



DATE PERSONALE

NUME

TELEFON

E-MAIL

CUVÂNT ÎNAINTE

Investițiile la bursă presupun o muncă de informare continuă și, de asemenea, multă disciplină în urmarea strategiei de investiții. Dacă în aceste zile presa scrisă, dar mai ales sursele de informare online, ne ajută să fim la curent cu știrile care ar putea influența evoluția companiilor listate, *Jurnalul Investitorului* vine în întâmpinarea investitorilor la bursă, pentru a-i sprijini în atingerea randamentelor investiționale visate. Un alt aspect urmărit îl reprezintă stabilirea și urmarea strategiei de investiții.

De la magnatul grec, Aristotle Onassis până la Richard Branson sau arhicunoscutul Warren Buffet, cu toții au evocat necesitatea utilizării unui jurnal de notițe investiționale. Ca în orice profesie, notarea sau înregistrarea anumitor detalii și revizuirea lor, din când în când, duce la identificarea anumitor modele ce pot fi îmbunătățite sau eliminate, dacă e cazul.

Crearea unui obicei din a nota fiecare investiție făcută și revizuirea notițelor din trecut îți poate semnala aspectele bune sau mai puțin bune din investițiile realizate. Răsfoind paginile jurnalului vei găsi investiții de randamentul cărora ești foarte mândru, companii pe care nu le-ai păstrat îndeajuns în portofoliu și tranzacții pe care nu ar fi trebuit să le faci niciodată. Chiar dacă în ziua de astăzi poți obține un raport al tuturor investițiilor realizate cu doar câteva click-uri în platforma de tranzacționare, acest lucru nu e suficient. Procentele afișate îți arată doar rezultatul investițiilor realizate, dar nu îți vor arăta și procesul decizional care a stat la baza acelui rezultat. Jurnalul de investiții este o modalitate de a reduce decalajul dintre detaliile practice ale deciziilor de investiții și motivațiile psihologice din spatele lor.

Mulți investitori cu experiență (probabil și tu, în cazul în care ești deja investitor) au constatat că multe dintre deciziile pe care le-au luat în trecut au fost influențate mai mult de factori psihologici (panică, teamă, lăcomie sau euforie) și mai puțin bazate pe raționament sau având un plan de investiții. Acesta a fost și unul dintre motivele care a stat la baza deciziei mele de a crea un astfel de produs, considerând că folosirea unui jurnal de investiții te va ajuta să fii mai consecvent și responsabil în luarea deciziilor de investiții.

Încă din momentul în care mi-a venit ideea creării acestui jurnal și am împărtășit conceptul acestui proiect cu diverse persoane apropiate, am fost des întrebate: *De ce nu faci o aplicație pe telefon sau pe tabletă?*

Chiar dacă sunt programator de aplicații mobile și sunt aproape nedespărțit de telefonul mobil, consider că un ***Jurnal al Investitorului***, în varianta tipărită, are câteva avantaje în fața unui Jurnal în format digital.

În secolul vitezei, în vremurile în care interacțiunea și comunicarea cu prietenii sau cu familia se fac mai mult online, prin intermediul rețelelor de socializare, e-mailului sau aplicațiilor de chat, acest jurnal te obligă să iei o pauză și să comunici cu tine. Te obligă să iei un pix și să notezi fiecare gând sau sentiment care te-au condus să iei deciziile pentru investițiile din cadrul portofoliului tău. Faptul că trebuie să petreci acele câteva minute pentru a-ți nota ideile în acest jurnal, fără a folosi tehnologia sau funcțiile de ***autocomplete/autocorrect***, este un exercițiu foarte bun de relaxare și totodată te determină să analizezi mai atent fiecare decizie pe care o iei. Totodată, faptul că este un jurnal într-o variantă tipărită, cu un aspect plăcut, denotă eleganță, conferindu-i celui care îl folosește un sentiment plăcut. Acest sentiment nu poate fi egalat de o aplicație de telefon oricât de bine ar fi ea realizată.

Menținerea pe termen lung a unui jurnal al investițiilor realizate, a gândurilor, deciziilor și a stării emoționale din acea perioadă, poate fi un factor esențial în procesul de educare în domeniul bursier. Jurnalul personal de investiții va deveni astfel o “foaie de parcurs” a călătoriei tale în universul investițiilor la bursă, care îți va indica de unde ai pornit, unde ai ajuns, dar mai ales cum ai ajuns acolo.

Rareș Mihăilă

CUNOAȘTE-TE CA INVESTITOR

Analizând comportamentul investițional al mai multor investitori, studiile au arătat că adevărata provocare pe care o întâmpină majoritatea investitorilor nu constă în alegerea companiilor care vor performa cel mai bine în următoarea perioadă, ci în controlarea celor două emoții care conduc piața bursieră: lăcomia și frica. Investitorii de succes reușesc constant să obțină randamente mai mari decât restul pieței, nu pentru că au la dispoziție sume uriașe de bani, ci pentru că au identificat înclinațiile lor naturale și le-au încadrat într-o strategie de investiții care se potrivește perfect modului lor de gândire.

Așa cum spunea și vestitul Warren Buffet: „Succesul în domeniul investițiilor nu e corelat cu nivelul IQ-ului. Atutul de care este nevoie de fapt este modul în care ne controlăm impulsurile de moment, care pot aduce pierderi în cadrul portofoliilor de investiții.”

Am ales să încep jurnalul de față cu acest capitol deoarece consider că, înainte de a prezenta principalii indicatori cu ajutorul cărora putem identifica eventuale oportunități de investiții, înainte de a construi o strategie de intrare sau de ieșire, înainte de toate, este important să ne cunoaștem pe noi înșine ca investitori.

Parcurgând întrebările din chestionarul următor, iar la final analizând răspunsurile date (nu există răspunsuri corecte sau greșite), te vei cunoaște un pic mai bine ca investitor.

1. Ești la volan și intri într-o localitate unde limita de viteză este de 50 km/h. Cum procedezi?

- a) Circuli cu viteza redusă sub 50 km/h, așa cum prevede legea.
- b) Circuli cu o viteză de până la 60 km/h, știind că vei primi amendă doar în cazul în care depășești acel prag.
- c) Ignori limitarea de viteză și circuli cu ce viteză te simți tu confortabil.
- d) Circuli regulamentar, reducând viteza în preajma trecerilor de pietoni.

2. Mergi într-un parc de distracții. Care crezi că va fi caruselul pe care îl vei încerca prima dată?

- a) Caruselul pentru copii, împreună cu copiii tăi.
- b) Cel cu mașinuțe electrice, deoarece îți aduce aminte de copilărie.
- c) Trenulețul groazei, deoarece îți oferă adrenalină maximă.
- d) Mergi direct la zona cu mâncare și alte delicatese.

- 3. Mergi la cumpărături într-un supermarket, iar pe raft găsești mai multe branduri pentru un produs pe care ți-l dorești. Ce variantă vei alege în final?**
- a) Brandul de produs pe care l-ai ales și în trecut.
 - b) Pentru că astăzi e la reducere vei alege un brand mai scump.
 - c) Un produs al unui brand nou, care promite rezultate spectaculoase.
 - d) Un produs al unui brand cu un preț decent, care nu are etichetă în limba română, dar are multe recomandări bune pe internet.
- 4. Care este scenariul care te bucură cel mai mult atunci când accesezi contul tău de investiții (în cazul în care nu ai încă un cont de investiții deschis, fă un exercițiu de imaginație)?**
- a) Indicii bursieri au urcat cu procente bune, dar compania pe care o urmărești are o creștere de doar un procent.
 - b) Compania pe care o deții în portofoliu a raportat rezultate financiare sub așteptări, iar acțiunile au scăzut brusc oferind astfel posibilitate de a achiziționa noi acțiuni la un preț mult mai mic.
 - c) O companie pe care o deții în portofoliu s-a tranzacționat în ultimele 6 luni la prețuri între 1 leu/acțiune și 5 lei/acțiune. În acest moment se află foarte aproape de limita inferioară a intervalului oferind astfel posibilitatea unei noi oportunități de cumpărare.
 - d) Una dintre companiile pe care le deții în portofoliu înregistrează o creștere de 15% fără un motiv întemeiat, astfel că va trebui să cercetezi care este cauza avansului.
- 5. Care consideri că sunt informațiile care îți vor da îndeajuns de multă încredere să realizezi o investiție?**
- a) Preferi să citești constant știri legate de compania pe care o urmărești, care să fie discutate și analizate de presa de specialitate.
 - b) Preferi să analizezi produsele companiei și părerile clienților legate de acele produse.
 - c) Realizezi pe cont propriu analize ale situațiilor financiare raportate de companie și citești diverse alte analize făcute de specialiști.
 - d) Te informezi pe cont propriu asupra situației sectorului de activitate din care face parte compania la nivel european sau global.
- 6. Una dintre companiile pe care le deții în portofoliu este subiect de primă pagină. Care dintre următoarele scenarii îți va provoca cele mai mari emoții?**
- a) Compania anunță că nu va putea plăti dividende în acest an.
 - b) Lansarea pe piață a unui produs va fi amânată pentru o dată ce va fi comunicată ulterior.

- c) Compania anunță că va demite actuala conducere și va instala în funcție un manager cu o vastă experiență în domeniu.
- d) Moneda țării va suferi o depreciere în perioada următoare.

7. Care dintre următoarele companii consideri că este potrivită pentru tine?

- a) O companie matură, cu un business stabil, care se poate dezvolta prin eficientizarea costurilor și eventuale achiziții.
- b) Un start-up care nu a impresionat încă și s-ar putea să nu o facă în următorii ani.
- c) O companie inovatoare, ale cărei acțiuni sunt foarte volatile, dar care are potențial de dezvoltare.
- d) O companie cu poziție de piață strategică, care se poate dezvolta în continuare, ajutată de o strategie de extindere pe piețe externe.

8. Prin ce fel de "ape tulburi" ai putea să înoți, astfel încât să îți atingi scopul investițional?

- a) Nu caut un avans spectaculos în portofoliu, sunt dispus să accept și randamente mai modeste, atât timp cât nu pierd bani.
- b) Sunt dispus să accept câteva eșecuri până când voi lovi exact ținta dorită.
- c) Sunt dispus să păstrez acțiunile unei companii în portofoliu chiar și în vremuri mai tulburi, dacă sunt sigur că răsplata va fi pe măsura așteptărilor.
- d) Pot accepta o volatilitate cauzată de factori care nu țin de managementul companiei, dacă am încredere în business-ul acelei companii.

