la 4,34% in materialul din acest an. Pentru primii 10 emitenti scaderea medianei randamentelor a fost ceva mai mare, de la 10,89% la 7,93%, pentru primii 20 de emitenti de la 7,32% la 7,25%, iar pentru primii 30 de emitenti de la 6,36% la 5,57%. Se observa o concentrare mai mare decat anul trecut a randamentelor in zona primilor 20 de emitenti din clasamentul pe intreaga piata, scaderea randamentelor estimate pentru cei de pe primele 10 pozitii fiind compensata de o crestere a celor de pe locurile 11-20. La nivelul intregii pietei exista un numar de 46 de emitenti de la care ne asteptam sa distribuie dividende din profitul pe 2023, comparativ cu 43 de emitenti anul trecut.

Pentru indicele BET-BK mediana primilor 10 emitenti a scazut de la 10,43% in urma cu un an la 8,28% in prezent, in timp ce mediana pentru intregul indice a crescut de la 5,06% la 6,65%, aici fiind si mai evidenta concentrarea emitentilor din zona de mijloc. De altfel acest lucru se poate observa si din faptul ca emitentul de pe locul al 10-lea in acest an are un randament estimat de 7,14%, in timp ce anul trecut era la doar 6,54% (intamplator fiind chiar acelasi emitent, Purcari Wineries (WINE))

Nu consideram ca mai este cazul sa luam in calcul scenariu precum cele din anii trecuti, atunci cand am anticipat, initial sub forma unei oportunitati speculative, modificarea atitudinii Statului in legatura cu distributiile de dividende ale emitentilor pe care ii controleaza (<https://www.primet.ro/documente/materiale-analiza/Dividende%20estimate%202016.pdf>). Faptul ca anul trecut Guvernul a cerut oficial 90% din profiturile companiilor din subordine sub forma de dividende, iar apoi a acceptat ca majoritatea celor listate sa intre pe lista de exceptii, ne face sa concluzionam ca lucrurile vor ramane imprezibile, iar deciziile referitoare la dividende in cazul companiilor de Stat vor fi si in acest an unele netransparente si realizate dupa criterii necunoscute de nimeni din exterior. Foamea de bani si deficitul bugetar deja nu mai sunt niste criterii relevante, ele persistand de la un an la altul, fara sa genereze o politica unitara de dividend pentru companiile aflate sub control guvernamental.

