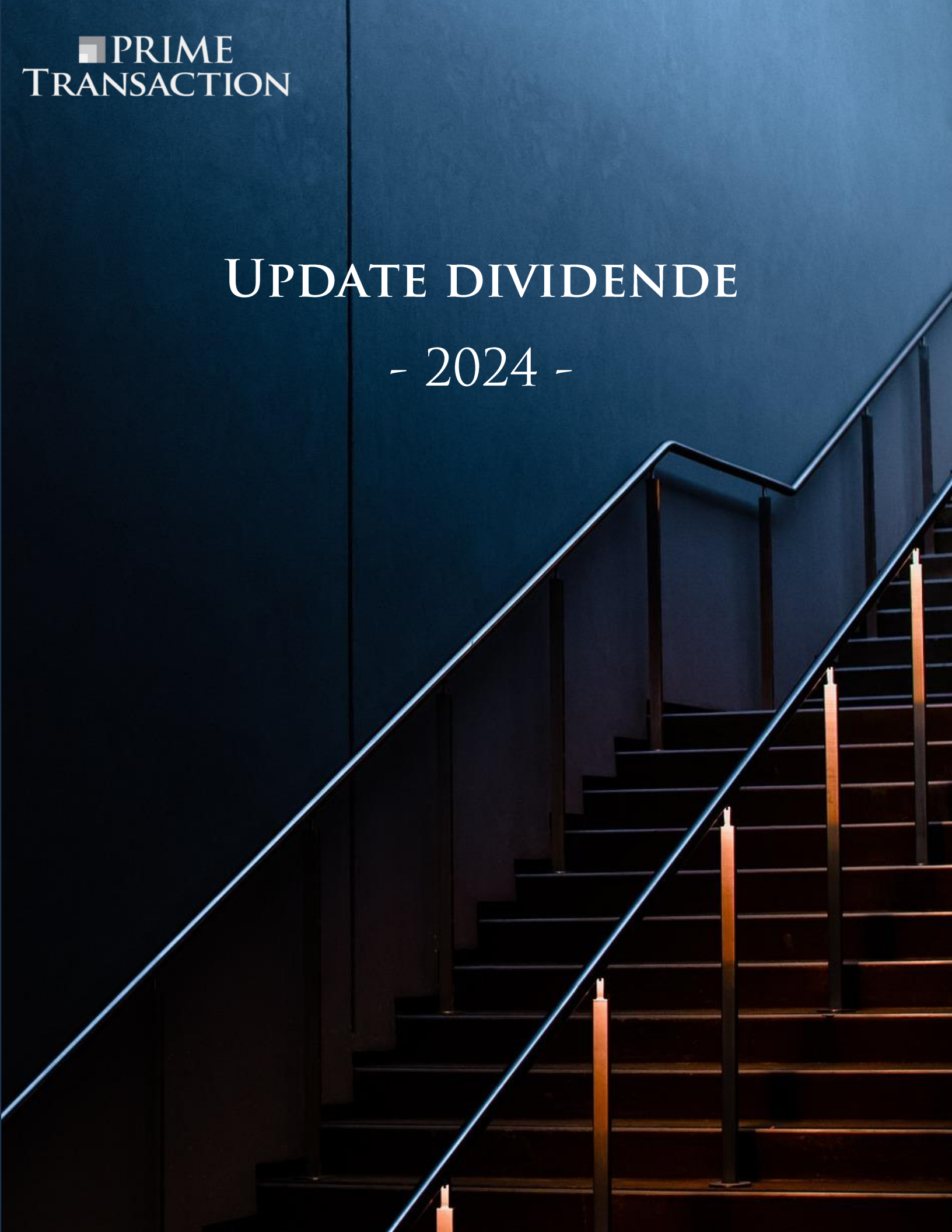


# UPDATE DIVIDENDE

- 2024 -





## DIVIDENDE ESTIMATE DIN PROFITUL PE 2024

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

### UPDATE. RANDAMENTELE DIVIDENDELOR EMITENTILOR DE LA BVB AR TREBUI SA RAMANA UNELE CONSISTENTE, CHIAR SI DUPA CRESTERILE BURSIERE RECENTE