CUM INTERPRETEZI REZULTATELE?

MAJORITATEA RĂSPUNSURILOR DE TIP A

Ești un investitor care nu se împacă prea bine cu riscul. Răbdarea este arma ta secretă. La fel ca Warren Buffet, dispui de răbdarea necesară pentru a aștepta companii bune la prețuri reduse. Deținerile tale din portofoliu vor fi probabil companii cunoscute, stabile din punct de vedere financiar, plătitoare de dividende care au fost vândute la un moment dat la prețuri atractive. Jurnalul te va ajuta să compui o lista de companii ce merită incluse în portofoliul tău și să construiești o strategie de investiții în jurul acelor companii.

MAJORITATEA RĂSPUNSURILOR DE TIP B

Apreciezi companiile cu o situație financiară solidă și un management bun, dar ești dispus să te uiți și în zone unde nu toată lumea îndrăznește să se uite. Mai exact, este vorba de zona companiilor de talie mică sau mijlocie. În timp ce mulți investitori se bat pentru companiile ce distribuie dividende mari, în acest an tu ești în căutarea companiilor mici și mijlocii, care ar putea oferi o surpriză plăcută la următoarea raportare financiară. În tot acest demers ești dispus să accepți riscul legat de lichiditatea mai redusă a acestor companii și volatilitatea ceva mai ridicată, fiind conștient de faptul că randamentul obținut în urma unei investiții reușite de acest tip poate fi destul de ridicat. Jurnalul, prin indicatorii financiari calculați, te va ajuta să identifici companiile ce ar putea oferi o surpriză plăcută în perioada următoare.

MAJORITATEA RĂSPUNSURILOR DE TIP C

Ești mereu în căutarea companiilor care inovează, se reinventează și creează o nouă piață acolo unde nimeni nu credea că există o cerere pentru așa ceva. De cele mai multe ori metodele de evaluare convenționale nu pot fi folosite în evaluarea acestor companii. Investitorii în căutarea acestor companii sunt dispuși, de cele mai multe ori, să facă muncă suplimentară de cercetare în evaluarea unor oportunități de investiții în acest sens, deoarece știi că identificarea corectă a unei astfel de companii le poate aduce randamente uriașe. O astfel de investiție este însoțită totodată și de riscuri la fel de mari, de aceea flexibilitatea ar trebui să fie o altă calitate de care dispui în acest caz..

MAJORITATEA RĂSPUNSURILOR DE TIP D

Ești conștient de potențialul companiilor din România, dar preferi să-ți îndrepti atenția și către alte piețe sau instrumente financiare. Chiar dacă includerea în

portofoliu a unor titluri din afara țării sau a altor tipuri de instrumente financiare presupune o muncă suplimentară de cercetare și informare, acest lucru nu te sperie, ba chiar te face mai curios și dornic de a învăța lucruri noi. Jurnalul te va sprijini în procesul de documentare și totodată te poate ajuta să urmărești evoluția companiilor din portofoliu de-a lungul timpului.

COMBINAȚIE ÎNTRE A, B, C, D

Cauți mereu cea mai bună metodă de a crește valoarea economiilor realizate și ești conștient că randamentele din investițiile bursiere te pot aduce cu un pas mai aproape de independența financiară. De multe ori însă te îndoiești de strategia ta de investiții și astfel, te abați de la drumul stabilit inițial sau corecțiile bursiere din ultima perioadă te fac să te gândești dacă nu era mai bine să vinzi deținerile din portofoliu. Răspunsurile date arată că ai o mentalitate potrivită pentru construirea unui portofoliu de investiții echilibrat și identificarea celor mai bune oportunități de pe piață, însă mai ai nevoie de un gram de încredere. Folosirea unui astfel de jurnal te va ajuta să-ți recitești notițele și să reevaluezi strategia de investiții, astfel încât să fii sigur că ai făcut o investiție bună.

INVESTIȚIILE ÎN ACȚIUNI

Acțiunile sunt principalele instrumente financiare tranzacționate la Bursa de Valori București. Acestea reprezintă de fapt dreptul la proprietate asupra unei părți din patrimoniul companiei care a emis acțiunile. Acțiunile sunt emise de companii cu scopul de a obține finanțare de la investitori. Pentru a se dezvolta, companiile au evident nevoie de finanțare, care poate veni de la bănci sub forma unor împrumuturi purtătoare de dobânzi sau poate veni în urma unei listări la bursă, prin vânzarea de acțiuni. În urma listării, investitorii cumpără acțiunile și oferă companiei banii pentru a se putea dezvolta.

Din momentul în care un investitor cumpără una sau mai multe acțiuni ale unei companii listate, acesta devine acționarul acelei companii și se va bucura de anumite drepturi:

1. dreptul de proprietate asupra unei părți din acea companie;
2. dreptul de a încasa dividende în cazul în care societatea decide să repartizeze către acționari o parte din profitul realizat în anul fiscal anterior;
3. dreptul la vot în cadrul Adunării Generale a Acționarilor.

Lichiditate sporită – devenind investitor în acțiuni te bucuri de o flexibilitate sporită atunci când vine vorba de lichidarea investiției făcute. Cu doar un simplu click în platforma de tranzacționare îți poți vinde toate pozițiile deținute în portofoliu, iar banii îți vor fi transferați în propriul cont bancar în 2 zile lucrătoare (perioada de decontare).

Distribuție dedividende – pe lângă potențialul câștig din creșterea prețului acțiunilor, un investitor în acțiuni poate obține randamente chiar și de 10 ori mai mari decât dobânda bancară, în cazul în care compania în care a investit distribuie dividende. Companiile care distribuie dividende sunt ușor de identificat, acestea publicând pe propriul site care este politica de dividend adoptată și care este procentul din profit pe care îl vor distribui către acționari.

INVESTIȚIILE ÎN ETF-URI (EXCHANGE TRADED FUND)

ETF-urile sunt similare fondurilor mutuale deschise de investiții, având însă particularitatea de a urmări evoluția unui anumit activ suport ce poate fi un indice bursier, mărfuri sau diverse alte instrumente. Numărul unităților ETF emise nu este limitat și nici nu este fix, numărul acestora fiind influențat în mod direct de cererea și oferta din piață.

Avantajul uriaș al ETF-urilor este că oferă posibilitatea investitorilor de a obține instant expunere pe o anumită piață sau pe un anumit sector de care aceștia sunt interesați. De exemplu, un investitor care dorește să investească pe piața din SUA, dar nu dorește sau nu are experiența necesară să evalueze în mod individual acțiunile companiilor listate, poate cumpăra unități de fond ale unui instrument de tip ETF ce mimează evoluția principalului indice bursier din SUA, indicele S&P 500. Prin investiția într-un astfel de instrument, investitorul a obținut o diversificare a investiției pe cele mai importante 500 de companii listate în SUA iar evoluția indicelui S&P 500 va fi imediat reflectată și în portofoliul său.

Pe Bursa de Valori București avem listat un singur instrument de tip ETF a cărui rol este de a urmări evoluția principalului indice bursier de la București indicele BET.

AVANTAJELE INSTRUMENTELOR DE TIP ETF:

- Diversificare – oferă diversificare pe un anumit sector de activitate, pe o anumită zonă geografică sau o anumită clasă de active;

- Costuri reduse – au în general costuri reduse de administrare și crearea unui portofoliu diversificat poate fi mai puțin costisitoare în cazul utilizării ETF-urilor;
- Eficiență – atât investiția în ETF-uri cât și lichidarea unui portofoliu din astfel de instrumente este mult mai rapidă;
- Riscuri reduse – diversificarea obținută prin utilizarea ETF-urilor aduce și riscuri mult mai reduse.

DIVIDENDELE

Dividendele reprezintă o parte din profitul realizat de o companie în anul fiscal anterior. Pentru a-și recompensa investitorii pentru încrederea acordată companiei și pentru banii investiți, conducerea companiei poate lua decizia de a distribui o parte din profitul realizat către acționari. Nu toate companiile distribuie dividende, unele pot hotărî să păstreze profitul realizat și să-l folosească pentru noi investiții, modernizări sau chiar pentru achiziții sau extinderea companiei, vezi cazul Medlife și Digi.

În România, companiile în care statul este acționar majoritar, au o politică de dividend stabilă și sunt cunoscute de investitori ca fiind distribuitoare de dividende generoase. Dacă până în anul 2017 aceste companii erau obligate prin lege să distribuie cel puțin 50% din profitul realizat către acționari prin dividende, odată cu anul 2017 noul guvern a emis o ordonanță de urgență care obligă aceste companii să distribuie cel puțin 90% din profit prin dividende. Conform unui studiu realizat de banca Berenberg din Germania, în 2016, companiile din România ofereau cele mai mari dividende din lume, cu un randament mediu de 7,9%.

Valoarea dividendelor depinde de 2 factori: profitul realizat și rata de distribuție a profitului. Dacă în cazul companiilor de stat am văzut că această rată de distribuție este de 90%, în cazul companiilor private rata de distribuție a profitului este în general stabilită la 40-50%. Pentru a evalua dividendele emise de companiile listate la bursă, investitorii calculează un indicator care este exprimat în procente, numit “randamentul dividendului”.

$$\text{Randamentul dividendului} = (\text{Valoare dividend} / \text{Preț acțiune}) * 100$$

Valoarea procentuală, astfel obținută, poate fi comparată cu valorile calculate pentru alte companii sau chiar cu dobânda bancară, pentru a evalua care investiție este mai rentabilă.

GHID DE INVESTIȚII PENTRU DIVIDENDE

Pentru a beneficia de dividende, un investitor trebuie să dețină în portofoliu acțiunile acelei companii la o dată anunțată în prealabil. Această dată va fi comunicată de companie pe site-ul oficial la secțiunea “Investitori” dar și în presa de specialitate sau pe site-ul Bursei de Valori București.

Pentru a putea beneficia și a fructifica cât mai bine randamentele obținute în urma distribuirii de dividende, este importantă cunoașterea și înțelegerea datelor reprezentative din cadrul calendarului de dividende. Asta deoarece, un investitor va fi înregistrat în registrul Depozitarului Central abia după 2 zile de la achiziționarea acțiunilor. Această întârziere este cauzată de perioada de decontare a tranzacțiilor, care în Europa și, implicit în România, este de 2 zile lucrătoare, iar în SUA este de 3 zile lucrătoare.

