

29 Decembrie 2020

Randament din dividende al unor companii din Europa si SUA

Leul estimat sa se deprecieze in urmatoarele 12 luni fata de EUR

• In 26 Noiembrie 2020 am emis un raport despre “[Randament din dividende al companiilor din Romania](#)”. In acest raport prezentam estimarea randamentelor din dividende, ale unora dintre cele mai cunoscute companii platitoare de dividende din SUA si Europa.

i. In cazul companiilor din Europa (Figura 1), randamentul estimat este cuprins intre 1,92% (Nokian Renkaat) si 13.3% (Telefonica);

ii. In cazul companiilor din SUA (Figura 2), randamentul se situeaza intre 2,73% (Healthpeak Properties) si 9,19% (AT&T);

Estimarile au fost realizate pe baza profiturilor aferente primelor noua luni ale anului 2020. Investitiile in companiile care platesc dividende ofera o serie de beneficii: Randamentele sunt atractive, volatilitatea actiunilor este mai redusa pe termen lung avand o stabilitate mai buna, dividendele primite pot atenua impactul pretului actiunilor la o posibila scadere.

• **Potrivit CFA society, analistii financiari estimeaza deprecierea leului in urmatoarele 12 luni pina la un curs de 4,99 lei/EUR** (grafic in dreapta) in timp ce rata anticipata a inflatiei ar inregistra o valoare medie de 2,41%. Prin urmare, investitiile in moneda EUR (sau USD) ar putea oferi o mai buna protectie si diversificare.

• **Dividende primite in EUR sau USD?** Rata de schimb valutar dintre EUR si USD a fost influentata in acest an de evolutia pandemiei. Alegerile prezidentiale din SUA, cresterea gradului de incertitudine politica au determinat investitorii sa vanda USD. Scaderea importurilor si razboiul comercial dintre China si SUA, au fost cativa factori care au dus la cresterea volatilitatii monedei americane. De la inceputul acestui an EUR s-a apreciat fata de USD cu un procent de peste 9% (graficul alaturat). Estimam ca acest trend se va mentine pe termen scurt, dar nu si pe termen lung fiindca Banca Central Europeana va incerca probabil sa stopeze acest trend.

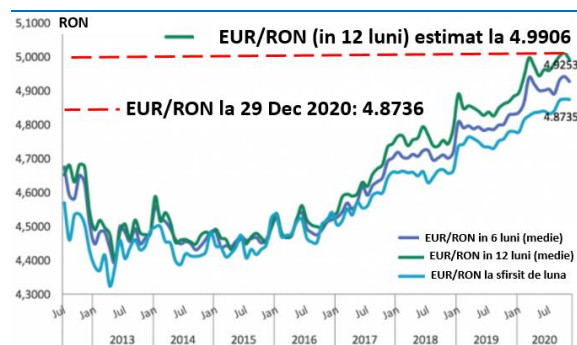
• **Un top al companiilor cu randament ridicat din dividende.** In tabelul de mai jos prezentam o selectie a companiilor care - estimam - vor oferi randamente ridicate ale dividendelor pentru anul 2020. Lista completa a companiilor analizate este prezentata pe pagina 2 a raportului. Pentru companiile din Europa datele sunt exprimate in EUR, iar pentru cele din SUA, in USD.

• **Investitii in ETF-uri care ofera randamente atractive** Pe langa investitiile directe in companiile platitoare de dividende, investitorii pot opta si pentru investitii in ETF-uri care ofera randamente atractive si tintesc benchmark-uri ale companiilor cu randamente in crestere. Va prezentam cateva exemple:

- i. Vanguard Dividend Appreciation
- ii. Vanguard FTSE Emerging Markets
- iii. iShares European Property Yield UCITS

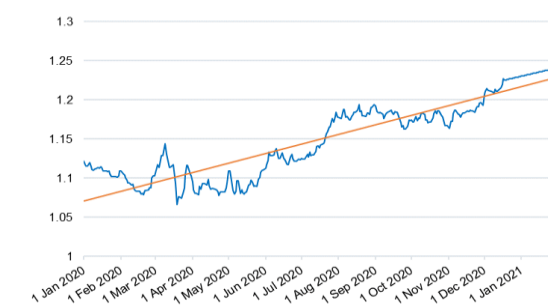
Riscuri potentiale: depinzind de evoluția viitoare a mediului economic in Europa sau SUA, unele companii ar putea decide schimbarea politicii de dividend sau deprecierea monedei locale (EUR sau USD) s-ar putea accentua.

