

Estimare dividende 2019

- Estimările noastre pentru dividendele ce vor fi distribuite de companiile listate la BVB pentru activitatea desfășurată în anul 2018, arată randamente importante și pentru acest an. Considerăm că situația financiară actuală a statului, îl va împinge spre decizii similare celei de anul trecut, așadar spre încasarea de bani de către acesta de la companiile în care este acționar majoritar.

Sector petrolier și energetic

Sector petrolier și energetic	Simbol - Denumire	Profit net 2017 (lei)	EPS 2017	Preț 4 feb 2019 (lei/acțiune)	Profit estimat 2018 (lei)	EPS estimat 2018	Dividend brut estimat 2018 (lei/acțiune)	Rata de distribuire a dividendelor (%)	Randament brut estimat (%)	Randament net estimat (%)
	SNP - OMV Petrom	2.489 mil lei	0,044	0,3340	3.333 mil lei	0,059	0,0268	45,5%	8,02%	7,62%
COTE - Conpet	74.387.774	8,592	79,0000	65.631.192	7,581	6,4437	85,0%	8,16%	7,75%	
TGN - Transgaz	581.959.024	49,428	330,0000	224.357.138	19,056	17,1500	90,0%	5,20%	4,94%	
SNN - Nuclearelectrica	303.876.268	1,008	8,1700	374.682.346	1,243	1,1184	90,0%	13,69%	13,00%	
SNG - Romgaz	1.854.748.416	4,812	28,6500	1.296.304.005	3,363	3,0270	90,0%	10,57%	10,04%	
EL - Electrica	172 mil lei	0,497	9,6000	294 mil lei	0,850	0,7222	85,0%	7,52%	7,15%	
TEL - Transelectrica	28.267.175	0,386	19,6800	87.328.769	1,1913	1,0722	90,0%	5,45%	5,18%	

Sursa: Prelucrări și estimări BRK Financial Group după situațiile financiare ale companiilor, BVB

OMV Petrom

- De-a lungul anilor, OMV Petrom ne-a obișnuit cu rate de distribuție a dividendelor sub nivelul de 50%. Pe parcursul anului 2018, aceasta a înregistrat creșteri semnificative, așadar am estimat o rată de distribuție a dividendelor de 45,5% din profitul net, ceea ce corespunde unui dividend brut estimat de 0,0268 lei/acțiune.

Conpet

- Profitul net înregistrat de Conpet în ultimele 9 luni ale anului 2018 s-a diminuat cu aproximativ 26% față de perioada similară a anului 2017, motiv pentru care estimările noastre mizează pe un profit de 65,6 milioane lei pentru 2018. Previziunile pentru 2019-2020 făcute de societate ne indică o rată de distribuție a dividendelor de 85%. Prin urmare, pentru anul în curs am ales o rată de distribuție de 85% în estimarea dividendului aferent activității din 2018.

Transgaz

- Transgaz a înregistrat în primele 9 luni ale anului 2018 un profit net în scădere cu aproximativ 31% comparativ cu perioada similară a anului 2017. Mizăm, așadar pe o scădere a profitului net pentru 2018 până la 224,4 milioane lei. Considerăm că lipsa de bani Statului va face ca societatea să păstreze aceeași rată de distribuție de 90% din profitul net aferent activității din 2018.

Nuclearelectrica

Nuclearelectrica a raportat un profit net în creștere la 9 luni 2018, față de perioada similară a anului anterior. Pentru finalul anului 2018, estimările noastre mizează pe un profit net de 374,7 milioane lei. În ipoteza unei rate de distribuție a dividendelor de 90% din profitul net către acționari, dividendul brut calculat este de 1,184 lei/acțiune.

Romgaz

Romgaz a înregistrat rezultate în scădere în primele 9 luni ale anului 2018 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Mizăm așadar, pe o scădere a profitului net pentru 2018 până la 1.296,3 milioane lei. În estimarea dividendului brut plătit de societate investitorilor săi, am luat în considerare o rată de distribuție de 90%.