Ținând cont de acest decalaj, investitorii ar trebui să fie atenți la următoarele date:

DATA DE ÎNREGISTRARE

În cadrul propunerii de distribuire a profitului către acționari, se stabilește valoarea brută a dividendului și o dată la care cei care doresc să beneficieze de dividende trebuie să dețină în portofoliu acțiunile companiei.

DATA CUM-DIVIDEND

Reprezintă ultima zi în care un investitor poate cumpăra acțiunile acelei companii pentru a beneficia de dividende. De obicei această dată nu este comunicată de către companie, dar este cunoscută de investitori ca fiind cu **2 zile lucrătoare înainte de data de înregistrare**. Pentru a fi înregistrat ca acționar al acelei companii și pentru a beneficia de dividende, un investitor trebuie să cumpere acțiunile companiei **cu cel puțin 2 zile înainte de data de înregistrare**, adică la data-cum dividend sau oricând înainte de această dată. Ideea este că, la închiderea sesiunii de tranzacționare din data cum-dividend, investitorul trebuie să dețină acțiunile în contul de tranzacționare pentru a fi înregistrat la Depozitarul Central ca investitor al acelei companii.

DATA EX-DIVIDEND

Este reprezentată de prima zi după data cum-dividend, în care cei ce cumpără acțiunile companiei NU mai pot beneficia de dividende. Data ex-dividend este

stabilită ca fiind cu o zi înainte de data de înregistrare. Dat fiind decalajul de 2 zile pentru decontarea tranzacțiilor, un investitor care cumpără acțiunile la data ex-dividend va fi înregistrat ca acționar cu o zi după data de înregistrare, așadar nu va fi eligibil pentru a primi dividendele.

DATA PLĂȚII

Reprezintă data la care investitorii ce sunt îndreptățiți să primească dividende vor primi banii sau acțiunile gratuite, după caz. Plata se face prin intermediul Depozitarului Central, iar investitorii care au cont deschis la o companie de brokeraj vor primi dividendele în contul de tranzacționare. Data este stabilită de companie, de regulă la 2 săptămâni după data de înregistrare.

CALENDARUL DIVIDENDELOR ȘI COMPORTAMENTUL PIEȚEI

Apropierea datei cum-dividend împarte investitorii în două tabere. Una, reprezentată de cei care sunt interesați de dividendele oferite de companie și doresc să cumpere acțiunile pentru a fi înregistrați ca investitori la Depozitarul Central și cealaltă tabără, a celor care au cumpărat acțiunile anterior datei cum-dividend și acum doresc să marcheze profitul, bucurându-se de investitorii care se bat să cumpere acțiunile și oferă prețuri din ce în ce mai mari.

La data ex-dividend se constată o corecție abruptă a prețului acțiunilor, de regulă cu valoarea dividendului, fiind mai exact o ajustare tehnică. Prin faptul că o companie distribuie o parte din cash acționarilor se decapitalizează deci, capitalizarea bursieră automat trebuie să scadă și ea. În piață, scăderea prețului aduce multă agitație - unii investitori profită de această corecție a prețului pentru a cumpăra acțiunile mai ieftin, alții vând acțiunile pentru a face rost de cash pentru alte achiziții, conștienți de faptul că vor primi banii din dividende la data plății, chiar dacă vând acțiunile la acea dată.

La data plății se constată în piață volume de tranzacționare mai mari, asta deoarece investitorii care au primit banii în urma distribuiri de dividende revin în piață la cumpărare și de cele mai multe ori încearcă să-și mărească pozițiile pe companiile deja deținute sau chiar să facă noi achiziții.

Majoritatea brokerilor recomandă investitorilor să aloce o parte din suma pe care doresc să o investească către companiile care au o politică de dividend stabilă,

acestea fiind considerate de unii analiști și active de refugiu, deoarece au fluctuații ale prețului mai mici. Multe dintre aceste companii sunt solide din punct de vedere financiar, au o rată de îndatorare mică, iar unele dintre ele au și poziție de monopol pe segmentul pe care activează (vezi cazul companiilor de utilități).

Reinvestirea dividendelor primite este una dintre strategiile des folosite de investitorii la bursă. Acest lucru se poate constata foarte ușor urmărind piața la data plății dividendelor. De obicei, la această dată se înregistrează volume mai mari de tranzacționare, iar prețul companiilor, care au distribuit dividende, tinde să crească. Reinvestind banii obținuți, se aplică de fapt **legea compunerii**, care presupune reinvestirea profitului obținut pentru ca acești bani să genereze pe viitor și mai mulți bani. Este o strategie simplă de investiții, dar care poate genera câștiguri importante dacă este aplicată pe o perioadă de timp mai îndelungată.

RANDAMENTE DIVIDENDELOR DISTRIBUITE ÎN ANII PRECEDENȚI

<i>Companie</i>	<i>Rand. Div. 2016</i>	<i>Rand. Div. 2017</i>	<i>Rand. Div. 2018</i>
AAG	-	-	3.00%
ALR	-	5.35%	12.62%
ALU	12.74%	-	24.33%
ARS	2.71%	2.53%	1.83%
ATB	3.85%	6.85%	5.17%
BIO	6.20%	5.48%	5.46%
BRD	3.23%	5.75%	10.46%
BVB	3.52%	2.64%	6.51%
CEON	-	-	-
CMP	-	-	-
COTE	9.89%	13.11%	8.16%
DIGI	-	-	1.07%
EL	6.42%	4.96%	7.04%
ELGS	9.69%	10.75%	8.73%
ELMA	-	-	-
IARV	6.81%	4.76%	2.52%
IMP	-	3.38%	-
M	-	-	-
OIL	5.04%	12.49%	4.84%
PREB	4.15%	7.39%	-
ROCE	5.88%	6.10%	4.92%
RPH	-	-	-
SNG	10.76%	12.42%	13.56%
SNN	6.27%	4.71%	10.64%
SNP	-	4.50%	5.83%
TBK	-	8.84%	8.19%
TBM	-	5.88%	9.25%
TEL	8.75%	6.80%	4.17%
TGN	9.52%	10.41%	11.56%
TLV	14.16%	2.07%	6.07%
TRP	3.52%	2.91%	3.03%
VNC	8.08%	6.87%	5.70%

Notă: Randamentele dividendelor au fost calculate la prețul de la data cum-dividend

ESTIMĂRI DIVIDENDE 2019

<i>Companie</i>	<i>Dividend estimat (lei)</i>	<i>Dividend propus (lei)</i>	<i>Data inregistrare</i>	<i>Data ex-dividend</i>
AAG	0.15			
ALR	-	-		
ALU	-			
ARS	0.14			
ATB	0.02			
BIO	0.02			
BRD	1.64	1.64		
BVB	1.16			
CEON	-	-		
CMP	-	-		
COTE	6.3			
DIGI	0.12			
EL	0.47			
ELGS	0.11			
ELMA	-			
IARV	0.25			
IMP	-	-		
M	-	-		
OIL	-			
PREB	0.02			
ROCE	0.007			
RPH	-			
SNG	3.32			
SNN	1.17			
SNP	0.027	0.027		
TBK	1.18			
TBM	0.03			
TEL	1.09			
TGN	34.14			
TLV	0.16	0.17		
TRP	0.01			
VNC	0.01			

Notă: Estimările de dividende au fost calculate pe baza ratei de distribuție din anul 2018 și a rezultatului financiar raportat la final de an. Valorile calculate ar putea fi diferite față de propunerea de dividend venită din partea companiei. **Coloana dividend propus** oferă posibilitatea notării dividendului propus de companie după desfășurarea adunării generale a acționarilor.

PRINCIPALII INDICATORI DE EVALUARE A COMPANIILOR

Cunoașterea și analiza indicatorilor economico-financiari face parte din domeniul analizei fundamentale, care presupune evaluarea activității unei companii și stabilirea unei “valori corecte” a acțiunilor. În cadrul acestui proces, investitorii pot compara valorile indicatorilor financiari cu valorile altor companii din același sector de activitate pentru a determina acțiunile a cărei companii reprezintă o investiție mai bună.

Rentabilitatea reprezintă o valoare care ilustrează capacitatea companiei de a genera profit și implicit, valoare acționarilor. Creșterea acestei valori, de la un an la altul, arată o eficiență în cadrul activității economice a acelei companii și este totodată, o dovadă a unui management bun prin care această companie știe să gestioneze bine toate stadiile circuitului economic.

Indicatorii de îndatorare trebuie urmăriți cu atenție deoarece un management defectuos al datoriei ar putea duce la intrarea companiei în insolvență și de aici la suspendarea companiei de la tranzacționare. Deși datoriile nu sunt privite cu ochi prea buni de către investitori, un management bun al datoriilor poate crește nivelul profitului unei companii pe viitor.

Valorile indicatorilor de profitabilitate sunt probabil cei mai urmăriți parametri în cadrul raportărilor financiare. Aceste valori sunt exprimate în procente, iar o îmbunătățire la nivelul profitabilității arată o companie mai performantă, cu potențial mai mare de distribuire de dividende, ceea ce înseamnă că acțiunile ar trebui să fie cu atât mai atractive.

Multiplii de preț sunt cei mai utilizați indicatori de către investitori pentru a determina dacă o companie este supraevaluată sau subevaluată de către piață. Valorile acestor indicatori sunt doar niște repere, iar valorile lor „brute” trebuie folosite doar la o comparație sumară a 2 sau mai multe companii din același sector de activitate.

INDICATORI DE RENTABILITATE

RENTABILITATEA ACTIVELOR

Este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate, ilustrând eficiența companiei de a utiliza activele deținute, pentru a genera profit.

$$ROA = \text{Profit Net} / (\text{Active totale} - \text{datorii curente})$$

Valoarea astfel obținută arată câți lei, sub forma de profit, se obțin la fiecare leu investit în activele companiei. Ca regulă generală, o valoare de peste 5 este considerată de specialiști ca fiind bună, dar această valoare de referință poate să difere în funcție de sectorul de activitate al companiei. O excepție de la această regulă generală este sectorul bancar, unde analiștii urmăresc o valoare ROA de cel puțin 1,5. De asemenea, în cazul companiilor cu necesități intensive de capital și cu bază mare de active, valoarea ROA va fi mai mică, în timp ce în cazul companiilor cu active fixe mai reduse (companii software) valoarea ROA obținută ar putea fi mai mare.