- **Fondul Proprietatea (FP)** este singurul emitent pentru care estimam un randament mai mare de 10% raportat la pretul din acest moment al actiunii. Fondul are o politica de dividende asumata si previzibila, iar daca luam in calcul sumele primite pana acum sub forma de dividende ordinare de la companiile la care are detineri (cele mai mari fiind de la Hidroelectrica) si scadem cheltuielile detaliate in politica de dividende ajungem la o suma de circa 550 mil. RON distribuabila sub forma de dividende in 2024, echivalent cu aproape 0,1 RON/actiune, aproape o cincime din pretul de piata al actiunii. Momentan e prematur sa facem calcule din care sa reiasa daca FP are resursele financiare necesare pentru a plati dividende atat de mari in lipsa veniturilor obisnuite de la Hidroelectrica, insa daca ne uitam la distributiile de numerar din anii trecuti observam ca ele au fost de obicei mai mari decat cele asumate in politica de dividend, asa ca ar fi de asteptat ca si in 2024 situatia sa se pastreze in aceiasi parametri.
- **Hidroelectrica (H2O)** are in momentul de fata cele mai bune rezultate dintre emitentii de Stat, continuand sa raporteze o crestere a profitului in primele noua luni ale anului comparativ cu perioada similara a anului trecut, in conditiile in care majoritatea celorlalti au scaderi mari sau, in cel mai bun caz, se mentin in aceeasi zona. Mai mult, compania a avut in mod constant rate mari de distributie, in acest an distribuind 90% din profitul pe 2022, la care s-au adaugat si dividende suplimentare din profitul reportat. In acest context nu este de mirare ca randamentul pe care il anticipam pentru dividendele din profitul pe 2023 este la limita de sus a topului din acest an, mai ales intr-un moment in care piata vine dupa crestere importante ale cotationilor, iar multi dintre emitentii clasici de dividend au avut un an mai slab decat cel anterior.
- **Sphera Franchise Group (SFG)** este o prezenta neobisnuita in topul celor mai mari randamente potientiale ale dividendului, insa cresterea mare a profitului in primele noua luni ale anului, impreuna cu politica de dividend generoasa, o recomanda pentru aceasta pozitie. Politica de dividend ia in calcul distributii de 100% din profitul distribuibil, iar in acest an profitul distribuibil, cel individual, este mai mare decat cel consolidat, pe care emitentul il raporteaza in mod obisnuit catre investitori si pe care l-am putut estima mai usor. Din acest motiv rata de distributie, pe care in cazul SFG am aplicat-o la profitul pe actiune consolidat, este mai mare de 100%.
- In cazul **Conpet (COTE)** rezultatele financiare sunt apropiate de cele din urma cu un an, iar pentru rata de distributie am luat in calcul si de aceasta data 100%, chiar daca din profitul pe 2022 s-a distribuit catre dividende doar ceva mai mult de 90%. Transportatorul de titei este unul dintre emitentii cu stabilitate mare atat a rezultatelor financiare, cat si a distributiilor de dividende, asa ca probabilitatea de a avea surprize, fie ele pozitive sau negative, este una foarte redusa.
- **Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG)** erau pe locurile 2 si 3 in topul de anul trecut, cu randamente potientiale mai mari de 10%, insa in ambele cazuri ratele de distributie au fost cu mult sub cele pe care le-am fi asteptat, acestea fiind la randul lor sub nivelul de 90% stabilit prin Memorandum de catre Guvern. In primele noua luni ale acestui an profiturile s-au mentinut pentru ambii emitenti in apropierea celor din perioada similara a anului trecut, asa ca potential de a acorda dividende mari exista in continuare, insa am ales sa fim mai prudenti in privinta ratei de distributie. Asta inseamna ca pentru SNN si SNG exista o probabilitate mai mare de a furniza surprize placute decat in cazul altor emitenti, insa in final acest lucru va depinde in principal de deciziile din zona politica.
- **OMV Petrom (SNP)** s-a ridicat in acest an la inaltimea asteptarilor privind dividendele si chiar le-a depasit, fiind unul dintre putinii emitenti mari care „au livrat” la nivelul pe care il asteptam. Tinand cont de politica de dividend care presupune distributii crescatoare de la un an la altul si de faptul ca ea a fost aplicata chiar si in perioade cu rezultate financiare mai slabe decat in acest an, ne asteptam ca din profitul pe 2023 sa fie distribuit un dividend mai mare decat cel ordinar distribuit din profitul anului trecut (fara a lua in calcul si cele doua dividende speciale, desigur).
- La **BRD Groupe Societe Generale (BRD)** dividendele au ajuns sa semene cu un scenariu de telenovela in ultimii ani, lucru cauzat de interventiile repetate ale BNR si BCE cu recomandari de a nu fi distribuite dividende in sectorul bancar, mai intai din cauza pandemiei, apoi din cauza inflatiei, de fiecare data recomandarile dovedindu-se

nefodate si fiind urmate de distributii de dividend intarziate. Ca si in anii trecuti, am luat in considerare varianta optimista, in care banca nu va mai fi atentionata de vreunul dintre reglementatori sa nu distribuie dividende, insa marja de eroare este mai mare decat la alti emitenti, dat fiind istoricul recent.

