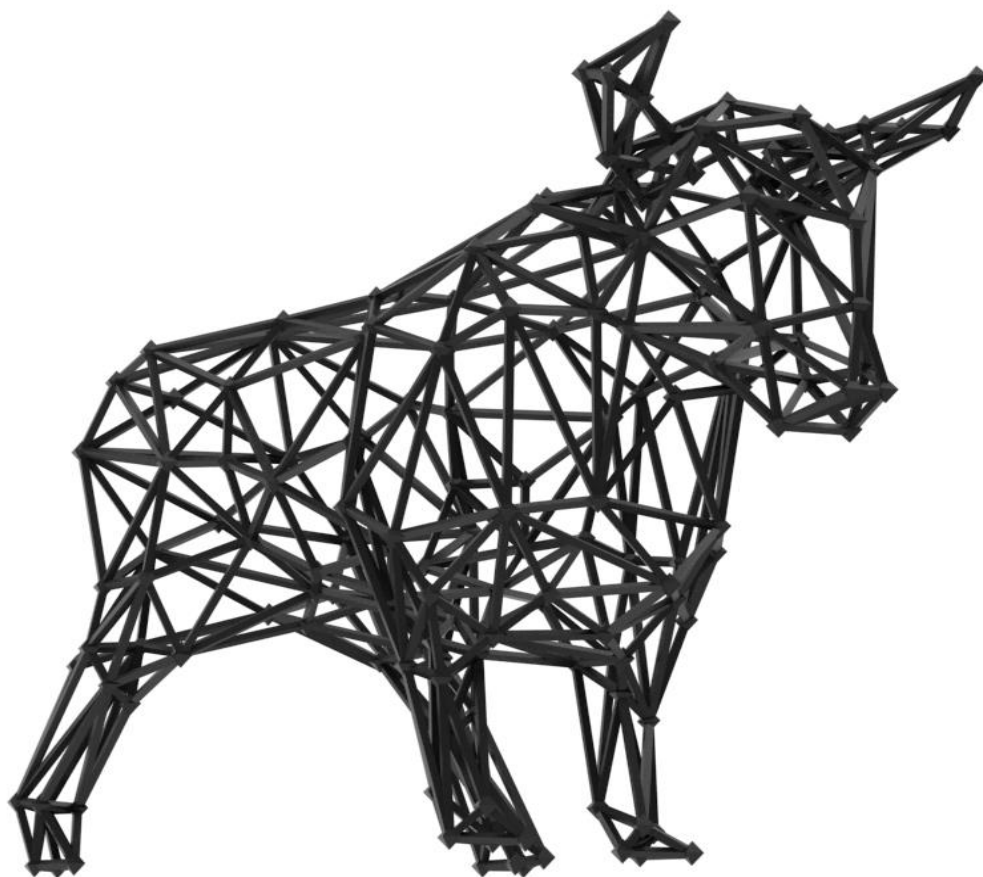


# CELE MAI IMPORTANTE ACTIUNI DE DIVIDEND



 PRIME  
TRANSACTION

## Cele mai importante actiuni de dividend de la BVB

### Sumar:

- **Materialul curent este un update al celui realizat in luna aprilie, principalele diferente fiind dividendele (ordinare sau suplimentare) aprobate intre timp de cativa dintre emitenti si raportarea la un alt pret de referinta pentru calculul randamentului dividendelor distribuite din profitul pe anul 2023.**
- **In cele mai multe dintre tabele, cifrele si ordinea sunt foarte apropiate, asa ca nu necesita multe comentarii.**
- **Asa cum am precizat si in materialul anterior, dintre emitentii listati in ultimii ani, Aquila Part Prod Com indeplineste mai multe dintre criteriile pentru a fi considerat de dividend, in timp ce emitentii de Stat incep sa se indeparteze de acest statut.**

Materialul curent este practic un update la cel realizat in luna aprilie, la momentul respectiv fiind publicate deja propunerile de dividend pentru majoritatea emitentilor de pe piata principala a BVB. Au fost adaugate propunerile de dividend ale emitentilor care nu le publicasera pana atunci, iar randamentele au fost calculate la fel ca si pentru anii anteriori, fiind acum 100% comparabile.

Cei doi indicatori principali luati in calcul in material sunt 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.

In acest material am ales sa includem si Hidroelectrica (H2O), chiar daca producatorul de energie are o singura distributie de dividend, cea aferenta anului 2023.

Pentru intreaga perioada analizata, randamentul este raportat la pretul de inchidere din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni cu drept de dividend.

### 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
H2O	10,42%		10,42%	10,42%	100,00%	10,42%
SNP	6,87%	3,79%	11,03%	9,68%	90,00%	9,19%
COTE	10,05%	4,53%	8,59%	8,43%	100,00%	9,02%
ROCE	6,70%	5,93%	11,97%	8,13%	90,00%	8,93%
SNN	9,58%	6,90%	7,14%	7,46%	100,00%	8,06%
SNG	9,58%	6,90%	7,14%	7,46%	100,00%	8,06%
TBK	8,06%	1,76%	7,74%	7,63%	100,00%	7,81%
AQ	7,25%	2,47%	7,25%	7,25%	100,00%	7,25%
RMAH	5,62%	3,94%	7,41%	8,31%	90,00%	7,11%
AAG	5,57%	1,94%	6,71%	6,18%	100,00%	6,15%
ARTE	6,08%	1,61%	5,31%	5,90%	100,00%	5,76%
EVER	5,54%	2,84%	6,39%	5,32%	100,00%	5,75%
TGN	6,98%	3,94%	3,99%	4,13%	100,00%	5,04%
TLV	5,20%	3,50%	5,02%	4,53%	90,00%	4,92%
CMF	4,92%	1,69%	5,02%	4,65%	100,00%	4,86%
BIO	4,92%	0,95%	4,02%	4,23%	100,00%	4,39%
IARV	4,64%	1,92%	3,43%	4,29%	100,00%	4,12%
VNC	5,05%	1,77%	2,98%	4,14%	90,00%	4,06%
TTS	4,00%	0,59%	4,00%	4,00%	100,00%	4,00%
EL	5,09%	2,20%	2,46%	4,04%	100,00%	3,86%
BRM	4,30%	1,45%	2,70%	3,40%	100,00%	3,46%
BVB	3,75%	1,21%	2,88%	3,21%	100,00%	3,28%
OIL	3,45%	3,41%	3,40%	2,52%	100,00%	3,12%
ATB	3,29%	2,17%	1,55%	2,21%	100,00%	2,35%
ARS	2,38%	0,43%	2,16%	2,39%	100,00%	2,31%
DIGI	1,96%	0,41%	2,19%	2,11%	100,00%	2,09%
ONE	1,44%	0,53%	1,54%	1,44%	100,00%	1,47%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Asa cum ar fi de asteptat, diferentele intre cifrele din acest material si cele din materialul anterior sunt nesemnificative, diferenta principala fiind aparitia Hidroelectrica. La cativa emitenti exista diferente mai mari intre randamentele medii de acum si cele din aprilie, provenite in principal din raportarea la alte preturi de referinta. Ordinea este in cea mai mare parte aceeaasi, cu foarte mici diferente.

### 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	8,06%	1,76%	7,74%	7,63%	100,00%	7,81%
AAG	5,57%	1,94%	6,71%	6,18%	100,00%	6,15%
ARTE	6,08%	1,61%	5,31%	5,90%	100,00%	5,76%
CMF	4,92%	1,69%	5,02%	4,65%	100,00%	4,86%
BIO	4,92%	0,95%	4,02%	4,23%	100,00%	4,39%
IARV	4,64%	1,92%	3,43%	4,29%	100,00%	4,12%
VNC	5,05%	1,77%	2,98%	4,14%	90,00%	4,06%
TTS	4,00%	0,59%	4,00%	4,00%	100,00%	4,00%
BRM	4,30%	1,45%	2,70%	3,40%	100,00%	3,46%
BVB	3,75%	1,21%	2,88%	3,21%	100,00%	3,28%
ARS	2,38%	0,43%	2,16%	2,39%	100,00%	2,31%
DIGI	1,96%	0,41%	2,19%	2,11%	100,00%	2,09%
ONE	1,44%	0,53%	1,54%	1,44%	100,00%	1,47%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Emitentii din acest tabel, pentru care limita maxima a deviatiei standard este de 2%, sunt aceiasi ca si in aprilie, iar ordinea este la randul sau aceeaasi pana la ultimele doua locuri, care sunt acum inversate.

### 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
FP	13,52%	34,94%	35,64%	23,98%	70,00%	24,38%	19,31%
PTR	7,89%	9,40%	12,13%	13,27%	80,00%	11,09%	9,86%
ALU	8,91%	6,40%	9,31%	10,00%	70,00%	9,41%	12,73%
TBM	5,53%	2,06%	9,50%	5,70%	60,00%	6,91%	9,21%
BRD	6,26%	3,49%	6,21%	6,25%	80,00%	6,24%	7,83%
WINE	4,72%	1,91%	5,16%	4,86%	83,33%	4,91%	5,66%
EFO	5,76%	5,04%	2,38%	6,13%	80,00%	4,76%	7,20%
SNO	4,80%	2,80%	3,07%	5,86%	60,00%	4,58%	8,00%
TRP	3,13%	5,49%	5,27%	4,35%	50,00%	4,25%	6,25%
TRANSI	4,94%	2,18%	3,08%	3,67%	80,00%	3,90%	6,18%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Tabelul emitentilor cu distributii in mai putin de 90% din ani a avut cea mai mare modificare de la un material la celalalt, adusa de aparitia dividendului pe 2023 distribuit de Purcari Wineries (WINE), emitent care a urcat astfel de pe locul al 9-lea pe locul al 6-lea.

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

Tabelul cu cele mai mari randamente intr-un singur an a ramas in cea mai mare parte neschimbat, fiind dominat in continuare de distributia Fondului Proprietatea din profitul pe anul 2023, rezultat al profitului obtinut din vanzarea actiunilor Hidroelectrica, randamentul fiind putin mai mare decat cel din aprilie ca urmare a modificarii pretului luat in considerare.

Emitent	Randament maxim	Anul	Procent ani cu dividend	Medie 10 ani
FP	98,43%	2023	70,00%	13,52%
PTR	28,20%	2021	80,00%	7,89%
SNN	28,08%	2017	100,00%	9,58%
ALU	26,50%	2017	70,00%	8,91%
COTE	22,77%	2016	100,00%	10,05%
ROCE	22,09%	2021	90,00%	6,70%
MECF	20,63%	2019	40,00%	3,38%
SNG	19,40%	2017	100,00%	9,81%
EFO	18,85%	2019	80,00%	5,76%
CBC	17,16%	2023	10,00%	1,72%
SNP	16,13%	2022	90,00%	6,87%
TRP	15,82%	2021	50,00%	3,13%
BCM	15,22%	2019	50,00%	3,38%
RMAH	15,06%	2020	90,00%	5,62%
TEL	14,93%	2016	80,00%	4,68%
ALR	14,81%	2018	30,00%	3,29%
TGN	14,04%	2016	100,00%	6,98%
TLV	14,04%	2015	90,00%	5,20%
STZ	13,90%	2016	10,00%	1,39%
SNO	13,16%	2020	60,00%	4,80%