RATA RENTABILITĂȚII FINANCIARE

Mai este cunoscută și sub denumirea de „rentabilitatea capitalurilor proprii”, iar în opinia mai multor analiști este cel mai important indicator de rentabilitate, deoarece arată eficiența cu care compania a utilizat banii obținuți de la acționari.

$$ROE = \text{Profit Net} / \text{Capitaluri proprii}$$

O valoare ROE care crește într-un ritm constant poate indica faptul că managementul companiei oferă un plus de valoare banilor investiți de acționari. Un ROE între 15 și 20 este considerat de specialiști ca fiind bun. În interpretarea valorii ROE, specialiștii recomandă investitorilor să urmărească, de asemenea, și evoluția datoriilor. O creștere accelerată a datoriilor ar putea indica faptul că managementul finanțează activitatea companiei prin împrumuturi bancare, fapt care duce implicit la creșterea nivelului îndatorării.

RENTABILITATEA ACTIVELOR (ROA)

Companie	ROA 2016	ROA 2017	ROA 2018
AAG	10.65%	12.19%	14.53%
ALR	4.82%	13.76%	7.92%
ALU	1.89%	18.01%	0.78%
ARS	15.99%	13.53%	16.42%
ATB	6.99%	7.67%	4.83%
BIO	14.77%	16.79%	14.37%
BRD	1.44%	2.58%	2.81%
BVB	7.82%	11.76%	4.75%
CEON	5.53%	6.89%	9.39%
CMP	11.61%	8.06%	5.31%
COTE	8.79%	11.01%	7.92%
DIGI	0.95%	-	-
EL	6.79%	6.57%	3.06%
ELGS	20.38%	16.94%	9.21%
ELMA	1.21%	-4.53%	1.19%
IARV	6.23%	5.07%	8.90%
IMP	6.80%	12.69%	3.28%
M	-0.27%	2.03%	2.18%
OIL	3.15%	0.99%	0.06%
PREB	7.99%	4.51%	6.85%
ROCE	2.49%	2.62%	1.76%
RPH	4.95%	5.70%	1.95%
SNG	9.86%	19.21%	16.03%
SNN	1.25%	3.52%	4.44%
SNP	2.39%	6.75%	9.31%
TBK	44.60%	105%	40.10%
TBM	18.60%	20.86%	22.19%
TEL	6.54%	0.78%	1.94%
TGN	11.77%	12.09%	8.89%
TLV	2.37%	2.08%	1.61%
TRP	20.64%	-	3.61%
VNC	9.13%	8.23%	4.50%

Notă: Indicatorii au fost calculați pe baza rezultatelor preliminare raportate la final de 2018.

RENTABILITATEA CAPITALURILOR PROPRII (ROE)

<i>Companie</i>	<i>ROE 2016</i>	<i>ROE 2017</i>	<i>ROE 2018</i>
AAG	16.30%	12.90%	21.57%
ALR	5.94%	22.83%	19.92%
ALU	2.39%	20.79%	1.04%
ARS	26.40%	21.02%	25.36%
ATB	7.42%	8.27%	7.21%
BIO	14.95%	16.82%	16.91%
BRD	10.44%	19.20%	20.43%
BVB	7.83%	11.76%	9.25%
CEON	8.71%	11.05%	14.73%
CMP	14.10%	9.42%	8.09%
COTE	8.99%	11.14%	9.01%
DIGI	27.66%	-	-
EL	6.79%	6.57%	4.09%
ELGS	22.86%	19.88%	19.48%
ELMA	1.31%	-4.86%	1.41%
IARV	10.95%	8.24%	19.36%
IMP	7.58%	12.69%	4.60%
M	-1.34%	5.27%	9.20%
OIL	3.49%	1.13%	0.07%
PREB	9.43%	5.25%	8.68%
ROCE	3.76%	3.81%	3.29%
RPH	5.35%	6.12%	4.50%
SNG	10.59%	20.04%	18.41%
SNN	1.50%	4.09%	5.49%
SNP	3.49%	8.76%	13%
TBK	87.33%	105%	86.19%
TBM	23.48%	23.97%	32.27%
TEL	8.92%	0.98%	3.25%
TGN	15.49%	16.18%	13.60%
TLV	20.53%	17.43%	16.60%
TRP	22.52%	-	8.89%
VNC	12.16%	12.59%	8.75%

Notă: Indicatorii au fost calculați pe baza rezultatelor preliminare raportate la final de 2018.

INDICATORI DE ÎNDATORARE

LEVIERUL FINANCIAR

Indicatorul reflectă în ce măsură datoriile companiei sunt acoperite de capitalurile puse la dispoziție de acționari, reflectând totodată capacitatea managerilor de a atrage resurse financiare externe pentru a spori eficiența capitalurilor proprii. Este recomandat ca rezultatul să fie subunitar, o valoare supraunitară semnalând un grad de îndatorare ridicat.

$$\text{Levier financiar} = \text{Total datorii} / \text{Total capitaluri proprii}$$

RATA DE ÎNDATORARE GLOBALĂ

Se calculează ca raport între datoriile totale și activele totale și indică gradul de acoperire al datoriilor pe termen scurt și lung, cu activele companiei. Un nivel ridicat al acestui indicator (de peste 70%) arată o dependență ridicată a companiei de credite și alte soluții de finanțare și pune, totodată, o presiune ridicată pe profitabilitatea și lichiditatea companiei. O valoare prea mică a acestui indicator poate indica, de asemenea, o ezitare a managementului de a apela la împrumuturi bancare.

$$\text{Îndatorare globală} = \text{Total datorii} / \text{Total Active}$$

LICHIDITATE CURENTĂ

Reprezintă unul dintre cei mai importanți indicatori care are rolul de a ne arăta în ce măsură compania are capacitatea de a-și onora datoriile pe termen scurt. O valoare cât mai mare indică o capacitate ridicată a companiei de a-și achita datoriile fără a fi nevoie de a apela la surse de finanțare externe. Dar o valoare prea mare ar putea semnala totodată și un management incapabil de a valorifica stocurile curente și de a profita din plin de capacitatea de îndatorare pe termen scurt pentru extinderea activității companiei.

$$\text{Lichiditate curentă} = \text{Active Circulante} / \text{Datorii pe termen scurt}$$

Analiștii recomandă, în general, o valoare de peste 1 dar, în funcție de sectorul de activitate, această valoare poate varia. O valoare sub 0,8 este considerată ca fiind un semnal negativ.

INDICATORI DE ÎNDATORARE

<i>Companie</i>	<i>Rată îndatorare globală</i>	<i>Levierul financiar</i>	<i>Lichiditate curentă</i>
<i>AAG</i>	32.63%	48.44%	2.33
<i>ALR</i>	60.18%	151%	2.02
<i>ALU</i>	24.65%	32.72%	4.24
<i>ARS</i>	10.04%	15.51%	9.71
<i>ATB</i>	33.06%	49.38%	2.13
<i>BIO</i>	14.99%	17.64%	3.52
<i>BVB</i>	43.88%	85.44%	1.48
<i>CEON</i>	36.25%	56.87%	2.17
<i>CMP</i>	34.38%	52.40%	2.06
<i>COTE</i>	11.87%	13.50%	4.31
<i>EL</i>	25.24%	33.77%	1.5
<i>ELGS</i>	45.58%	96.40%	1.34
<i>ELMA</i>	17.49%	21.20%	1.89
<i>IARV</i>	30.52%	66.40%	2.76
<i>IMP</i>	28.66%	40.23%	16.57
<i>M</i>	76.30%	321%	0.67
<i>OIL</i>	16.53%	20.10%	1.35
<i>PREB</i>	11.13%	14.10%	6.27
<i>ROCE</i>	46.49%	86.87%	1.2
<i>RPH</i>	56.72%	131%	0.95
<i>SNG</i>	12.93%	14.86%	3.3
<i>SNN</i>	19.19%	23.74%	3.76
<i>SNP</i>	28.12%	39.25%	1.86
<i>TBK</i>	53.47%	114%	1.96
<i>TBM</i>	31.22%	45.5%	1.63
<i>TEL</i>	40.15%	67.08%	1.32
<i>TGN</i>	34.62%	52.94%	3.89
<i>TRP</i>	59.33%	145%	1.22
<i>VNC</i>	48.61%	94.59%	1.28

Notă: Indicatorii de îndatorare au fost calculați pe baza rezultatelor preliminare raportate la final de 2018.

INDICATORI DE PROFITABILITATE

MARJA OPERAȚIONALĂ

În opinia multor analiști este cel mai important indicator de profitabilitate, deoarece arată capacitatea companiei de a genera profit, iar valoarea obținută nu este alterată de alte cheltuieli care nu țin neapărat de afacerea în sine. Pentru calcularea marjei operaționale se folosește EBITDA, care reprezintă profitul operațional înainte de a achita dobânzile, impozitele și amortizările imobilizărilor necorporale. Indicatorul arată, practic, capacitatea companiei de a genera valoare adăugată acționarilor.

Marja operațională = *Rezultat operațional / Cifra de afaceri*

Investitorii urmăresc, în general, creșterea valorii EBITDA de la o raportare financiară la alta, creșterea însemnând, desigur, o îmbunătățire a profitabilității și o marjă operațională mai mare.

MARJA NETĂ

Arată cât reprezintă profitul net din cifra de afaceri realizată de companie. Mai exact, cât profit net generează fiecare leu obținut din vânzări. Cu cât marja de profit e mai mare, cu atât activitatea totală a companiei este mai eficientă și mai profitabilă. Conform analiștilor, în funcție de sectorul în care compania își desfășoară activitatea, acest indicator se calculează diferit:

Companii din producție și servicii: *Rezultat Net / Cifra de afaceri*

Companii din sectorul bancar: *Rezultat Net / (venituri din dobânzi + Venituri din comisioane)*

O valoare de referință pentru marja netă e greu de precizat, aceasta variind în funcție de sectorul de activitate. O marjă de profit scăzută poate indica, totodată, anumite aspecte despre sectorul în care operează compania sau despre condițiile economice din industria respectivă. Ținând cont de aceste aspecte, analiștii recomandă raportarea marjei nete la media sectorului din care face parte compania respectivă.

