



Цена на акция на Монбат



- Неконсолидираният отчет на Монбат не донесе никаква допълнителна информация на инвеститорите, тъй като пазарът получава регулярни данни за представянето на компанията на месечна база. Приходите за тримесечието се върнаха на нивата от 2007 г. и бяха подкрепени основно от нарастващата цена на оловото на международните пазари. В сравнение с третото тримесечие на 2008 г. продажбите падат с 19%. Промяната за първите девет месеца на годината беше по-значителна – 40.5% спад на приходите.

- Компанията изнася по-голяма част от продукцията си, като основните ѝ пазари са Германия (23% от износа) и Италия (9.9%). Монбат увеличава продажбите си към нови клиенти във Франция, Испания и Италия.

- Тримесечната печалба също остава на нивата си от 2007 г., но спадът е много по-силен в сравнение с продажбите на годишна база – 29%. Намалението на нормата на печалба може да се отдаде на нарастващите норми на амортизация и непроменените лихвени плащания спрямо миналата година.

- Основният източник на подобрене на печалбата е по-ниския разход за материали при рециклирането на оловото и полипропилена. Монбат увеличи дела на рециклираното олово до 50% от общото си потребление и до 100% за полипропилена. Тези разходи представляват 48% от разходите за производство на акумулатори, като делът им е по-нисък спрямо 54% в края на 2008 г. и 78% в края на 2007 г.

- Вторичният пазар на акумулатори е сезонен, тъй като ниските температури през есента и зимата увеличават риска от проблеми при старите акумулатори. Тази година също очакваме сезонен ръст, който да подобри продажбите в близко бъдеще. Освен това се очаква по-добра норма на печалба, въпреки забавянето на пускането в експлоатация на двата завода в Сърбия и Румъния.

- Монбат изгуби около 14% от текущия си връх през септември. Компанията намали значително броя на обратно изкупените акции, след като цената се повиши през последните няколко месеца. Търгуваните обеми остават слаби дори и спрямо текущата ниска активност на пазара. Коефициентите за оценка не се подобряват след третото тримесечие, но разликата на годишна база ще продължи да намалява, поради растящата цена на оловото.

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 точността на цитираните факти, надеждността 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: 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. Оценка 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. Оценка, 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 публикуване 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 разписание за публикуване 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