



RoE	22.13%	P/E	2.86
RoA	5.74%	P/Assets	0.17
		P/B	0.63

**Цена на акцията на
Българо-Американска кредитна банка**



- Българо-Американска кредитна банка задържа негативния си тренд като отчете 23% по-ниска нетната печалба на годишна база, поради по-ниските приходи от такси и комисионни, и по-високите провизии. Нетният лихвен марж слабо намалня.
- Банката отчете 1.1% ръст на кредитния портфейл и голямо увеличение на необслужваните над 90 дни кредити от 5.8% в края на 2008 г. на 9.4% от портфейла в края на полугодиято. Провизиите достигнаха 10.4 млн. лв. за първите шест месеца на годината. Капиталовата адекватност на банката е 22% или доста над изискуемия минимум от 12%.
- Оперативната печалба намалнява с 2.7%, спрямо година по-рано. БАКБ има по-добра възвращаемост на инвестиция капитал, тъй като е специализирана основно в корпоративни кредити и няма широка клонова мрежа.
- Бизнес моделът на БАКБ също е повлиян от икономическата криза, тъй като клиентите са засегнати от влошените пазарни условия. Необслужваните кредити вероятно ще продължат да нарастват, ако икономическата активност не се подобри. Въпреки това, банката обяви че е добре капитализирана и е в състояние да посрещне евентуални трудности.
- Пасивите на банката включват облигации и заеми, които вече са засегнати от кредитната криза. Достъпът до капитал е по-ограничен, а цената му е по-висока заради растящите рискови премии.
- Съотношението цена към активи е почти без промяна в сравнение с първото тримесечие – 0.17, както и цена към собствен капитал от 0.63, което показва, че пазарът оценява в голяма степен неизвестностите и рисковете от необслужваните заеми. БАКБ задържа нисък коефициент цена/печалба.
- Цената на акцията се покачи с 41% над най-ниските си нива през февруари, а подкрепата на 10.00 лв. беше значителна. Търгуваните обеми останаха ниски в съответствие с текущата пазарна активност. Първоначалната реакция на пазара след отчета беше по-скоро позитивна, въпреки влошените резултати, но с незначителни обеми. Инвеститорите вече са включили негативните си очаквания в цената и вероятно ще останат във фаза на изчакване за сега.

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

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 анализатора 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 обръщение 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 конфликта 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 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

Авторски права: Анализите на ЕЛАНА Трейдинг са изключителна собственост на ЕЛАНА Финансов Холдинг и всяко публикуване, разпространение, препечатване и цитиране на съдържание е възможно само след изричното писмено съгласие на отдел "Анализ" на компанията. Не се допуска използване на анализите на инвестиционния посредник от трета страна с комерсиални цели.