MARJA OPERAȚIONALĂ

<i>Companie</i>	<i>Marja Op 2016</i>	<i>Marja Op 2017</i>	<i>Marja Op 2018</i>
AAG	15.10%	12.50%	18.61%
ALR	8.51%	16.09%	12.15%
ALU	3.06%	22.51%	0.84%
ARS	18.14%	16.92%	23.51%
ATB	11.56%	11.08%	10.71%
BIO	23.09%	25.25%	25.60%
BVB	18.95%	24.27%	22.62%
CEON	16.44%	26.27%	31.68%
CMP	6.73%	6.13%	5.53%
COTE	21.44%	20.34%	16.83%
DIGI	9.41%	12.59%	9.82%
EL	-31.92%	53.40%	4.65%
ELGS	8.35%	6.61%	3.79%
ELMA	2.03%	-6.75%	14.72%
IARV	10.36%	8.89%	12.56%
IMP	20.94%	62.71%	43.00%
M	3.80%	5.64%	4.76%
OIL	12.72%	4.08%	2.33%
PREB	9.21%	7.04%	9.47%
ROCE	2.44%	11.25%	9.91%
RPH	2.45%	2.33%	2.15%
SNG	37.43%	59.40%	44.93%
SNN	9.67%	19.81%	25.28%
SNP	6.92%	16.84%	21.33%
TBK	5.78%	7.37%	7.50%
TBM	17.48%	18.48%	42.18%
TEL	13.12%	2.20%	3.85%
TGN	39.51%	38.78%	35.55%
TRP	13.19%	-	4.40%
VNC	10.50%	9.31%	10.05%

Notă: Indicatorii au fost calculați pe baza rezultatelor preliminare raportate la final de 2018.

MARJA NETĂ

<i>Companie</i>	<i>Marja neta 2016</i>	<i>Marja neta 2017</i>	<i>Marja neta 2018</i>
<i>AAG</i>	13.54%	11.65%	15.15%
<i>ALR</i>	3.14%	14.80%	7.80%
<i>ALU</i>	2.12%	23.24%	0.57%
<i>ARS</i>	15.85%	14.56%	22.61%
<i>ATB</i>	9.70%	10.09%	9.35%
<i>BIO</i>	19.35%	23.98%	21.82%
<i>BRD</i>	32.82%	50.93%	50.20%
<i>BVB</i>	25.01%	46.50%	25.99%
<i>CEON</i>	9.61%	13.68%	18.44%
<i>CMP</i>	8.08%	5.97%	4.75%
<i>COTE</i>	18.75%	17.93%	15.44%
<i>DIGI</i>	1.40%	7.32%	2.06%
<i>EL</i>	6.46%	70.91%	4.10%
<i>ELGS</i>	8.56%	6.72%	6.46%
<i>ELMA</i>	1.83%	-6.56%	1.66%
<i>IARV</i>	8.03%	7.23%	10.89%
<i>IMP</i>	19.91%	38.05%	20.39%
<i>M</i>	-0.33%	1.76%	2.07%
<i>OIL</i>	9.60%	3.16%	0.22%
<i>PREB</i>	9.21%	5.17%	8.31%
<i>ROCE</i>	2.71%	4.16%	3.01%
<i>RPH</i>	2.13%	1.97%	1.73%
<i>SNG</i>	30.03%	54.76%	28.56%
<i>SNN</i>	6.82%	18.39%	18.45%
<i>SNP</i>	7.25%	14.96%	18.11%
<i>TBK</i>	4.88%	6.32%	6.37%
<i>TBM</i>	13.10%	17.65%	21.46%
<i>TEL</i>	10.16%	0.97%	3.29%
<i>TGN</i>	33.97%	33.17%	30.45%
<i>TLV</i>	41.13%	41.57%	31.86%
<i>TRP</i>	16.13%	-	2.87%
<i>VNC</i>	8.89%	9.65%	5.96%

Notă: Indicatorii au fost calculați pe baza rezultatelor preliminare raportate la final de 2018.

MULTIPLII DE PREȚ

VALOAREA CONTABILĂ A UNEI ACȚIUNI (P/BV)

Investind în acțiunile unei companii, un investitor ajunge să dețină, de fapt, o mică parte din capitalurile proprii ale acelei companii. Raportarea capitalurilor proprii la numărul de acțiuni emise ne oferă un indiciu asupra încrederii pieței în potențialul acelei companii.

$$P/Bv = \text{Preț acțiune} / \text{Valoare contabilă acțiune}$$

Valoarea P/Bv arată ce valoare acordă piața capitalurilor companiei. O valoare mică poate indica faptul ca acțiunile companiei sunt subevaluate. Ca regulă generală, o valoare sub 1 indică o subevaluare a acțiunilor, o valoare între 1 și 2 poate indica o evaluare corectă din partea pieței, iar o valoare de peste 2 arată o supraevaluare. De asemenea, o discrepanță între indicatorul ROE (rentabilitatea capitalurilor proprii) și P/Bv ar trebui să ne pună în gardă. Deseori companiile supraevaluate prezintă o combinație de valori ROE mici și valori P/Bv mari.

PER (P/E)

Este unul dintre indicatorii cei mai utilizați de investitori pentru a evalua dacă o companie este subevaluată sau supraevaluată în raport cu alte companii. Valoarea PER se calculează ca raport între prețul acțiunii și rezultatul pe acțiune (EPS). Investitorii interpretează valoarea PER ca fiind numărul de ani necesari pentru a-și recupera investiția în cazul în care compania ar distribui întregul profit către acționari prin dividende.

$$PER = \text{Preț acțiune} / \text{EPS (rezultatul net pe acțiune)}$$

În general, investitorii caută companii care au valori PER cât mai mici deoarece, conform teoriei, investițiile în aceste companii sunt recuperate mai rapid. De asemenea, companiile cu valori PER mici sunt considerate ca fiind companii subevaluate de către piață. Ca regulă generală, companiile cu valori PER sub 5 sunt considerate ca fiind puternic subevaluate, companiile cu PER între 5-10 ca fiind relativ subevaluate, pe cele cu valori între 10 și 15 ca fiind corect evaluate, iar pe cele ce au valori PER peste 15 ca fiind supraevaluate. Interpretarea valorilor PER trebuie adaptată în funcție de sectorul de activitate în care compania își desfășoară activitatea, fiind cunoscut faptul că în anumite sectoare de activitate, cum ar fi IT sau biotehnologie, companiile au valori PER mari, care le încadrează automat în categoria companiilor supraevaluate.

EPS (REZULTATUL PE ACȚIUNE)

Raportul între profitul net înregistrat de companie și numărul de acțiuni emise este folosit de investitori pentru a determina profitabilitatea companiei. Este un indicator important pentru micii acționari care sunt interesați să știe ce parte din profit le revine pentru fiecare acțiune din portofoliu.

$$EPS = \text{Rezultat Net} / \text{Numărul de acțiuni}$$

PREȚ / VÂNZĂRI (P/S)

Indicatorul este foarte asemănător cu PER doar că, în loc de profitul net, în formula de calcul se folosește cifra de afaceri. Acesta este întotdeauna pozitiv și conform specialiștilor, este mai greu de manipulat contabil. P/S se folosește, de regulă, atunci când compania înregistrează marje mici de profit sau chiar pierderi și ceilalți indicatori nu pot fi utilizați. De asemenea, în anumite situații, analiștii recomandă utilizarea cifrei de afaceri în evaluarea companiilor, mai ales în cazuri în care valoarea profitului poate fi influențată de investiții, provizioane etc.

$$P/S = \text{Preț acțiune} / Ca \text{ (Cifra de afaceri pe acțiune)}$$

Pentru același indicator puteți întâlni valori diferite în diverse publicații economice, acest aspect datorându-se faptului că analiștii pot aplica ajustări valorilor folosite în formulele de calcul. De exemplu, profitul net poate fi ajustat de unii analiști pentru a ignora câștigurile nerecurente obținute de unele companii. Numărul de acțiuni poate fi ajustat în cazul în care există opțiuni de cumpărare acordate salariaților, obligațiuni convertibile în acțiuni sau acțiuni preferențiale, dar nu toți analiștii fac aceste ajustări.

MULTIPLII DE PREȚ

<i>Companie</i>	<i>PER</i>	<i>PBv</i>	<i>P/S</i>
<i>AAG</i>	5.2	1.1	0.8
<i>ALR</i>	7.0	1.4	0.5
<i>ARS</i>	9.3	2.3	2.1
<i>ATB</i>	9.6	0.7	0.9
<i>BIO</i>	8.5	1.4	1.8
<i>BRD</i>	5.2	1.0	2.6
<i>BVB</i>	17.6	1.6	4.6
<i>CEON</i>	8.7	1.2	1.6
<i>CMP</i>	4.9	0.4	0.2
<i>COTE</i>	11.5	1.0	1.7
<i>EL</i>	15.5	0.6	0.6
<i>ELGS</i>	6.6	1.3	0.4
<i>ELMA</i>	18.7	0.2	0.3
<i>IARV</i>	5.2	1.0	0.5
<i>IMP</i>	13.1	0.6	2.6
<i>M</i>	36.6	3.3	0.7
<i>OIL</i>	251	0.1	0.5
<i>ROCE</i>	6.7	0.2	0.2
<i>RPH</i>	25	1.1	0.4
<i>SNG</i>	8.1	1.5	2.3
<i>SNN</i>	7.1	0.3	1.3
<i>SNP</i>	4.7	0.6	0.8
<i>TBK</i>	7.8	6.7	0.5
<i>TBM</i>	4.1	1.3	0.8
<i>TEL</i>	17.2	0.5	0.5
<i>TGN</i>	8.0	1.1	2.4
<i>TLV</i>	7.3	1.2	2.3
<i>TRP</i>	9.6	0.8	0.2
<i>VNC</i>	10	0.8	0.6

Notă: Multiplii au fost calculați pe baza rezultatelor financiare de la finalul anului 2018 și prețul acțiunilor la data de 01.03.2019.

COMPANII CARE MERITĂ ANALIZATE

Îndrăznesc să includ în varianta din acest an a jurnalului un top al companiilor care mi-au atras atenția în urma rezultatelor financiare publicate la finalul anului 2018. Nu tratați acest top ca fiind o recomandare de investiții! Luați această listă ca pe o serie de companii ce ar merita incluse pe lista de observație și necesită o analiză atentă a rezultatelor financiare.