- **Transilvania Investments Alliance (TRANSI)** a luat locul SIF Oltenia (SIF5), actual Infinity Capital Investments, care era anul trecut singurul SIF din topul celor mai mari 10 randamente de dividend estimate. In final SIF5 nu a mai distribuit deloc dividende anul trecut, iar pentru TRANSI marja de eroare este de asemenea una destul de mare, fondul avand o perioada de doi ani fara dividende, intrerupta anul trecut.
- **Purcari Wineries (WINE)** este pe acelasi loc ca si in materialul de anul trecut, cu un randament al dividendului ceva mai mare decat atunci, datorat profitului in crestere. Rata de distributie nu a fost in ultimii ani atat de stabila pe cat ne-am fi asteptat, asa ca exista si in acest caz o marja de eroare suplimentara.

Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Pret 29.11.2023	EPS estimat 2023	Rata distributie estimata	Dividend estimata	Randament brut	Randament net	Randament brut 2022	Medie zilnica tranzactii ultimele 60 sedinte
ALU	2,0800	0,1650	100,00%	0,1650	7,93%	7,30%	10,10%	35.515
TBM	0,2700	0,0350	60,00%	0,0210	7,78%	7,16%	9,27%	107.295
TBK	20,4000	1,8500	80,00%	1,4800	7,25%	6,67%	9,09%	50.323
PTR	0,5620	0,0360	100,00%	0,0360	6,41%	5,89%	1,55%	16.899
AAG	3,6800	0,4100	50,00%	0,2050	5,57%	5,13%	8,11%	7.546
ARTE	16,0000	1,6700	50,00%	0,8350	5,22%	4,80%	6,26%	2.185
RMAH	0,6800	0,0750	40,00%	0,0300	4,41%	4,06%	7,69%	8.253
IARV	13,1000	1,9000	30,00%	0,5700	4,35%	4,00%	2,85%	54.906
VNC	0,1560	0,0135	50,00%	0,0068	4,33%	3,98%	6,45%	9.363
BIO	0,8000	0,0750	40,00%	0,0300	3,75%	3,45%	4,48%	35.741
EFO	0,4000	0,0300	50,00%	0,0150	3,75%	3,45%	7,14%	10.461
SNO	5,3000	0,3300	60,00%	0,1980	3,74%	3,44%	0,00%	9.665

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Daca anul trecut exista un emitent pentru care anticipam un randament al dividendului mai mare de 10%, acum cel mai mare randament din tabel este sub 8%. Nu trebuie omis faptul ca de la acesti emitenti potentialul de surprize este mai mare, insa surprizele sunt, desigur, mai greu de estimat. O astfel de surpriza a existat deja, Carbochim (CBC) distribuind un dividend anticipat din profitul pe 2023 cu un randament de circa 17%, inasa el a fost deja platit, asa ca nu am mai avea de ce sa il includem in material.

Mediana celor 12 emitenti din tabel a scazut de la 5,43% la 4,82%, si anul trecut fiind vorba de acelasi numar de emitenti. Si in acest caz a existat o comprimare a tabelului, emitentul de pe primul loc avand un randament estimat cu aproape 5 puncte procentuale mai mic, in timp ce emitentul de pe locul al 12-lea a avut un randament cu aproape un punct procentual mai mare decat cel de pe acelasi loc din materialul de anul trecut.

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)** a ajuns deja o constanta pe primul loc in topul randamentelor potentiale pentru emitentii din afara BET-BK, iar faptul ca are deja patru ani la rand in care a distribuit dividende apropiate de 100% din profitul net (si chiar peste 100% in 2019) face ca riscurile asociate sa fie mai mici. In acest an randamentul estimat

este mai mic, in conditiile in care pretul actiunii este mai mare decat in urma cu un an, iar profitul ne asteptam sa scada.