#### Sumar:

- Randamentele din estimarile ajustate de dividende sunt mai mici decat cele din estimarea initiala din luna decembrie, cele mai mari diferente fiind in zona de sus a topului.
- Fata de anul trecut exista de asemenea o scadere, in acest caz fiind vorba chiar de scaderi mai mari decat intre decembrie si momentul actual.
- Randamentele dividendelor au ajuns aproape de ratele de dobanda, existand banci mari care ofera dobanzi peste mediana randamentelor estimate ale randamentelor emitentilor din BET-BK si banci mai mici ale caror dobanzi s-ar situa in topul primelor 10 randamente din acest material.
- Asa cum ne-am obisnuit, emitentii mari au cele mai mari randamente estimate, 8 dintre primii 10 fiind inclusi in indicele BET-BK.
- Nici de aceasta data nu ne asteptam la surprize din partea vreunor categorii de emitenti, iar propunerile de dividend publicate deja sunt mai degraba unele conservatoare.

| Emitent | Estimare dividend | DIVY 2024 estimat | DIVY 2023 |
|---------|-------------------|-------------------|-----------|
| FP      | 0,0409            | <b>11,49%</b>     | 98,43%    |
| COTE    | 5,7068            | <b>7,34%</b>      | 7,66%     |
| SNG     | 0,4176            | <b>7,02%</b>      | 2,70%     |
| H2O     | 8,2456            | <b>6,98%</b>      | 10,42%    |
| SFG     | 2,7720            | <b>6,84%</b>      | 5,67%     |
| PTR     | 0,0370            | <b>6,48%</b>      | 6,63%     |
| TLV     | 1,8063            | <b>6,41%</b>      | 4,30%     |
| SNN     | 2,5483            | <b>6,34%</b>      | 7,61%     |
| ALU     | 0,1702            | <b>6,30%</b>      | 7,07%     |
| SNP     | 0,0444            | <b>6,07%</b>      | 9,71%     |

\*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 14 martie; 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<br>14.03.2025 | EPS<br>preliminar<br>2024 | Rata<br>distributie<br>estimata | Dividend<br>estimati | Randament<br>brut | Randament<br>brut 2023 | Estimare<br>anterioara<br>dividend |
|---------|--------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|------------------------------------|
| FP*     | 0,3562             | 0,0954                    | 42,90%                          | 0,0409               | <b>11,49%</b>     | 98,43%                 | 0,0500                             |
| COTE    | 77,8000            | 5,7068                    | 100,00%                         | 5,7068               | <b>7,34%</b>      | 7,66%                  | 5,8000                             |
| SNG     | 5,9500             | 0,8353                    | 50,00%                          | 0,4176               | <b>7,02%</b>      | 2,70%                  | 0,3750                             |
| H2O     | 118,1000           | 9,1618                    | 90,00%                          | 8,2456               | <b>6,98%</b>      | 10,42%                 | 9,0000                             |
| SFG     | 40,5000            | 2,4105                    | 115,00%                         | 2,7720               | <b>6,84%</b>      | 5,67%                  | 3,4500                             |
| TLV     | 28,2000            | 5,1609                    | 35,00%                          | 1,8063               | <b>6,41%</b>      | 4,30%                  | 1,2950                             |
| SNN     | 40,2000            | 5,6629                    | 45,00%                          | 2,5483               | <b>6,34%</b>      | 7,61%                  | 2,4750                             |
| SNP*    | 0,7310             | 0,0672                    | 66,00%                          | 0,0444               | <b>6,07%</b>      | 9,71%                  | 0,0450                             |
| BRD*    | 18,1000            | 2,1865                    | 48,39%                          | 1,0581               | <b>5,85%</b>      | 5,64%                  | 1,0600                             |
| EVER    | 1,4350             | 0,1392                    | 60,00%                          | 0,0835               | <b>5,82%</b>      | 6,92%                  | 0,1200                             |

\*Propunere de dividend publicata deja.

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

La fel ca si anul trecut, intre estimarea initiala din luna decembrie si cea ajustata preturile actiunilor au crescut, indicele BET-BK apreciindu-se in aceasta perioada cu 8,28%. Mediana randamentelor a scazut in aceste conditii, mai ales pentru emitentii din prima parte a topului. Pe intreaga componenta a indicelui BET-BK, scaderea mediane randamentelor a fost mai mica decat cresterea indicelui, ceea ce inseamna ca dividendele estimate au mers in general in sus.