Am creat acest top luând în calcul următorii indicatori:

- PER sub 10
- Cifra de afaceri mai mare cu 10% față de 2017
- Rezultat net mai mare cu 15% față de 2017
- ROE mai mare sau egal cu 15
- Lichiditate curentă mai mare ca 1
- Rată de îndatorare mai mică ca 70%
- Politică de dividend stabilă

<i>Simbol</i>	<i>PER</i>	<i>Profit 2018</i>	<i>ROE</i>	<i>Indatorare</i>
<i>TBM</i>	4.1	+78%	32%	31%
<i>IARV</i>	5.2	+18%	19%	30%
<i>AAG</i>	5.2	+102%	21%	32%
<i>TBK</i>	7.8	+16%	86%	53%
<i>WINE</i>	8.3	+44%	31%	49%

Alte companii care nu au bifat simultan toate criteriile de mai sus dar merită analizate:

<i>Simbol</i>	<i>PER</i>	<i>Profit 2018</i>	<i>ROE</i>	<i>Indatorare</i>
<i>SNP</i>	4.1	+70%	113%	28%
<i>BRD</i>	5.2	+10%	20%	-
<i>SNN</i>	7.1	28%	5%	19%
<i>TLV</i>	7.3	+28%	16%	-
<i>BIO</i>	8.5	+10%	16%	15%

INDICATORI COMPANII SECTORUL FINANCIAR

Indicatori companii sectorul financiar SIF-urile, cele mai lichide companii în timpul boom-ului bursier din perioada 2005 – 2007, au intrat în ultimii doi ani într-un con de umbră, lichiditatea companiilor ajungând la cote de avarie în unele cazuri.

Interesul scăzut pentru acțiunile SIF-urilor se poate observa cel mai bine prin intermediul indicatorului discount față de VUAN, care a crescut în ultimii ani ajungând în cazul SIF Muntenia la aproape 60%. Deși unele SIF-uri dețin în portofoliu active importante, se pare că investitorii reușesc cu greu să mai găsească motive pentru a deține în portofoliu acțiunile acestor companii. Nici măcar avizul favorabil oferit legii fondurilor de investiții alternative, dat de Consiliului Economic și Social la începutul lunii Februarie 2019, nu a reușit să miște prea mult prețurile acestor acțiuni, semn că în piață domină încă un sentiment de neîncredere în jurul acestui segment de companii.

Sentimentul de neîncredere ar putea proveni din vechea și nesfârșita discuție legată de eliminarea pregurilor de deținere, proces legislativ al cărui rezultat se lasă de prea mult timp așteptat. Eliminarea pragurilor de deținere ar urma să crească lichiditatea acestor companii, să reducă discount-ul față de VUAN și să permită oricărui investitor să dețină mai mult de 5% din oricare SIF (deținerea fiind limitată momentan la 5%).

<i>Indicator</i>	<i>SIF1</i>	<i>SIF2</i>	<i>SIF3</i>	<i>SIF4</i>	<i>SIF5</i>	<i>FP</i>
<i>VUAN 31.01.2019</i>	4.1	1.67	0.43	1.50	3.02	1.36
<i>Disc. VUAN</i>	58%	40%	47%	65%	40%	36%
<i>Disc. mediu VUAN</i>	41%	33%	44%	50%	35%	29%
<i>Evoluție profit 2018</i>	+11%	-69%	-0.3%	-55%	+30%	-27%
<i>Dividend estimat</i>	-	0.02	0.01	0.01	0.09	0.09

PLANUL MEU DE INVESTIȚII

Definirea unui plan personal de investiții presupune ceva mai mult efort decât simplul transfer al unei sume de bani într-un cont de economii sau achiziționarea unor unități de fond ale unui fond mutual. Pentru a creiona un plan concret de investiții este important să știi unde ești acum și unde vrei să ajungi la final. Având aceste date, următorul pas ar fi selectarea celor mai potrivite instrumente financiare care să corespundă nevoilor tale și care să te ajute în atingerea țelului propus.

Atunci când vine vorba de selectarea instrumentelor financiare, specialiștii recomandă ca acestea să țină cont de scopul planului de investiții. Dacă scopul tău investițional este de a te bucura de un venit mai mare la vârsta pensionării, atunci poți alocă o mai mare parte dintre fonduri către instrumente ceva mai riscante, dar care îți pot aduce randamente mai mari. Asta deoarece, ai la dispoziție mai mult timp pentru a recupera eventualele pierderi care pot apărea. Dacă scopul e siguranța capitalului investit, atunci selectarea instrumentelor financiare ar trebui să se axeze pe identificarea acelor instrumente care au o volatilitate redusă și risc cât mai scăzut. Odată identificate instrumentele financiare cele mai potrivite planului de investiții, apare firește și întrebarea: „Oare care ar fi cel mai bun moment să cumpăr?”.

Stabilirea unor reguli sau principii de urmat este o altă parte importantă în definirea unui plan de investiții.

Setul de principii poate fi definit destul de simplu, răspunzând la cei 3 dacă:

1. INVESTESC ÎN ACȚIUNILE UNEI COMPANII DOAR DACĂ?

Răspunsul la această întrebare va defini factorii pe care îi vei avea în vedere atunci când vei evalua o companie - factori ce pot fi de natură tehnică (indicatori, oscilatori, medii mobile) de natură economico-financiară (indicatori financiar), dividende sau orice alți factori.

2. VÂND ACȚIUNILE COMPANIEI DACĂ?

Nu toate investițiile sunt câștigătoare, așadar stabilirea, încă de la început, a unui prag de „stop-loss” este un element important în orice strategie de investiții. Mulți investitori fac greșeala de a ține mai mult timp în portofoliu o investiție care nu performează prea bine sau marchează prea rapid profitul pe investițiile ce se dovedesc a fi inspirate. De aceea, investitorii cu experiență recomandă stabilirea unui nivel maxim de pierdere suportată în funcție de strategia fiecărui investitor, astfel încât pierderile apărute în urma unor investiții neinspirate să fie bine limitate.

3. MARCHEZ PROFITUL DACĂ?

Stabilirea unei reguli de marcare a profitului ar trebui să țină cont de scopul tău investițional. Mulți investitori, care nu au un plan de investiții definit, ajung să marcheze profitul prea devreme datorită sentimentului de teamă de a nu pierde câștigul acumulat până în acel moment. Astfel, ajung să tranzacționeze des și să plătească comisioane mai mari către brokeri, ceea ce implicit, duce la erodarea randamentului.

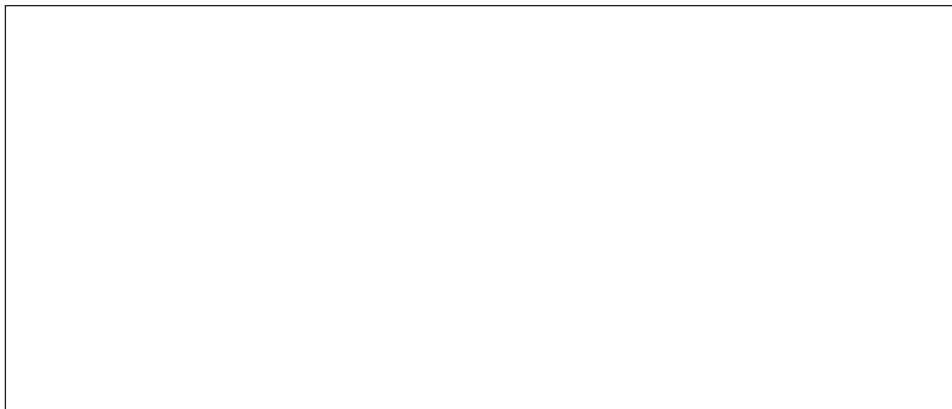
EXPUNEREA MAXIMĂ PE UN INSTRUMENT FINANCIAR

Nivelul expunerii pe o companie, un instrument financiar sau un sector de activitate este un aspect ignorat de mulți investitori. De multe ori investitorii ajung să investească mare parte dintre resursele financiare în compania favorită, în speranța unui câștig mai mare. Însă, în cazul în care compania nu evoluează conform așteptărilor, randamentul portofoliului va fi serios afectat. Investitorii cu experiență recomandă un portofoliu diversificat, astfel încât o evoluție slabă pe o companie sau un sector de activitate să fie compensată de performanța bună de pe alte instrumente financiare din portofoliu. Nivelul expunerii pe instrumentele financiare din portofoliu depinde, desigur, de profilul de risc al fiecărui investitor.

ECONOMISEȘTE ȘI INVESTEȘTE

Pentru a maximiza randamentul portofoliului, specialiștii recomandă economisirea constantă a unei mici părți din veniturile lunare. Dobândirea unui astfel de obicei are numeroase avantaje, unul dintre ele fiind faptul că, în acest fel, este asigurat un necesar de cash ce poate fi folosit oricând apare o nouă oportunitate de investiții ce necesită o sumă de bani imediat disponibilă.

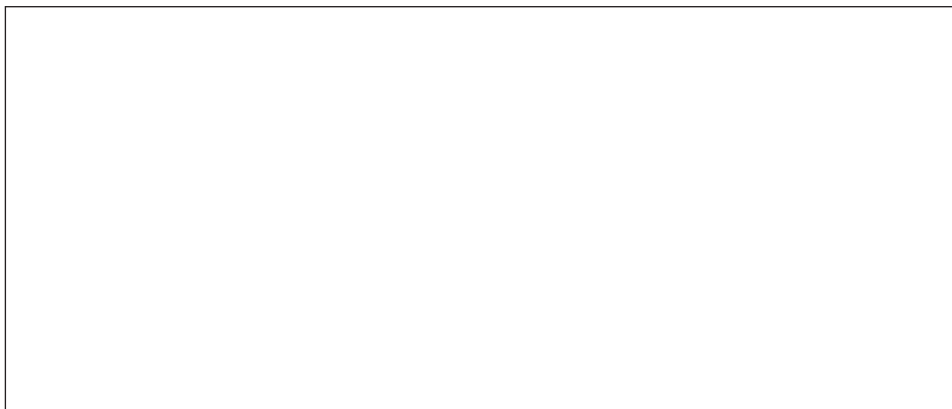
CUMPĂR ACȚIUNILE UNEI COMPANII DACĂ



VÂND ACȚIUNILE COMPANIEI DACĂ



MARCHEZ PROFITUL DACĂ



CONSTRUIREA UNUI PORTOFOLIU DE INVESTIȚII

Crearea unui portofoliu de investiții reprezintă o provocare pentru orice investitor începător. Multitudinea de instrumente financiare disponibile în acest moment pe piață și tentația unor câștiguri rapide face cu atât mai dificilă această misiune.