Leul s-ar putea deprecia fata de EUR in 12 luni



Sursa: BNR 29 Decembrie 2020, [Financialintelligence](#), BRK

Rata de schimb EUR-USD



Sursa: [macro trends.net](#) 28 Decembrie 2020, BRK



Companii din Europa si SUA (in ordinea randamentului din dividende)

	Sector	Tara	Profit net estimat 2020 (mil.)	Dividend brut estimat 2020	Randament brut estimat (%)
Telefonica	Telecomunicatii	Spania	EUR 3,123	EUR 0.5	13.3%
AT&T	Telecomunicatii	SUA	USD 22,565	USD 2.8	9.2%
Navient Corp	Servicii financiare	SUA	USD 619	USD 0.7	6.9%
AbbVie	Biofarmaceutic	SUA	USD 16,155	USD 7.3	6.9%
Allianz	Servicii financiare	Germania	EUR 9,909	EUR 12.0	6.3%
Red Electrica Corp	Utilitati	Spania	EUR 929	EUR 1.0	6.1%

Sursa: Bloomberg, BRK la 28 Decembrie 2020

29 Decembrie 2020

Investitii in companii platitoare de dividende

Companiile analizate au fost selectate din diferite sectoare din Europa si SUA in functie de randamentul istoric al dividendelor si consecventa cu care acestea au fost platite. Anualizarea profitului pentru intregul an 2020 are la baza rezultatele financiare raportate de la finalul primelor noua luni ale acestui an. Pentru companiile din Europa datele sunt exprimate in EUR, iar pentru cele din SUA, in USD.

Figura 1: Companii din Europa – prezentate in ordinea randamentului brut (%)

	Sector	Tara	Profit net estimat 2020 (mil. EUR)	Dividend brut estimat 2020 (EUR)	Randament brut estimat (%)
Telefonica	Telecomunicatii	Spania	3,123	0.47	13.30%
Allianz	Servicii financiare	Germania	9,909	12.02	6.26%
Red Electrica Corporacion	Utilitati	Spania	929	1.03	6.11%
Cofinimmo	Imobiliar (REIT)	Belgia	213	6.29	5.18%
Siemens	Industrial	Germania	5,359	4.29	3.81%
Iberdrola	Utilitati	Spania	4,165	0.38	3.37%
EDP Energias De Portugal	Utilitati	Portugalia	693	0.16	3.31%
Nokian Renkaat	Auto	Finlanda	146	0.58	1.92%

Sursa: Bloomberg, BRK la 28 Decembrie 2020

Figura 2: Companii din SUA – prezentate in ordinea randamentului brut (%)

	Sector	Tara	Profit net estimat 2020 (mil. USD)	Dividend brut estimat 2020 (USD)	Randament brut estimat (%)
AT&T	Telecomunicatii	SUA	22,565	2.85	9.19%
Navient Corporation	Servicii financiare	SUA	619	0.65	6.89%
AbbVie	Biofarmaceutic	SUA	16,155	7.32	6.88%
W.P. Carey	Imobiliar (REIT)	SUA	441	4.16	5.85%
Johnson & Johnson	Ingrijire a sanatatii	SUA	23,828	5.43	3.55%
Bristol-Myers Squibb	Farmaceutic	SUA	5,210	1.91	3.15%
Medifast	Nutritie	SUA	134	5.67	3.07%
Healthpeak Properties	Imobiliar (REIT)	SUA	432	0.80	2.73%

Sursa: Bloomberg, BRK la 28 Decembrie 2020

Pe langa investitiile directe in companiile platitoare de dividende, investitorii pot opta si pentru investitii in ETF-uri care ofera randamente atractive si tintesc benchmark-uri ale companiilor cu randamente in crestere. Va prezentam cateva exemple:

Vanguard Dividend Appreciation: este un exchange traded fund listat in SUA care urmareste performanta indicelui NASDAQ US Dividend Archivers Select Index, ce ofera expunere asupra companiilor cu o capitalizare medie si mare si care platesc dividende in crestere de la un an la altul. Ofera un randament anual de 1.59% si o rata anuala a dividendului de USD2,23.

Vanguard FTSE Emerging Markets: acest ETF este listat in SUA, detine actiuni in companii de pe pietele emergente care platesc dividende in crestere de la un an la altul. Urmaresc performanta indicelui FTSE Emerging Markets. Ofera un randament anual al dividendului de 2.43% si o rata anuala a dividendului de USD1,21.

iShares European Property Yield UCITS: ETF constituit in Irlanda. Fondul urmareste performanta FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe ex UK Dividend+ Index, avand expunere asupra companiilor din tarile europene dezvoltate din domeniul imobiliar si REIT-uri, ce ofera un randament al dividendelor de 2% sau mai mare. Randamentul brut al dividendului este de 2.69%, iar valoarea dividendului din ultimul an este de EUR1,08.

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumparare : Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vinzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restrictionat: Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranzitie: Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fara autorizarea prealabila a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către S.C. Adrian Broker Invest SRL, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. S.C. Adrian Broker Invest SRL a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatarii care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să-și facă propria evaluare, independentă, a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care S.C. Adrian Broker Invest SRL le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către S.C. Adrian Broker Invest SRL și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, S.C. Adrian Broker Invest SRL nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru S.C. Adrian Broker Invest SRL și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot impacta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. S.C. Adrian Broker Invest SRL declina în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neanticipate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau rezultat obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitentii sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică ca:

1. nu au nici un interes financiar în acțiunile, sau alte produse de pe piața de capital, care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția:

Analist	Companie
-	-

2. nici o parte a compensației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportari BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplică nota explicativă nr.
-	-	-
-	-	-

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta

Note explicative

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.