Mediana primilor 10 emitenti de pe intreaga piata a scazut de la 8,15% in estimarea din decembrie pana la 6,66% in estimarea ajustata din acest material, pentru primii 20 de emitenti de la 6,24% la 6,07%, pentru primii 30 de emitenti de la 4,89% la 4,61%, iar pentru intreaga piata de la 4,19% la 3,49% (doar pentru emitentii pentru care estimam ca vor exista dividende).

In cazul emitentilor inclusi in indicele BET-BK, mediana primilor 10 a scazut de la 7,52% la 6,62%, iar pentru toti emitentii din indice care estimam ca vor distribui dividende de la 4,91% la 4,75%.

Si de aceasta data cifrele sunt mai slabe decat in anul anterior, atunci cand mediana ajustata a estimarilor pentru primii 10 emitenti de pe intreaga piata era de 7,97%, iar pentru primii 10 emitenti inclusi in indicele BET-BK 7,71%.

Randamentele dividendelor au inceput sa se apropie de dobanzile bancare, existand in acest moment banci mai mici care ofera dobanzi la depozite in zona mediane randamentului estimat al dividendelor pentru primii 10 emitenti de pe piata.

- **Fondul Proprietatea (FP)** este din nou singurul emitent cu un randament estimat mai mare de 10%, iar de data aceasta exista si o propunere de dividend din partea companiei. Propunerea este mai mica decat estimarea noastra din decembrie, insa suficient de mare pentru ca emitentul sa aiba cel mai mare randament de pe piata.
- **Conpet (COTE), Romgaz (SNG) si Hidroelectrica (H2O)** formeaza un trio de emitenti detinuti de Stat la fel ca si in estimarea initiala din decembrie, diferenta fiind ca acum Romgaz a trecut peste

Hidroelectrica, iar pozitiile in tabel sunt mai sus, intre locurile 2 si 4, fata de locurile 4-6 in materialul anterior. Randamentele sunt ceva mai mici decat atunci, insa nu cu mult.

- **Sphera Franchise Group (SFG)** a ajuns de pe locul al 2-lea in estimarea initiala pana pe locul al 5-lea din cauza profitului preliminar mai mic decat ne asteptam. Am pastrat aceeasi estimare pentru rata de distributie a profitului spre dividende, tinand cont de politica de dividende a companiei si de istoricul acesteia.
- **Banca Transilvania (TLV)** a raportat un profit net preliminar mult mai mare decat anticipam, motiv pentru care a ajuns din afara primilor 10 emitenti din indicele BET-BK pana pe locul al 6-lea. Exista riscul ca in final sa fie distribuit un procent mai mic din profit spre dividende, insa consideram ca varianta pe care am luat-o in considerare are cea mai mare probabilitate.
- **Nuclearelectrica (SNN), OMV Petrom (SNP) si BRD – Groupe Societe Generale (BRD)** formeaza un alt trio de emitenti care au ramas in aceeasi zona a tabelului, pe locurile 7-9, diferenta fiind ca Nuclearelectrica si OMV Petrom au schimbat locurile intre ele. Nuclearelectrica a raportat un profit foarte apropiat de estimarea noastra, iar pretul nu s-a schimbat nici el cu mult, asa ca randamentul de acum este apropiat de cel din decembrie. OMV Petrom si BRD – Groupe Societe Generale (BRD) au publicat deja propuneri de dividend, ambele foarte apropiate de estimarea noastra din luna decembrie.
- **Evergent Investments (EVER)** a cazut de pe locul al 3-lea in materialul anterior pana pe locul al 10-lea, profitul net preliminar fiind mult mai mic decat cel pe care in estimam. Exista posibilitatea ca societatea sa distribuie totusi un procent mai mare din profit spre dividende pentru a asigura un randament mai atractiv.

## EMITENTI DIN AFARA INDICELUI BET-BK

| Emitent     | Pret<br>14.03.2025 | EPS<br>preliminar<br>2024 | Rata<br>distributie<br>estimata | Dividend<br>estimati | Randamen<br>t brut | Randamen<br>t brut 2023 | Estimare<br>anterioara<br>dividend | Medie<br>zilnica<br>tranzactii<br>ultimele 60<br>sedinte |
|-------------|--------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------------|--|
| <b>PTR</b>  | 0,5700             | 0,0370                    | 100,00%                         | 0,0370               | <b>6,48%</b>       | 6,63%                   | 0,0250                             | 7.269  |
| <b>ALU</b>  | 2,7000             | 0,1702                    | 100,00%                         | 0,1702               | <b>6,30%</b>       | 7,07%                   | 0,2100                             | 20.027   |
| <b>SNO</b>  | 6,9500             | 0,5197                    | 80,00%                          | 0,4157               | <b>5,98%</b>       | 6,93%                   | 0,3440                             | 3.091  |
| <b>RMAH</b> | 0,6420             | 0,0729                    | 50,00%                          | 0,0365               | <b>5,68%</b>       | 7,04%                   | 0,0150                             | 7.470  |
| <b>TBM</b>  | 0,4440             | 0,0331                    | 60,00%                          | 0,0199               | <b>4,47%</b>       | 7,63%                   | 0,0360                             | 57.789   |
| <b>AAG*</b> | 6,7500             | 1,1438                    | 26,23%                          | 0,3000               | <b>4,44%</b>       | 6,04%                   | 0,3645                             | 28.015   |
| <b>BIO</b>  | 0,6860             | 0,0755                    | 40,00%                          | 0,0302               | <b>4,40%</b>       | 3,83%                   | 0,0356                             | 20.334   |
| <b>OIL</b>  | 0,1190             | 0,0064                    | 80,00%                          | 0,0051               | <b>4,31%</b>       | 2,56%                   | 0,0080                             | 24.177   |
| <b>CMF</b>  | 4,6600             | 0,4000                    | 50,00%                          | 0,2000               | <b>4,29%</b>       | 3,59%                   | 0,2000                             | 1.463  |
| <b>EFO</b>  | 0,4480             | 0,0300                    | 50,00%                          | 0,0150               | <b>3,34%</b>       | 0,00%                   | 0,0150                             | 13.658   |
| <b>TBK</b>  | 12,4000            | 0,5031                    | 80,00%                          | 0,4025               | <b>3,25%</b>       | 5,32%                   | 0,4800                             | 20.241   |

\*Propuneri de dividend publicate deja

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Mediana primelor 10 randamente estimate pentru emitentii din afara indicelui BET-BK a scazut de la 4,79% la 4,46%, o variatie mai mica decat in cazul emitentilor din prima parte a tabelului celor inclusi in indice.

Daca in materialul din luna decembrie erau doi emitenti care treceau de nivelul de 8% randament brut estimat, acum nu mai exista niciunul sub 7%.

In ceea ce priveste lichiditatea, mediana pentru cei 12 emitenti inclusi in tabel este de 20.027 lei pentru media pe ultimele 60 de sedinte de tranzactionare, in crestere de la 12.585 lei in materialul anterior.

- **Rompetrol Well Services (PTR)** a trecut pe primul loc, in urcare de pe locul al 7-lea, dupa ce a raportat un profit mult peste estimarea noastra. Am pastrat rata de distributie estimata de 100%, insa acest emitent a avut in mod istoric o rata volatila. De asemenea, lichiditatea este una dintre cele mai mici din tabel, ceea ce adauga un factor de risc suplimentar.
- **Alumil Rom Industry (ALU)** este pe acelasi loc ca si in materialul din decembrie, chiar daca randamentul estimat a scazut de la 8,47% la doar 6,3%, din cauza profitului mai mic decat ne-am fi asteptat sa fie.
- **Santierul Naval Orsova (SNO) si Farmaceutica Remedia (RMAH)** au raportat profit preliminar peste estimari, primul dintre cei doi emitenti ajungand de pe locul al 6-lea pana pe locul al 3-lea, in timp ce al doilea a ajuns din afara tabelului cu estimari initiale pana pe locul al 4-lea.
- **Turbomecanica (TBM), Aages (AAG) si Biofarm (BIO)** au pierdut locuri, prima ajungand de pe primul loc pana pe locul al 5-lea, a doua de pe locul al 4-lea pana pe al 6-lea, iar a treia de pe locul al 5-lea pana pe locul al 7-lea. In primul caz motivul este profitul mult sub asteptari, in al doilea caz emitentul a publicat deja propunerea de dividend, cu o rata de distributie sub cele cu care ne obisnuise in anii anteriori, in timp ce in al treilea caz profitul a fost sub asteptari, fara ca diferenta sa fie totusi una mare.

