



- Тримесечната печалба на Централна кооперативна банка се подобри в сравнение със същия период на предходните две години. Ръстът на годишна база е 34.5% и печалбата на акция е 0.044 лв. Тримесечните резултати от началото на годината се по-малко волатилни спрямо предишни години, поради предприетите мерки по свиване на разходите и липсата на експанзия на клонове. Печалбата на акция за последните 12 месеца е 0.29 лв., което отговаря на съотношение цена към печалба 3.60. Консолидираният отчет, който ще бъде публикуван в края на ноември може да доведе до малки промени.

- Активите на банката надвишават 2 млрд. лв. за пръв път. Депозитите продължават да се увеличават. Привлечените средства от домакинствата скочиха с 19% от началото на 2010 г., докато депозитите от кредитни институции почти се удвоиха до 92 млн. лв. Депозитите на компании се увеличават само с 2%. Кредитите са относително без промяна от 2009 г. Общата им сума намалю с 1%. Експозициите на дребно намалюха с 4.8%, докато заемите за корпоративни клиенти се свиха с 1.6%. Централна кооперативна банка има по-голяма експозиция от кредити към корпоративни клиенти, отколкото към физически лица.

- Съотношението заеми към депозити се промени значително на 0.68 от 0.79 в началото на 2010 г. Това е обичайно за банковата система и намали лихвите по депозити. Въпреки това, ЦКБ успява да увеличи нетния си лихвен марж за първите девет месеца на годината. В същото време нетният приход от такси и комисионни остана относително непроменен.

- Коефициентите за доходност остават около дългосрочните си средни нива. Позитивен знак е, че операциите с ценни книжа са допринесли незначително към печалбата, но това се компенсира от нетните приходи от обезценка за несъбираемост. Банката не разкри информация за нивото на лошите кредити в края на тримесечието.

- Инвестициите в ценни книжа са ниско рисковата алтернатива на кредитите тази година. Банката увеличи с 33% инвестициите си в ценни книжа и с 57% в дългови инструменти. Още повече, започна да инвестира в неправителствени дългови книжа на чуждестранни емитенти. Акциите съставят само 6% от портфейла на банката.

- Акцията на ЦКБ продължи да се търгува с понижение, но намери подкрепа на 1 лв. Позицията последва негативното движение на пазара след новините за вероятното реструктуриране на професионалните пенсионни фондове, което можеше да доведе до значителни разпродажби.

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 подsigури 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 конфликтна 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 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