Majoritatea investitorilor începători pornesc la drum cu o sumă mică de bani și își propun să testeze investițiile la bursă cumpărând de toți banii acțiunile companiei preferate, sperând astfel, să dea lovitură la bursă. De cele mai multe ori această abordare se dovedește a fi greșită din cauza expunerii în proporție de 100% pe un singur instrument, respectiv acțiunile unei singure companii.

Regula de aur în construirea unui portofoliu de investiții eficient este diversificarea.

Scopul diversificării este acela de a reduce riscul portofoliului. Astfel, se recomandă împărțirea sumei de bani ce urmează a fi investită în sume mai mici și plasarea acestora în investiții care să acopere mai multe sectoare și instrumente financiare, astfel încât, chiar dacă una dintre investițiile realizate nu performează la nivelul așteptărilor, celelalte investiții vor compensa eventuala scădere.

Pentru realizarea unei alocări optime a sumelor de bani investite nu există o regulă universal valabilă. Alocarea ar trebui să pornească în primul rând de la profilul de risc al investitorului (poate fi obținut parcurgând testul de la începutul jurnalului), situația financiară actuală, vârsta și așteptările legate de viitor. Odată stabilit profilul de risc, se pot stabili și instrumentele sau proporțiile în care acestea vor face parte din portofoliu.

În funcție de profilul de risc vă propun mai jos câteva idei de portofolii de investiții pe care le puteți lua ca exemplu în alocarea activelor pentru propriile voastre portofolii de investiții.

PORTOFOLIUL CONSERVATOR

Este un portofoliu dedicat investitorilor cu o aversiune față de risc scăzută ce doresc însă randamente ceva mai mari decât cele oferite de clasicele conturi de economii. Portofoliul este format în mare parte din instrumente cu venit fix ce oferă un grad de siguranță ridicat. Am inclus totodată și o expunere de 15% pe 33

acțiuni, dar recomand mai degrabă în acest caz o investiție într-un instrument de tip de ETF, cum ar fi ETF-ul ce replică evoluția indicelui BET sau un ETF pe piețe externe cum ar bursa din SUA și ETF-ul pe indicele S&P 500.

<i>Instrument financiar</i>	<i>Alocare în portofoliu</i>
<i>Titluri de stat</i>	50%
<i>Depozite bancare</i>	25%
<i>ETF acțiuni</i>	15%
<i>Cash</i>	10%

PORTOFOLIUL MODERAT – CONSERVATOR

Este un portofoliu recomandat investitorilor care doresc să-și protejeze capitalul investit, dar sunt dispuși totuși să riște o parte din acest capital (35%) investind în acțiuni ce au un potențial de a aduce un randament mai ridicat. Acțiunile incluse în portofoliu ar trebui să facă parte din categoria companiilor blue-chip, adică companii mari cu rate de îndatorare scăzute și politică de dividend stabilă. Totodată, portofoliul are o alocare de 20% și în obligațiuni emise de companii (obligațiuni corporative), care aduc în general randamente mai ridicate decât clasicele depozite bancare sau titluri de stat.

<i>Instrument financiar</i>	<i>Alocare în portofoliu</i>
<i>Titluri de stat</i>	20%
<i>Obligațiuni corporative</i>	20%
<i>Depozite bancare</i>	20%
<i>ETF indice bursier</i>	15%
<i>Acțiuni blue chip</i>	20%
<i>Cash</i>	5%

PORTOFOLIUL MODERAT – AGRESIV

Este un portofoliu de tip balansat care are o expunere de 50% pe instrumente cu venit fix, cu un grad de risc scăzut și 50% expunere pe acțiuni, ce oferă randamente mai ridicate, dar care vin și cu un risc mai ridicat. Față de portofoliul de tip moderat – conservator, se poate observa o creștere a ponderii alocate obligațiunilor corporative, dar și introducerea în portofoliu a unei alocări de 10% pentru companiile de talie

medie. Selectarea acestor tipuri de companii ar trebui efectuată ținând cont de: rata de îndatorare, politica de dividend, management și rentabilitatea capitalurilor.

<i>Instrument financiar</i>	<i>Alocare în portofoliu</i>
<i>Titluri de stat</i>	10%
<i>Obligațiuni corporative</i>	25%
<i>Fonduri de obligațiuni sau ETF</i>	20%
<i>ETF indice bursier</i>	10%
<i>Acțiuni companii blue-chip</i>	20%
<i>Acțiuni companii mid-cap</i>	10%
<i>Cash</i>	5%

PORTOFOLIU AGRESIV

Este dedicat investitorilor cu o aversiune față de risc ridicată, portofoliul având o mare parte din capital alocată instrumentelor ce vin cu un risc ridicat. Procentul alocat instrumentelor cu venit fix este de 25%, obligațiunile corporative având o pondere mai ridicată. Față de portofoliul moderat-agresiv se poate observa introducerea a două instrumente noi: mărfurile și acțiunile companiilor din categoria growth. Companiile de tip growth pot aduce randamente ridicate, acestea fiind în continuă expansiune și investind sume uriașe în dezvoltare, investiții și cercetare. Sunt cunoscute pentru politica de achiziții agresivă și pentru faptul că, de regulă, nu distribuie dividende.

<i>Instrument financiar</i>	<i>Alocare în portofoliu</i>
<i>Obligațiuni corporative</i>	15%
<i>Fonduri obligațiuni sau ETF</i>	10%
<i>Acțiuni companii growth</i>	20%
<i>Mărfuri</i>	10%
<i>ETF indice bursier</i>	20%
<i>Acțiuni companii blue chip</i>	20%
<i>Cash</i>	5%

PORTOFOLIU FOARTE AGRESIV

Este compus în mare parte din instrumente financiare cu un grad ridicat de volatilitate, care pot aduce randamente ridicate, dar în același timp sunt și foarte riscante. După cum se poate vedea în tabelul de alocare, instrumentele cu venit

fix lipsesc din portofoliu. În schimb, este alocat un procent de 10% către crypto-valute, instrumente financiare volatile, dar care pot oferi randamente uriașe, iar asta, într-un timp scurt.

<i>Instrument financiar</i>	<i>Alocare în portofoliu</i>
<i>Acțiuni companii growth</i>	30%
<i>Acțiuni companii blue chip</i>	20%
<i>Mărfuri</i>	20%
<i>Cripto valute</i>	10%
<i>ETF indice bursier</i>	10%
<i>Cash</i>	10%

INCERTITUDINEA ȘI RISCUL ASOCIAT CONSTRUIRII UNUI PORTOFOLIU DE INVESTIȚII

Investițiile la bursă sau de orice altă natură implică totodată și un anumit grad de risc, provenit din posibilitatea pierderii parțiale sau totale a resurselor financiare investite. Chiar dacă majoritatea investitorilor își doresc investiții sigure, cu un risc apropiat de zero și randamente cât mai ridicate, acest lucru e aproape imposibil de realizat. Asumarea unui grad de risc scăzut implică includerea în portofoliu a unor instrumente financiare cu o volatilitate scăzută, aspect care generează de obicei randamente mai reduse. Randamentele ridicate se obțin pe măsură ce riscul asumat crește și gama de instrumente financiare ce poate fi inclusă în portofoliu se lărgeste. În acest caz, pentru minimalizarea riscului, investitorii încearcă să realizeze o diversificare a instrumentelor care vor face parte din portofoliu, incluzând active financiare de diverse tipuri, astfel încât deprecierea valorii a unui activ să fie compensată de creșterea valorii altui activ inclus în portofoliu.

În funcție de obiectivele privind gradul de risc, un portofoliu de investiții poate fi încadrat astfel:

- **Risc minim** – potrivit investitorilor care doresc stabilitate. Poate include instrumente precum titluri de stat sau titluri de trezorerie.
- **Risc moderat** – Din cadrul unui astfel de portofoliu pot face parte instrumente financiare cu venit fix, cum ar fi: obligațiuni municipale sau corporative. Mai pot fi incluse și acțiuni ale unor companii solide, de exemplu

companiile de stat care au o politică de dividend stabilă.

- **Risc ridicat** – cu profil agresiv – Un portofoliu de acest tip include companii ale căror acțiuni sunt mai volatile, dar care pe termen scurt pot aduce randamente ridicate. Totodată, pentru un randament și mai ridicat se mai pot include și instrumente derivate, care vin însoțite de levier sau crypto-monedele.
- **Risc ridicat** – cu profil speculativ – Potrivit speculatorilor care încearcă să marcheze un profit rapid, profitând de mișcările zilnice, atât de pe piața bursieră, cât și de pe piața instrumentelor derivate de diverse tipuri.

O investiție documentată în acțiunile unei companii presupune, după cum ai văzut anterior, o muncă de analiză și informare asupra rezultatelor financiare rapoarte de companie sau, în cel mai fericit caz, o intuiție sau un fler bine format în alegerea companiei care va performa cel mai bine în următoarea perioadă. Pe lângă toate aceste lucruri este important să ne informăm și asupra riscurilor ce apară odată cu investiția în acțiunile acelei companii.

Riscul de țară – reprezintă riscul dat de instabilitatea politică și economică la nivel local sau internațional. Incertitudinea creată de contextul politic sau diverse decizii fiscale pot afecta evoluția businessului acelei companii.

Riscul de lichiditate – are în vedere volumul și valoarea tranzacțiilor ce se realizează, de regulă, pe instrumentele financiare respective, astfel încât investiția realizată să poată fi recuperată într-un timp cât mai scurt în caz de nevoie.

Riscul de emitent – reprezintă riscul legat de stabilitatea financiară a companiei, capacitatea acesteia de a-și plăti datoriile și capacitatea de a atinge țintele financiare impuse în planul bugetar.

Riscul sectorial – se referă la poziția sectorului de piață din care face parte compania, atât la nivel local cât și la nivel internațional. Câțiva factori de luat în considerare: evoluția cererii de produse sau servicii a sectorului respectiv, performanțele financiare ale companiilor din sector, eventualele reglementări care ar putea fi impuse de către autorități companiilor din acel sector.