## ALTI EMITENTI INCLUSI IN INDICELE BET-BK

| Emitent       | Pret<br>14.03.2025 | EPS<br>preliminar<br>2024 | Rata<br>distributie<br>estimata | Dividend<br>estimat | Randament<br>brut | Randament<br>brut 2023 | Estimare<br>anterioara<br>dividend |
|---------------|--------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|------------------------|------------------------------------|
| <b>WINE</b>   | 14,9800            | 1,4221                    | 50,00%                          | 0,7111              | <b>4,75%</b>      | 4,29%                  | 0,7850                             |
| <b>BVB</b>    | 40,3500            | 1,4881                    | 95,00%                          | 1,4137              | <b>3,50%</b>      | 2,42%                  | 1,2825                             |
| <b>EBS</b>    | 335,0000           | 46,6422                   | 25,00%                          | 11,6605             | <b>3,48%</b>      | 0,00%                  | 12,0000                            |
| <b>DIGI</b>   | 67,0000            | 22,5654                   | 10,00%                          | 2,2565              | <b>3,37%</b>      | 1,89%                  | 2,5000                             |
| <b>TTS</b>    | 4,7300             | 0,1183                    | 131,00%                         | 0,1550              | <b>3,28%</b>      | 4,37%                  | 0,0625                             |
| <b>AQ</b>     | 1,4150             | 0,0751                    | 60,00%                          | 0,0451              | <b>3,18%</b>      | 5,92%                  | 0,0405                             |
| <b>TRANSI</b> | 0,3870             | 0,0489                    | 25,00%                          | 0,0122              | <b>3,16%</b>      | 4,64%                  | 0,0125                             |
| <b>TGN</b>    | 28,1000            | 2,0778                    | 35,00%                          | 0,7272              | <b>2,59%</b>      | 1,82%                  | 0,5950                             |
| <b>PE</b>     | 19,2000            | 0,9634                    | 50,00%                          | 0,4817              | <b>2,51%</b>      | 0,00%                  | 0,6750                             |
| <b>TEL</b>    | 45,1000            | 8,1460                    | 10,00%                          | 0,8146              | <b>1,81%</b>      | 0,96%                  | 0,5700                             |
| <b>EL</b>     | 13,0800            | 1,0704                    | 20,00%                          | 0,2141              | <b>1,64%</b>      | 0,88%                  | 0,2600                             |
| <b>ATB*</b>   | 2,3200             | 0,1481                    | 13,90%                          | 0,0206              | <b>0,89%</b>      | 2,70%                  | 0,0675                             |
| <b>ONE</b>    | 19,4400            | 0,0690                    | 29,00%                          | 0,0200              | <b>0,10%</b>      | 2,13%                  | 0,0200                             |

\*Propuneri de dividend publicate deja

Unul singur dintre emitentii din tabel era anterior intre primii 10, **Purcari Wineries (WINE)**, acesta coborand un loc, de pe locul 10 pana pe locul 11. Mediana emitentilor de pe locurile 10-20 dintre cei inclusi in indice este de 3,23%, in scadere de la 3,45% in estimarea initiala din luna decembrie.

Nici in acest an probabilitatea surprizelor pozitive nu este una foarte mare, chiar daca situatia bugetara este una destul de proasta. Tendinta este in mod clar una de scadere a randamentelor dividendelor, insa apropierea lor de ratele de dobanda ale bancilor va pune presiune in anii urmasori asupra emitentilor, iar continuarea tendintei de scadere e putin probabila, ne putem astepta mai degraba la o stabilizare.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

### **Rapoarte zilnice**

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „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, Stiriile 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

## Política 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)