



RoE	-9.88%	P/E	-5.96
RoA	-2.56%	P/Assets	0.15
		P/B	0.59

Българо-Американска кредитна банка



- Загубата от последните две тримесечия беше последвана от негативен резултат за последните три месеца на 2010 г. Българо-Американска кредитна банка отчете 18.9 млн. лв. нетна загуба за годината. Въпреки слабото подобрене спрямо третото тримесечие, финансовият резултат остана отрицателен. Провизиите, чиято сума е на стойност 52.5 млн. лв. в сравнение с 40 млн. лв. за миналата година, бяха основна причина за загубата.

- Общите активи слабо се подобриха на тримесечна база, но на годишна база стойността им се понижи с 8.6%, основно поради нарастващите инвестиционни имоти. Общата сума на кредитния портфейл е 600.7 млн. лв. или 81% от активите, покрит с провизии за 101 млн. лв. През годината, банката отписа от баланса си вземания за 14 млн. лв., за да компенсира обезценката.

- Кредитите с просрочие над 90 дни нараснаха до 23.1% от портфейла в сравнение с 9.5% в края на 2009 г. Капиталовата адекватност на БАКБ е 21.3% и едновременно с високото ниво на провизии (98.4% от необслужваните кредити над 90 дни) ще подкрепят дейността на банката въпреки влошените условия, според доклада.

- Инвестициите в недвижими имоти се увеличават на годишна база до 49 млн. лв. в следствие на придобивания от лоши кредити. БАКБ притежава мажоритарен дял в две дружества със специална инвестиционна цел.

- Депозитите за клиенти нарастват с 36% от началото на 2010 г. до 371 млн. лв. БАКБ проведе активна маркетингова кампания, за да привлече депозити. Банката се нуждае от нови депозити, за да финансира плащания на международни заеми и облигационната си емисия.

- Приходите от лихви падат с 24.7% поради по-малкия кредитен портфейл и падащите лихви. Нарастващите кредитни разходи притискат нетния лихвен марж с 36% до 48.8 млн. лв.

- Напоследък, слухове относно продажбата на мажоритарните дялове на банката подкрепиха цената до 10.00 лв. за акция. Мажоритарните собственици (Allied Irish Bank и Gramercy) завиха намеренията си да продават през миналата година, а според непотвърдена информация Централна кооперативна банка прави финансов анализ и възнамерява да ги закупи. Цената падна след обявяване на отчета, но намери подкрепа на 9.00 лв. за акция.

За повече информация:

Анализатор
Цветослав Цачев
Тамара Бечева

Телефон:
+359 2 810 00 23
+359 2 810 00 27

E-mail:
tsachev@elana.net
becheva@elana.net

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net

Пояснения

Гаранции: Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документ, гарантират, че: (1) изразеното мнение отразява точно негово или нейно лично виждане за споменатите ценни книжа или емитенти; (2) никаква част от заплащането на анализатор е, е било или ще бъде обвързано по пряк или непряк начин с изразената препоръка или мнения в този документ.

Финансов интерес: ЕЛАНА Трейдинг може да търгува или притежава акции на анализирани компании. ЕЛАНА Трейдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обращение на компанията, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компанията, освен ако не е изрично споменато.

Регулаторен орган: Комисия за финансов надзор, София 1303, улица Шар Планина 33

Разкриване на информация: Положена е дължимата грижа, за да се подсигури точност на цитираните факти, надеждност на източниците на информация и ясно определяне на направените допускания, предвиждания, прогнози и очаквани цени в този документ. Препоръките се базират на публично достъпна информация, която се счита за благонадеждна, но за която не се поема отговорност за пълнотата и точността. Нито на ЕЛАНА Трейдинг, нито на служителите на компанията, трябва да се търси отговорност за използваната публично достъпна информация. Изразеното мнение в този документ може да се различава от оповестено виждане в други отдели и направления в ЕЛАНА Трейдинг или от други служители. Допълнителна информация по този документ е налична при поискване. Източниците на информация в таблиците и графиките в този документ са изчисления на ЕЛАНА Трейдинг, освен ако не е споменато друго. ЕЛАНА Трейдинг предприема необходимите организационни и административни мерки за предотвратяване и избягване на конфликти на интереси във връзка с изготвяните препоръки.

Рискове за инвеститорите: Информацията в този документ не трябва да се разглежда като предложение за покупки или продажби на финансови инструменти. Инвестиционните възможности, дискутирани в този документ, може да не са подходящи за определени инвеститори в зависимост от техните инвестиционни цели и времеви хоризонт или в контекста на цялостното им финансово състояние. Рисковете свързани с инвестиции във финансовите инструменти, споменати в този документ, не са обяснени в тяхната цялост. Цената или стойността на инвестициите може да се понижи или покачи. Ценните книжа или инвестициите може да доведат до загуби за инвеститора. Предходно постижение не е гаранция за бъдещо представяне. Промени във валутните курсове може да имат неблагоприятен ефект върху стойността, цената или дохода от инвестиции в ценни книжа.

Методи за оценка: Оценките на стойността на компанията са базирани на следните методи: съотношения (цена/печалба, цена/счетоводна стойност, стойност на предприятието/печалба без данъци, амортизация и лихви), историческа оценка, сравнение с конкуренти, дисконтиране (дисконтиране на парични потоци или дивиденди) и методи за оценка на активите. Оценката зависи от макроикономически фактори, включително лихвени проценти, валутни курсове, цени на суровини, очакванията за икономиката и за движенията на пазара. Тя е базирана на очаквания, които може да бъдат променени значително и без предупреждение, в зависимост от специфични фактори за компания, индустрия или държава. Поради това препоръките получени чрез тези модели може да бъдат своевременно променени. Прилагането на моделите зависи от прогнозите за редица икономически променливи и поради тази причина е налице диапазон на изменение в самия модел. Оценката, получена чрез модели, зависи от входящите данни, които от своя страна са базирани на субективното мнение на анализатор(и), отговорни за създаването ѝ.

Препоръки: Препоръките от анализатор(и) са базирани на специфични фактори за компанията, сектора, страната и глобалното развитие, като са сравнени с пазарните индекси. Препоръките и мненията отговарят на очакванията на ЕЛАНА Трейдинг за период от 12 месеца след публикацията и са представени от гледна точка на инвеститори, които имат дълги позиции. ЕЛАНА Трейдинг си запазва правото да изрази различно или противоречиво мнение и препоръка за различни времеви скали или различни типове инвеститори. Освен изрично оповестено, очакваното представяне за период от 12 месеца след публикуваната препоръката за български акции е следното

Позитивна	Повече от 5% по-добро представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода
------------------	---------------------------------------------------------------------------

Неутрална	Пазарно представяне, +/-5% в сравнение със SOFIX и BG40
------------------	---------------------------------------------------------

Негативна	Повече от 5% по-слабо представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода
------------------	---------------------------------------------------------------------------

Честота на препоръките: Няма предварително разписания за публикуваната препоръка. Честотата им зависи от специфични фактори за индивидуалните компании и мнението на анализатор(и) за нуждата от малки или големи промени.