Riscul de schimb valutar – se referă la probabilitatea raportării unor pierderi din cauza modificării cursului de schimb a valutei în care compania își desfășoară activitatea economică.

CUM FOLOSESC JURNALUL INVESTITORULUI?

Odată ce ai stabilit un plan clar de investiții, ai ales companiile în care vei investi și ai răspuns la “cei 3 dacă” ești gata să realizezi primele tale investiții. Am gândit formatul acestui jurnal astfel încât fiecare înregistrare să fie ușor de realizat și să ofere o imagine de ansamblu asupra investiției realizate. Deși, poate la început pare complicat de folosit, formatul de jurnal la care m-am oprit în final, te obligă ca înainte să iei o decizie de investiții, să verifici diverse informații despre companie și datele financiare ale acesteia, astfel încât să faci o investiție cât mai bine documentată.

Voi parcurge, în cele ce urmează, fiecare câmp dintr-o înregistrare de jurnal și voi explica ce reprezintă și de unde poți obține informațiile necesare completării aceluși câmp.

CÂMPUL COMPANIE ȘI SIMBOL

Fiecare înregistrare în jurnal începe cu completarea numelui companiei în care urmează să investești și a simbolului bursier.

Companie: Romgaz

Simbol Bursier: SNG

TABELUL DE ÎNREGISTRARE A INVESTIȚIEI

În acest tabel vei nota fiecare investiție realizată în acțiunile acelei companii. Vei completa data, numărul de acțiuni cumpărate, prețul la care ai cumpărat acțiunile (inclusiv comisionul de tranzacționare) și valoarea totală a investiției. Datele le poți obține ușor din platforma de tranzacționare pe care o folosești. Tabelul are mai multe linii pentru a putea nota fiecare achiziție de pe acel simbol. Unii investitori pot decide să nu cumpere acțiunile companiei folosind toată suma pe care o au la dispoziție și adoptă o strategie de acumulare, achiziționând treptat acțiunile companiei.

Data	Nr. Acțiuni	Preț cumpărare	Valoare
02.03.2018	145	27.1	3929.5
15.04.2018	25	29.3	732.5

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

Este un aspect foarte important de avut în vedere atunci când iei decizia de a investi în acțiunile unei companii. În cadrul acestui câmp va trebui să completezi riscurile care crezi că pot avea un impact semnificativ asupra prețului acțiunilor, fie că e vorba de aspecte legate direct de compania în sine (grad de îndatorare ridicat, lichiditate scăzută etc.) fie de sectorul din care face parte. Lista de riscuri va trebui evaluată periodic pentru a verifica dacă în urma raportărilor financiare periodice sau în urma schimbărilor politice sau economice, compania s-a îndepărtat sau s-a apropiat de riscurile enumerate în această secțiune. În cazul în care riscurile se concretizează, în funcție de situație, ar putea fi nevoie de lichidarea poziției.

Noua formulă a legii redevențelor ar putea afecta profitabilitatea companiei, excluderea companiei de la principiile de guvernare corporativă, management defectuos.

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

În acest tabel vei trece date referitoare la dividendele pe care le va distribui compania în anul 2019 din câștigul realizat în anul 2018. După aprobarea rezultatelor financiare pe anul 2018, compania va convoca o adunare generală a acționarilor pentru aprobarea distribuirii de dividende. În cadrul acestei întâlniri se va aproba și data de înregistrare la care acționarii care vor deține acțiunile companiei vor fi eligibili pentru încasarea dividendelor. Pentru a afla toate informațiile referitoare la dividende, urmărește comunicatele publicate de companie pe site-ul propriu sau pe site-ul bursei.

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>
3,82	10%	06.07.2018	04.07.2018	05.07.2018

PLAN BUGETAR 2019

Majoritatea companiilor realizează, la începutul fiecărui an, un plan de buget pentru anul în curs. Aceste planuri de buget se supun la vot în cadrul unei adunări generale a acționarilor și totodată se publică și pe site-ul companiei, pentru a fi consultate de orice investitor. Consultarea acestor planuri de buget îți poate oferi un indiciu asupra rezultatelor financiare pe care la poate raporta compania la final de an.

Venituri totale	Cheltuieli totale	Profit Contabil
4,520,000,000	2,876,000,000	1,323,000,000

REZULTATE FINANCIARE 2018

Rezultatele financiare pe anul anterior reprezintă principalul reper de comparație pentru rezultatele raportate în acest an. Rezultatele aferente anului 2018 vor fi publicate pe site-ul companiei conform calendarului financiar.

Cifră de afaceri	Venituri totale	Cheltuieli totale	Rezultat net
3,411,900,000	3,816,000,000	2,697,000,000	1,024,000,000

REZULTATE FINANCIARE 2019

În tabelul alocat rezultatelor pe anul 2019 vei nota valorile referitoare la rezultatele raportate de companie pe trimestrul 1, la jumătatea anului, la 9 luni sau la finalul anului. Toate aceste date trebuie comparate cu rezultatele raportate pe anul anterior și cu planul de buget, întocmit de companie la începutul anului. Rezultatele financiare pot fi consultate pe site-ul oficial al companiei și sunt publicate conform calendarului financiar.

ALTE NOTE

Câmpul Alte note poate fi folosit pentru a marca orice alte informații demne de luat în seamă, referitoare la rezultatele financiare raportate de companie.

PREMISĂ INVESTIȚIE

Este locul unde va trebui să descrii, în câteva cuvinte, motivele pentru care ai luat decizia să investești în acțiunile acelei companii și cât de încrezător ești că acțiunile vor evolua conform așteptărilor tale. Vorbește despre starea ta de spirit și sentimentele tale legate de investiția pe care tocmai ai realizat-o. Abordezi investiția cu un sentiment de teamă, neîncredere? Sau dimpotrivă, ești entuziasmat și încrezător că vei face cea mai bună afacere cumpărând acțiunile acelei companii?

Am cumpărat acțiunile Romgaz deoarece compania a început să-și îmbunătățească rezultatele financiare în ultimele 2 raportări trimestriale, consumul de gaze revenind pe creștere, iar vânzările de energie electrică au depășit orice așteptări. Mă simt destul de încrezător în această investiție și sunt sigur că Romgaz va distribui și anul viitor dividende foarte bune.

STRATEGIE INVESTIȚIE

Reprezintă strategia ta de investiție pentru compania respectivă. Poți folosi câmpul pentru a descrie în câteva cuvinte care este perioada de timp pentru care ai de gând să investești în acțiunile acelei companii, dacă ai în vedere o investiție pentru dividende sau dacă dorești să mai acumulezi acțiuni pe parcurs și la ce preț vei face achizițiile.

Este locul unde îți vei seta 2 praguri de preț foarte importante:

- prețul de take-profit: se află la un nivel superior față de prețul la care ai cumpărat acțiunile și reprezintă prețul la care vei marca profitul;
- prețul de stop-loss: se află la un nivel de preț inferior față de prețul la care ai achiziționat acțiunile și reprezintă pragul de preț la care vei vinde acțiunile companiei pentru a limita pierderile.

Deoarece sunt încrezător că Romgaz va distribui dividende bune și anul viitor, plănuiesc să mențin acțiunile în portofoliu.

Voi mări expunerea pe Romgaz în caz că acțiunile ating din nou 27 lei.

Stop Loss: 26 lei

Take Profit: 36 lei

MARCARE INVESTIȚIE

În câmpul “Marcare Investiție” vei descrie motivele pentru care ai luat decizia de a vinde acțiunile și starea emoțională care te-a condus să iei acea decizie. Fie că a fost un sentiment de bucurie din pricina faptului că acțiunile au atins pragul de take-profit, fie că a fost un sentiment de teamă că acțiunile se pot prăbuși. Mai mult, este foarte important să descrii cât mai exact ce te-a determinat să iei acea decizie.

Am vândut acțiunile Romgaz la prețul de 34 lei și am marcat un randament de 10%. Analiza tehnică realizată cu câteva zile în urmă mi-a indicat o rezistență serioasă la acel nivel de preț. Așadar, am decis să vând acțiunile și să marchez un randament de 10% înainte ca prețul să coboare.

REZULTAT

Este tabelul în care vei trece rezultatele investiției realizate în acea companie. Tabelul este prevăzut cu mai multe linii pentru a putea introduce și marcări parțiale de profit în caz că unii investitori doresc să lichideze treptat investiția realizată.

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>
03.09.2019	34	170	3000	10%

Acestea ar fi cele mai importante date care consider că merită a fi trecute în acest jurnal la fiecare investiție realizată. Completarea datelor financiare împreună cu o motivație cât mai detaliată la deschiderea sau închiderea fiecărei poziții, vă pot ajuta să aveți o imagine clară asupra portofoliului și procesului investițional aplicat.

MULT SUCCES ȘI INVESTIȚII CÂT MAI PROFITABILE!

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifra de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifra afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMISĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifra de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifra afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

Companie:

Simbol Bursier:

<i>Data</i>	<i>Nr. Acțiuni</i>	<i>Preț cumpărare</i>	<i>Valoare</i>

RISCURI ASOCIATE COMPANIEI SAU SECTORULUI

--

DIVIDEND AFERENT ANULUI 2018

<i>Dividend</i>	<i>Randament</i>	<i>Data înreg.</i>	<i>Data cum-dividend</i>	<i>Data ex-dividend</i>

PLAN BUGETAR 2019

<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Profit Contabil</i>

REZULTATE FINANCIARE 2018

<i>Cifră de afaceri</i>	<i>Venituri totale</i>	<i>Cheltuieli totale</i>	<i>Rezultat net</i>

REZULTATE FINANCIARE 2019

<i>Rezultat</i>	<i>Cifră afaceri</i>	<i>Venituri</i>	<i>Cheltuieli</i>	<i>Profit Net</i>
<i>3 luni</i>				
<i>6 luni</i>				
<i>9 luni</i>				
<i>Rezultat 2019</i>				

ALTE NOTE

--

PREMIȘĂ INVESTIȚIE

--

STRATEGIE INVESTIȚIE

	Stop Loss:
	Take Profit:

MARCARE INVESTIȚIE

--

REZULTAT

<i>Data</i>	<i>Preț vânzare</i>	<i>Nr. acțiuni</i>	<i>Profit</i>	<i>Randament</i>

