



EV/EBITDA	3.73	P/E	3.86
RoA	50.35%	P/S	0.92
RoE	-	P/B	26.84

**Движение на цената на
Петрол**



- Консолидираният финансов резултат на Петрол за тримесечието е загуба, но с 23% по-ниска спрямо загубата за същия период на 2008 г. продажбите намаляват до 205 млн. лв. или са с 31% по-малко на годишна база, като продадените през 2008 г. обекти на Лукойл оказаха негативно влияние върху тях и пазарния дял на компанията. Приходите от продажба на стоки увеличават дела си и формират 98% от продажбите. Към края на март в страната функционират 445 бензиностанции, като 172 са преустроени от началото на годината. От компанията обявиха, че очакват ръстът на продажбите да се забави през 2009 г. и да е в рамките на 3%-4%.

- През 2009 година ще продължи реструктурирането на дейността, като целта на мениджмънта е да концентрира усилията си в оптимизиране и развитие на основната дейност – търговията с горива на дребно и едро, и съхранение по закона за 90-дневните запаси. За тази година се планират инвестиции от около 15.3 млн. евро, по-голямата част от които са предназначени за реновиране на 30 бензиностанции. Петрол предвижда и около 0.5 млн. евро за привличане на още 40 обекта под търговската марка на компанията. По този начин се е увеличил и броя на бензиностанциите на компанията през първото тримесечие.

- От компанията очакват промените в законодателството по отношение на акцизите върху горивата, както и повишаването на цената на петрола на международните пазари, да продължат да оказват силно влияние върху крайните цени на горивата, което обаче е свързано с намаляване на brutния марж на печалбата.

- На предстоящото ОСА, акционерите ще гласуват разпределянето на 100 млн. лв. от печалбата за 2008 г. под формата на дивидент или 0.91 лв. на акция. Последна дата за сключване на сделки с акциите, които ще дадат право на участие в ОСА е 8 юни.

- Текущото съотношение цена/печалба е под средното за пазара. Непокрита загуба от минали години в размер на 67 млн. лв. е причината за ниското ниво на собствения капитал и съответно за високата стойност на съотношението цена/собствен капитал.

- Акцията на компанията остана малко в страни от фокуса на инвеститорите. Дори обявяването на консолидирания данни през май не раздвижи сериозно позицията и цената ѝ се задържа на нива около 7.00 лв. за акция. Петрол изгуби 34% от стойността си от началото на годината, при 7% ръст на основния индекс.

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 анализиранияте 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: Оценка 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.

Повече информация за текущите препоръки на сайта на ЕЛАНА Трейдинг:

http://www.elana.net/analysis/reports/bul_f_pazar_7/LIST_Preporaki.pdf

За повече информация:

Анализатор
Цветослав Цачев
Тамара Бечева

Телефон:
+359 2 810 00 23
+359 2 810 07 23

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

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net