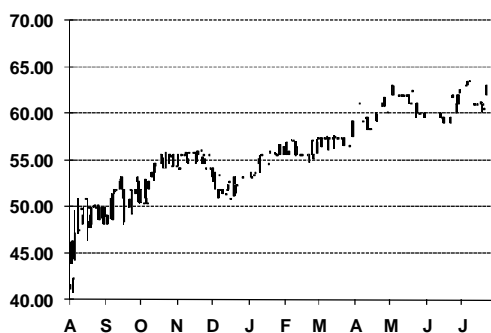


RoE	25.77%	P/E	5.25
RoA	3.18%	P/Assets	0.16
		P/B	1.28

Цена на акцията на Корпоративна търговска банка



- Корпоративна търговска банка обяви 38 млн. лв. нетна печалба за първото полугодие на 2010 г., като финансовият резултат надвишава предварителните прогнози на мениджмънта с 4.4 млн. лв. или с 13%. На годишна база печалбата се подобрява с 30%. Печалбата на акция скочи до 6.33 лв.

- Общата сума на активите остана 2.2 млрд. лв., като увеличението е с 8.3% от началото на годината. Кредитният портфейл на КТБ съставя 68% от активите или 1.5 млрд. лв. Процентът на кредитите извън групата „редовни“ е 1.3%, докато провизиите са 0.84% от портфейла за тримесечието в сравнение с 0.76% към края на 2009 г. Обезценките са на стойност 2 млн.лв., но остават относително ниски в сравнение със средното за банковата система. Коефициентът на ликвидност на активите е 20%.

- Привлечените средства на банката се увеличиха с 9.4% от началото на годината и достигнаха 1.9 млрд. лв. Банката разчита основно на депозити от корпоративни клиенти, включително такива с държавен дял. Депозитите на банки съставят незначителен дял – 4.4% от общата сума. Дългосрочните депозити се увеличават по-бързо от краткосрочните.

- Лихвените приходи се увеличават по-бързо от лихвените разходи в сравнение с миналата година. Това е подкрепено от нарастващите кредити за корпоративни клиенти. Нетните приходи от лихви нарастват до 38 млн. лв. за полугодие или 12% над резултата за миналата година, докато приходите от такси и комисионни намаляват в сравнение със същия период на миналата година с 22%.

- Коефициентът цена към активи е 0.16, докато цена към счетоводна стойност продължи да е над средното за българските банки, поради високата възвращаемост на собствения капитал и слабата търговия с акцията. Това напълно се компенсира от добрата норма на печалба и ниското съотношение цена/печалба, което не е следствие от операции с ценни книжа.

- Цената на акцията от началото на годината се установи в границите от 60.00 лв. до 65.00 лв. при умерен оборот. Акцията остана без промяна след публикуването на отчета. В средата на месеца бяха прехвърлени почти 1% от капитала на банката в три последователни сесии.

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 конфликтни 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 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 публикуването на 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 публикуването на препоръки. Честотата им зависи от специфични фактори за индивидуалните компании и мнението на анализатор(и) за нуждата от малки или големи промени.

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