Electrica

Profitul net înregistrat de Electrica în primele 9 luni ale anului 2018 a crescut semnificativ față de perioada similară a anului 2017, motiv pentru care estimările noastre pentru 2018 mizează pe un profit de aproximativ 294 milioane lei. În ultimii 4 ani, societatea a practicat o rată de distribuție a dividendelor între 70% și 100%. În ipoteza unei rate de distribuție de 85% din profitul net către acționari (care reprezintă mijlocul intervalului 70% și 100%), dividendul calculat este de 0,7222 lei/acțiune.

Transelectrica

Transelectrica a înregistrat rezultate în creștere în primele 9 luni ale anului 2018 față de perioada similară a anului precedent, motiv pentru care estimările noastre mizează pe un profit net de aproximativ 87,3 milioane lei. În ipoteza unei rate de distribuție de 90% din profitul net către acționari, dividendul calculat este de 1,0722 lei/acțiune.

Sector farmaceutic

	Simbol - Denumire	Scenarii posibile	Profit net 2017 (lei)	EPS 2017	Preț 4 feb 2019 (lei/acțiune)	Profit estimat 2018 (Lei)	EPS estimat 2018	Dividend brut estimată 2018 (lei/acțiune)	Rata de distribuție a dividendelor (%)	Randament brut estimat (%)	Randament net estimat (%)
Sector farmaceutic	ATB - Antibiotice Iasi	Optimist	33.558.354	0,050	0,4860	37.080.443	0,055	0,0469	85,0%	9,66%	9,18%
		Realist	33.558.354	0,050	0,4860	37.080.443	0,055	0,0304	55,0%	6,25%	5,94%
		Pesimist	33.558.354	0,050	0,4860	37.080.443	0,055	0,0249	45,0%	5,11%	4,86%
	BIO - Biofarm	Realist	36.027.723	0,037	0,3300	44.678.327	0,037	0,0227	50,0%	6,87%	6,53%

Sursa: Prelucrări și estimări BRK Financial Group după situațiile financiare ale companiilor, BVB

Antibiotice

În ultimii 3 ani, Actibiotice a înregistrat un profit net în creștere, motiv pentru care estimările noastre mizează pe un posibil dividend mai mare în acest an. În perioada 2012-2018, rata de distribuție a dividendelor a fost de aproximativ 50%, excepție făcând anul 2017, când s-a distribuit 84% din profitul net aferent anului 2016. Pentru estimarea acestuia, vom miza pe un scenariu realist, care presupune o rată de distribuție de 55% din profitul net către distribuția de dividende.

- În ceea ce privește activitatea din 2018 a Biofarm, estimările noastre mizează pe distribuirea unui dividend de 0,0227 lei/acțiune, calculat la o rată de distribuție de 50% din profitul net. Randamentul brut calculat la prețul de închidere din data de 4 februarie 2019 este de 6,53%.

Sector financiar-bancar

	Simbol	Denumire	Profit net 2017 (lei)	Profit/acțiune 2017 (lei/act)	Preț 4 feb 2019	Profit estimat 2018 (lei)	Profit /acțiune 2018 estimat (lei/act)	Dividend brut estimată 2018 (lei/act)	Rata de distribuire estimată	Randament brut estimat **	Randament net estimat **
Sector financiar	FP	Fondul Proprietatea	1.289.896.039	0,1382	0,8150	1.333.699.000	0,1453	0,0733	50%	8,99%	8,54%
	SIF1	SIF Banat Crișana	69.467.593	0,1336	2,0700	79.662.908	0,1539	0,0770	50%	3,72%	3,53%
	SIF2	SIF Moldova	164.786.748	0,1587	1,1720	95.393.202	0,0942	0,0330	35%	2,81%	2,67%
	SIF3	SIF Transilvania	64.234.554	0,0294	0,2250	70.062.759	0,0321	0,0160	50%	7,13%	6,77%
	SIF4	SIF Muntenia	51.099.957	0,0633	0,5900	47.786.091	0,0592	0,0326	55%	5,52%	5,24%
	SIF5	SIF Oltenia	74.303.964	0,1281	2,0850	112.231.832	0,1934	0,1064	55%	5,10%	4,85%
	BVB	Bursa de Valori București	14.684.942	1,9135	22,7000	11.984.274	1,4889	1,4144	95%	6,23%	5,92%
Sector bancar	BRD	BRD Groupe Societe Generale	1.380.384.000	1,9807	11,2000	1.572.994.000	2,2571	1,8057	80%	16,12%	15,32%
	TLV *	Banca Transilvania	1.185.979.233	0,2732	1,8000	1.442.104.000	0,2997	0,1527	51%	8,49%	8,06%