- **Turbomecanica (TBM)** vine dupa doi ani consecutivi cu distributii de dividend al caror randament a oscilat in jurul nivelului de 10% (cu pretul mediu din ultima zi in care se puteau cumpara actiuni cu drept de dividend), insa rata de distributie nu a fost in niciun caz una stabila. Un alt element de incertitudine in cazul TBM este ponderea mare a ultimului trimestru in profitul net anual, estimarile privind profitul fiind, desigur, mai greu de realizat.
- **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** a avut trei ani consecutivi, intre 2018 si 2021, cu distributii de dividend foarte apropiate de 80% din profitul net, dupa care in 2021 si 2022 ratele de distributie au devenit mai volatile. Am luat in calcul si acum tot o rata de 80%, insa ea nu mai este la fel de previzibila ca in trecut.
- **Rompetrol Well Services (PTR)** are atat rezultate financiare volatile, cat si rate de distributie volatile in ultimii ani, asa ca marja de eroare e la extrem in acest caz. In primele noua luni ale anului profitul net a crescut de 7 ori fata de perioada similara din 2022, ceea ce face dificile estimarile atat pentru profitul din T4, cat si pentru rata de distributie a profitului sub forma de dividende.
- **Aages (AAG), Artego (ARTE), Vrancart (VNC) si Biofarm (BIO)** sunt printre emitentii din tabel cu cele mai constante rate de distributie, care oscileaza in cele mai multe cazuri in jurul valorii de 50%, iar in unele cazuri ceva mai jos. Daca la primii doi rezultatele financiare ar putea avea variatii mai mari in acest an, la VNC si BIO ne asteptam ca profitul sa ramana si el foarte aproape de nivelul de anul trecut.
- **Farmaceutica Remedia (RMAH)** are o politica de dividend oficiala, insa rata de distributie a fost in ultimii ani foarte instabila. E posibil ca de la acest emitent sa vedem si surprize pozitive, tinand cont de faptul ca in politica de dividende se face referire si la rata dobanzii, aflata in acest moment destul de sus, insa am preferat sa fim prudenti in ceea ce priveste estimarea de dividend.
- **IAR Brasov (IARV)** are un an foarte bun, cu profit in crestere mare in primele noua luni, iar in ultimii 11 ani a distribuit de fiecare data dividende. Rata de distributie a fost in 4 din ultimii 6 ani putin peste 38%, insa in ceilalti doi a fost sub 25%, motiv pentru care am ales o varianta de mijloc, la 30%, care e posibil sa se dovedeasca in final optimista sau pesimista.
- **Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) si Santierul Naval Orsova (SNO)** sunt la marginea de jos a topului, fiind in acelasi timp si printre emitentii cu marja de eroare mai mare pentru estimarea de dividend. Primul are profituri si distributii de dividend inconstante, iar al doilea vine dupa un an fara dividende, la momentul respectiv fiind pe pierdere.

Alti emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 29.11.2023	EPS estimat 2023	Rata distributie estimata	Dividend estimati	Randament brut	Randament net	Randament brut 2022
EBS	182,5000	45,0000	25,00%	11,2500	6,16%	5,67%	0,00%
TTS	24,9000	4,9000	30,00%	1,4700	5,90%	5,43%	4,30%
EL	9,7800	1,3000	40,00%	0,5200	5,32%	4,89%	1,36%
TLV	22,9800	3,3000	35,00%	1,1550	5,03%	4,62%	5,13%
AQ	0,8820	0,0750	50,00%	0,0375	4,25%	3,91%	5,53%
BVB	62,6000	2,4000	95,00%	2,2800	3,64%	3,35%	2,81%
TEL	29,1000	3,5000	30,00%	1,0500	3,61%	3,32%	2,76%
ROCE	0,1925	0,0120	40,00%	0,0048	2,49%	2,29%	10,87%
DIGI	41,0000	3,0000	20,00%	0,6000	1,46%	1,35%	5,16%
TGN	18,2200	0,5000	50,00%	0,2500	1,37%	1,26%	3,69%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandelescu

Cum te ajuta Prime Analyzer?

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...

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



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

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 recomandarile pentru investitii in 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