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	101,46%	27,92%	100,69%	106,86%	100,00%	103,00%
BRM	94,61%	11,91%	107,41%	100,21%	100,00%	100,74%
ALU	78,73%	29,58%	97,25%	101,80%	70,00%	92,59%
AQ	86,84%	8,08%	86,84%	86,84%	100,00%	86,84%
EVER	62,00%	33,91%	103,78%	80,61%	100,00%	82,13%
TBK	72,39%	13,34%	87,26%	84,88%	100,00%	81,51%
SNP	62,97%	33,14%	86,41%	86,93%	90,00%	78,77%
SNN	98,28%	68,29%	50,10%	62,17%	100,00%	70,18%
OIL	61,46%	22,88%	74,55%	63,63%	100,00%	66,55%
SNG	91,09%	55,99%	49,51%	52,62%	100,00%	64,41%
CMF	69,73%	36,97%	60,92%	59,07%	100,00%	63,24%
BRD	62,23%	43,38%	55,11%	69,13%	80,00%	62,16%
TGN	66,74%	28,86%	59,23%	57,57%	100,00%	61,18%
SFG	46,23%	28,37%	70,30%	53,45%	71,43%	56,66%
ARTE	55,67%	6,61%	55,81%	55,01%	100,00%	55,50%
TBM	38,12%	22,10%	78,91%	47,35%	60,00%	54,79%
AAG	43,72%	7,53%	47,58%	47,27%	100,00%	46,19%
WINE	43,75%	20,21%	43,05%	43,39%	83,33%	43,39%
EFO	62,50%	71,44%	0,00%	66,27%	80,00%	42,92%
BIO	47,50%	7,99%	40,17%	40,23%	100,00%	42,64%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In acest tabel au existat cateva diferente fata de varianta din aprilie, date in principal de aparitia unor propuneri de dividend care nu existau in momentul respectiv, insa ordinea si valorile au ramas in cea mai mare parte aceleasi.

### 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	Medie intervale multiple randament
TTS	22,57%	4,22%	22,57%	22,57%	22,57%	4,00%
ONE	15,18%	4,57%	14,12%	15,18%	14,83%	1,44%
ARTE	55,67%	6,61%	55,81%	55,01%	55,50%	6,08%
AAG	43,72%	7,53%	47,58%	47,27%	46,19%	5,57%
BIO	47,50%	7,99%	40,17%	40,23%	42,64%	4,92%
AQ	86,84%	8,08%	86,84%	86,84%	86,84%	7,25%
IARV	40,55%	10,76%	37,67%	34,98%	37,73%	4,64%
BRM	94,61%	11,91%	107,41%	100,21%	100,74%	4,30%
TBK	72,39%	13,34%	87,26%	84,88%	81,51%	8,06%
ARS	34,53%	14,31%	34,28%	36,07%	34,96%	2,38%
TLV	40,03%	18,77%	36,44%	34,74%	37,07%	5,78%
VNC	49,30%	19,44%	34,01%	41,66%	41,66%	5,61%
OIL	61,46%	22,88%	74,55%	63,63%	66,55%	3,45%
BVB	101,46%	27,92%	100,69%	106,86%	103,00%	3,75%
ATB	42,32%	28,04%	29,86%	32,62%	34,93%	3,29%
TGN	66,74%	28,86%	59,23%	57,57%	61,18%	6,98%
SNP	62,97%	33,14%	86,41%	86,93%	78,77%	7,64%
EVER	62,00%	33,91%	103,78%	80,61%	82,13%	5,54%
CMF	69,73%	36,97%	60,92%	59,07%	63,24%	4,92%
EL	62,79%	44,10%	4,63%	35,31%	34,24%	5,09%

Sursa: Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

In ultimul tabel al materialului a trecut pe primul loc Transport Trade Services (TTS), a carei deviatie standard pentru distributiile de profit catre dividende s-a redus destul de mult, motivul fiind o diferenta de calcul. Mai exact, in materialul din aprilie a fost luat in calcul profitul individual al companiei-mama, iar in cel curent profitul consolidat.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineata și seara îți trimitem stările „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

### **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri 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, Stările sortate pe emitent, Indicatori financiare, 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 sau ar putea contine 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)