Sursa: Prelucrări și estimări BRK Financial Group după situațiile financiare ale companiilor, BVB.

* Dividend estimat este de 0.1527 lei/acțiune pentru acțiunile Băncii Transilvania. Există posibilitatea ca și în acest an Banca Transilvania să își continue programul de fidelizare a acționarilor prin acordarea de acțiuni gratuite.

** Randamentul dividendului este calculat utilizând prețurile acțiunilor din data de 4 februarie 2018, iar randamentul net este calculat luând în considerare impozitul de 5% asupra dividendelor.

Fondul Proprietatea

- Pentru anul în curs, estimările noastre mizează pe un dividend brut în sumă de 0,0733 lei/acțiune, calculat la o rată de distribuție de 50% din profitul net aferent activității din 2018. Astfel că, ne așteptăm la un randament brut de 8,99%, calculat la prețul de închidere din data de 4 februarie 2019. Desigur că, pentru anul în curs, ne putem aștepta și la o distribuție specială de numerar.

SIF-uri

- Cu toate că am calculat un posibil dividend pentru SIF1 (0,0770 lei/acțiune), cel mai probabil societatea va alege din nou derularea unui program de răscumpărare. În ipoteza unei rate de distribuție de 35% din profitul net către alocarea de dividende, estimările noastre mizează pe un dividend brut de 0,0330 lei/acțiune.
- În ceea ce privește activitatea din 2018 a SIF3, mizăm pe distribuirea unui dividend de 0,0160 lei/acțiune, calculat la o rată de distribuție de 50% din profitul net. Totodată, cel mai mare randament dintre cele cinci SIF-uri l-ar avea SIF3 (7,13%), fiind urmat de SIF4 (5,52%).

- Pentru SIF5, dividendul calculat este de 0,0326 lei/acțiune, aferent unei rate de distribuție de 55%, însă și de această dată e posibil să vedem o propunere de distribuire a profitului net atât înspre alocarea de dividende cât și înspre un program de răscumpărare.
- De altfel, considerăm că oricare dintre cele cinci SIF-uri se poate orienta spre alocarea unor sume din profitul net către demararea unor programe de răscumpărare.

Bursa de Valori București

- Pentru anul în curs, estimările noastre mizează pe un dividend brut de 1,4144 lei/acțiune, în ipoteza unei rate de distribuție de 95% din profitul net către această destinație. Randamentul brut calculat la prețul de închidere din data de 4 februarie 2019 este de 6,23%.

BRD

- Cu un randament semnificativ (16,12%), BRD se poziționează pe locul întâi în cadrul sectorului financiar-bancar în estimările noastre. Pentru anul în curs, noi am considerat o rată de distribuție de 80% din profitul net către distribuirea de dividende, ceea ce corespunde unui dividend brut estimat de 1,8057 lei/acțiune.

Banca Transilvania

- Anul trecut, Banca Transilvania și-a surprins plăcut investitorii cu o rată de distribuție de 51% din profitul net. Prin urmare, pentru anul în curs am păstrat aceeași rată de distribuție de 51% în estimarea dividendului. Considerăm că există posibilitatea ca și în acest an Banca Transilvania să își continue programul de fidelizare a acționarilor prin acordarea de acțiuni gratuite.

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate.