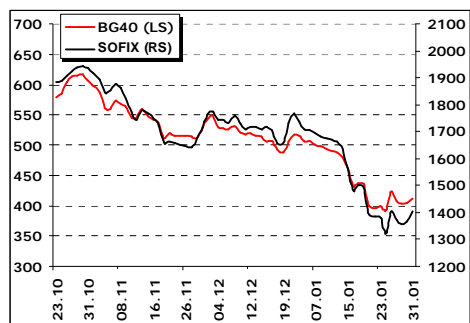


Пазарна реакция на отчетите


Обявените корпоративни резултати за 2007 г. нямаха голямо отражение върху цената на ликвидните акции. Още повече, че печалбите съвпаднаха с очакванията за стабилен ръст, пазарът остана фокусиран върху негативния ефект от чуждите пазари и кредитната криза. Не бихме могли кажем, че всички акции са със стабилен ръст и подобрени печалби, но дружествата с позитивни изненади ще се представят по-добре от пазара в средносрочна перспектива. Освен това, българските акции не са били толкова атрактивни през последните две години по отношение на коефициентите за оценка и перспективите за растеж.

Компания
Албена /ALB/*

Неконсолидираният отчет продължава позитивния тренд, както през третото тримесечие. Промените в счетоводните методи се отразиха в подценени продажби през текущите тримесечия в сравнение с предходни периоди. По този начин втората половина от годината включва всички възможни промени от тримесечие на тримесечие. Консолидирания отчет ще подобри всички показатели и най-вече цена/продажби и EV/продажби. Акцията изглежда атрактивна с ниското съотношение цена/счетоводна стойност, което не включва преоценка на активите през последната година.

Показател
Стойност
Графика

Цена	90.98
Ръст на приходите	3.6%
P/E	21.64
P/B	1.41
P/S	4.16
EV/EBITDA	13.14
EV/приходи	5.10

*неконсолидиран


Компания
Алкомет /ALUM/


Ръста на продажбите намалява през четвъртото тримесечие, поради падащите цени на алуминия. Още повече, растящата амортизация и лихви допълнително притискат печалбата преди данъци. EBITDA нараства с 11%, което е по-малко от темпа на увеличение на продажбите. Банковите заеми скачат с 13 млн. лв., но задълженията намаляват значително заедно със запасите. Алкомет продължава да инвестира в ново оборудване. Въпреки това, печалбите са твърде ниски, за да подобрят съотношението цена/печалба.


Показател
Стойност
Графика

Цена	11.60
Ръст на приходите	17.1%
P/E	52.36
P/B	3.10
P/S	0.83
EV/EBITDA	13.14
EV/приходи	1.13

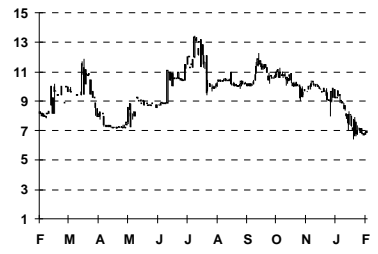
*без данъци

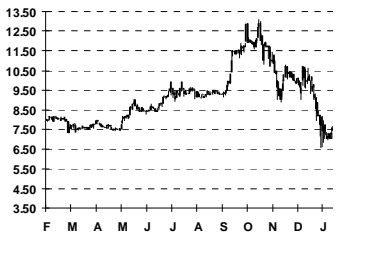


Компания	Показател	Стойност	Графика													
Българо американска кредитна банка /BACB/																
<p>BACB има най-добрите показатели за доходност сред публичните банки в България. Кредитният портфейл нараства с 54% в сравнение с 2006г. През 2007 г. BACB има допълнителни провизии от 30.68 млн. лв., докато кредитите за последната година нарастват от 403.26 млн. лв. на 620.82 млн. лв. Текущото съотношение цена/печалба е под средното за сектора, което може да се очаква, тъй като пазарната капитализация на банката е 16.7% по-голяма от активите ѝ при цена от 65 лв.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>64.69</td> </tr> <tr> <td>Ръст на активите</td> <td>44%</td> </tr> <tr> <td>Ръст на печалбата</td> <td>55.6%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15.38</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5.25</td> </tr> <tr> <td>RoA</td> <td>8.96%</td> </tr> <tr> <td>RoE</td> <td>39.7%</td> </tr> </table>	Цена	64.69	Ръст на активите	44%	Ръст на печалбата	55.6%	P/E	15.38	P/B	5.25	RoA	8.96%	RoE	39.7%	
Цена	64.69															
Ръст на активите	44%															
Ръст на печалбата	55.6%															
P/E	15.38															
P/B	5.25															
RoA	8.96%															
RoE	39.7%															

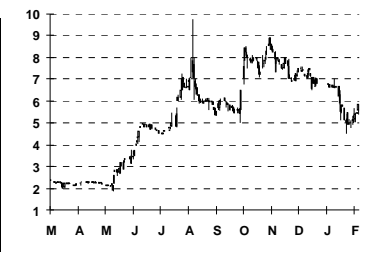
Компания	Показател	Стойност	Графика													
Биовет /BIOV/*																
<p>Неконсолидираните продажби нарастват с 37%, но общите приходи са послаби, поради еднократна продажба на нематериални активи през 2006 г. Нетната печалба остава ниска, но Биовет увеличава дълговете си и лихвените плащания. Акциите се търгуват 13 пъти над неконсолидираната EBITDA. Компанията планира да продаде парочентралата си, тъй като инвестицията не е доходносна и с приходите да покрие част от задълженията си. Въпреки това, е малко вероятно да подобри съотношението цена/печалба до средното за пазара.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>13.36</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>37.2%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>760</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.61</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.88</td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA</td> <td>13.72</td> </tr> <tr> <td>EV/приходи</td> <td>1.27</td> </tr> </table> <p>*неконсолидиран</p>	Цена	13.36	Ръст на приходите	37.2%	P/E	760	P/B	1.61	P/S	0.88	EV/EBITDA	13.72	EV/приходи	1.27	
Цена	13.36															
Ръст на приходите	37.2%															
P/E	760															
P/B	1.61															
P/S	0.88															
EV/EBITDA	13.72															
EV/приходи	1.27															

Компания	Показател	Стойност	Графика													
Благоевград БТ /BLABT/																
<p>Приходите нарастват с 36% през миналата година, като основният източник на растеж е износа на цигари и тютюн. Въпреки това, продажбите на активи също допринасят за нарастването на приходите. Благоевград-БТ е държавна компания и продължаващата реформа в тютюневия сектор ще концентрира производството в двете най-големи фабрики. Акцията се търгува при ниски коефициенти, но и при ниска ликвидност. Нарастващите акцизи и предстоящата приватизация са главните причини за значителния дискаунт в цената.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>90.70</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>36%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6.47</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.12</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>1.10</td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA</td> <td>2.89</td> </tr> <tr> <td>EV/приходи</td> <td>0.65</td> </tr> </table>	Цена	90.70	Ръст на приходите	36%	P/E	6.47	P/B	1.12	P/S	1.10	EV/EBITDA	2.89	EV/приходи	0.65	
Цена	90.70															
Ръст на приходите	36%															
P/E	6.47															
P/B	1.12															
P/S	1.10															
EV/EBITDA	2.89															
EV/приходи	0.65															


Компания	Показател	Стойност	Графика
Българско речно плаване /BRP/ *			
<p>Компанията повишава приходите си, но транспортираният товар пада с 6%, поради сухия летен сезон и слабия транспорт на зърнени култури в региона. BRP успява да задържи нормата си на доходност, но всички коефициенти са твърде високи, поради продължаващата корекция на пазара. Представянето през 2008 г. ще е подкрепено и от новите кораби, които имат по-добър капацитет на използване. BRP е в процес на подмяна на корабите си.</p>	Цена	6.70	
	Ръст на приходите	14.5%	
	P/E	64.55	
	P/B	5.11	
	P/S	5.08	
	EV/EBITDA	39.01	
	EV/приходи	5.14	
*неконсолидиран			


Компания	Показател	Стойност	Графика
Централна кооперативна банка /ССВ/			
<p>Главният принос към печалбата за 2007 г. имат приходите от търговия с ценни книжа. Увеличението на капитала подобри съотношението цена/счетоводна стойност до 2.5, което подкопава възвращаемостта на собствения капитал. Експанзията на клоновата мрежа е сред причините за по-ниските печалби от банкова дейност в България.</p>	Цена	7.13	
	Ръст на активите	38.3%	
	Ръст на печалбата	69.2%	
	P/E	25.53	
	P/B	2.45	
	RoA	1.51%	
	RoE	13.9%	


Компания	Показател	Стойност	Графика
Девин /DEVIN/			
<p>Консолидираният отчет показва стабилен ръст, които покрива очакванията на мениджмънта. Въпреки това, нормата на печалба е по-ниска от очакваната 14% норма на EBITDA. Девин намали банковите си заеми съществено, но има допълнителни кредитни лимити от български банки, за да продължи инвестиционната си програма.</p>	Цена	6.10	
	Ръст на приходите	79.1%	
	P/E	75.37	
	P/B	3.55	
	P/S	1.94	
	EV/EBITDA	16.48	
	EV/приходи	2.10	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Елхим Искра/ELHIM/			
<p>Производителят на акумулатори успява значително да подобри всички коефициенти за оценка. Растящите цени на оловото подкрепиха нарастващите продажби, докато подобрената норма на печалба през сезонно силната втора половина на годината се отрази в по-приемливи коефициенти. Текущото съотношение цена/печалба е 25, тъй като нетната печалба е четири пъти по-висока. Паричния поток от оперативна дейност се влошава, поради увеличените запаси и вземания.</p>	Цена	5.23	
	Ръст на приходите	69.6%	
	P/E	24.88	
	P/B	3.38	
	P/S	1.87	
	EV/EBITDA	15.86	
	EV/приходи	1.92	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Спарки Елтос /ELTOS/			
<p>Продажбите през четвъртото тримесечие се подобряват слабо спрямо предходното, но са с 22% по-високи в сравнение с 2006 г. Приходите за цялата 2007 г. скачат с 40%, докато нарастващата норма на печалба подобрява показателите до едни от най-атрактивните за компонентите на SOFIX. Елтос има отрицателен паричен поток от дейността, тъй като вземанията от свързани лица се увеличават драстично. Компанията е покрила дълговете си, но планира инвестиции в модернизация и подобряване на конкурентоспособността. Елтос очаква 23% ръст на приходите за 2008 г. и 0.91 печалба на акция.</p>	Цена	12.50	
	Ръст на приходите	39.9%	
	P/E	18.81	
	P/B	1.83	
	P/S	2.42	
	EV/EBITDA	10.05	
	EV/приходи	2.47	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Евро Инс /EURINS/			
<p>Брутният приход от премии нараства с 25%, докато щетите нетно от презастраховане не се променят особено. Приходите от инвестиции нарастват до 4 млн. лв., докато техническият резултат е с 31% по-висок. При текущата цена, P/E е под средното за пазара, а P/B от 5.12 е по-ниско, отколкото на другия застраховател сред публичните дружества – Булстрад.</p>	Цена	10.45	
	Ръст на премиите	25.02%	
	P/E	19.59	
	P/B	5.12	
	P/премии	1.59	

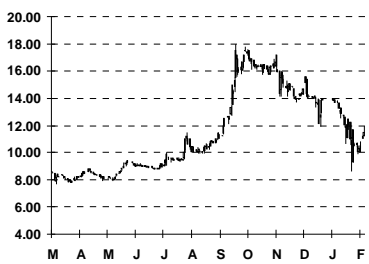
Компания	Показател	Стойност	Графика
Първа инвестиционна банка /FIB/			
<p>Банката надмина очакванията, като успя да повиши ръста на активите си и нормата на нетната печалба. Приходите от търговия с ценни книжа представляват по-малко от 5% от нетната печалба. Кредитният портфейл се увеличава с 62%, спрямо година назад, което превишава нормата на нарастване на активите. P/E от 20.85 е под средното за сектора. Цената на акцията е 33% под историческия си връх и дори под цената на публичното предлагане.</p>	Цена	9.49	
	Ръст на активите	33.3%	
	Ръст на печалбата	74.2%	
	P/E	20.85	
	P/B	3.21	
	RoA	1.36%	
	RoE	20.3%	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Фазерлес /FZLES/			
Тримесечието беше най-слабото през годината по отношение на продажбите, но ръстът за цялата 2007 г. остава силен. Нормата на нетната печалба се подобрява, поради инвестициите в енергоспестяващи технологии и висок капацитет на производството. Още повече, че производителят на дървен материал пренася инфлацията върху крайната цена. Съотношението цена/счетоводна стойност е все още високо, но това е обичайно за приватизирани компании на фондовата борса, които не са си преоценявали активите.	Цена	211.37	
	Ръст на приходите	32.0%	
	P/E	18.04	
	P/B	6.04	
	P/S	3.43	
	EV/EBITDA	14.39	
	EV/приходи	3.22	

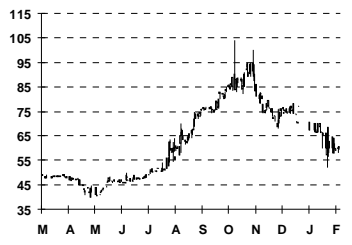
Компания	Показател	Стойност	Графика
Проучване и добив на нефт и газ /GAZ/*			
Консолидираният отчет ще подобри показателите на GAZ, но нормата на растеж на продажбите и печалбите са по-малки от нарастване цените на горивата. Намалването на физическите обеми е по-значително при природния газ – 18.9%, докато при петролните продукти спадът е 3.5%. Когато добавим печалбите от дъщерните дружества без свързаните лица, общата печалба може да достигне до 6.2 млн. лв., което отговаря на цена/печалба 21.50. Това е близо до средното за пазара.	Цена	10.90	
	Ръст на приходите	9.46%	
	P/E	23.91	
	P/B	2.88	
	P/S	4.89	
	EV/EBITDA	16.74	
	EV/приходи	3.95	
	*неконсолидиран		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Хидравлични елементи & системи /HES/			
Компанията използва инвестиционната си програма за подобряване на капацитета. HES успя да надвиши прогнозите за 2007 г., въпреки че очакваната продажба на активи не е приключила. Еднократните проходи ще са отразени в отчета за 1 тримесечие на 2008 г. Цена/печалба и EV/EBITDA са над средното за пазара.	Цена	23.50	
	Ръст на приходите	14.5%	
	P/E	33.76	
	P/B	3.46	
	P/S	1.46	
	EV/EBITDA	18.02	
	EV/приходи	1.44	

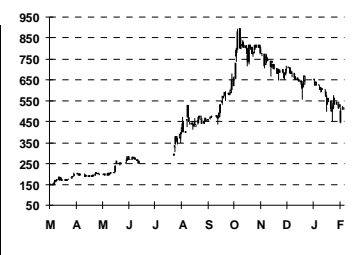
Компания	Показател	Стойност	Графика
Каолин /КАО/ *			
<p>Неконсолидираният отчет е показателен за стабилния ръст на Каолин. Компанията разширява дейността си в чужбина, но приходите също нарастват, тъй като Каолин вече доставя варовик за сероочистване на ТЕЦ. Инвестициите в модернизация и увеличаване на капацитета ще подобрят продажбите на вътрешен пазар, но значим фактор за консолидирания ръст е придобиването на чуждестранни компании в региона и в Украйна.</p>	Цена	14.02	
	Ръст на приходите	23.7%	
	P/E	20.51	
	P/B	3.05	
	P/S	3.33	
	EV/EBITDA	12.40	
	EV/приходи	3.21	
	*неконсолидиран		

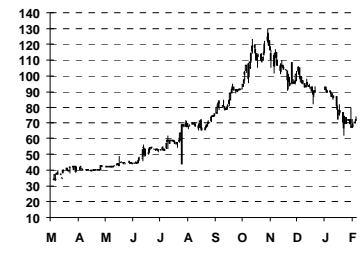
Компания	Показател	Стойност	Графика
М+С Хидравлик /МСН/			
<p>Производителят на хидравлични елементи увеличава приходите си със 17% във физически обеми и с 25% в стойностно изражение, поради промени в продуктовата структура. Компанията се търгува на по-високо от средното P/E, тъй като пазарът се фокусира върху възможностите за растеж и за разширяване на производството в бъдеще. Въпреки това, МСН планира 7% ръст на продукцията през 2008 г. Нормата на EBITDA намалява.</p>	Цена	10.32	
	Ръст на приходите	30.4%	
	P/E	31.44	
	P/B	4.00	
	P/S	1.76	
	EV/EBITDA	13.62	
	EV/приходи	1.86	

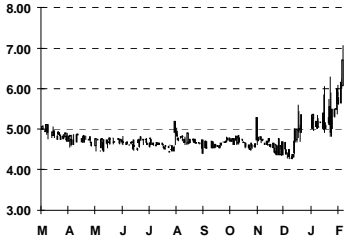
Компания	Показател	Стойност	Графика
Монбат /MONBAT/ *			
<p>Може да се очаква покачване на продажбите с включване на приходите от дъщерните дружества в консолидирания отчет. Въпреки че P/E е над средното, компанията очаква най-малко 30% ръст на приходите за 2008 г. и подобряване на нормата на печалба, благодарение на завода за рециклиране на оловни акумулатори в Румъния и Сърбия. Пускането в действие на двата нови завода ще се забави с три месеца. До тогава нормата на печалба ще зависи главно от цената на оловото.</p>	Цена	27.39	
	Ръст на приходите	83.2%	
	P/E	30.68	
	P/B	6.12	
	P/S	3.71	
	EV/EBITDA	22.81	
	EV/приходи	3.86	
	*неконсолидиран		


Компания	Показател	Стойност	Графика
Неохим /НЕОН/ *			
<p>Продажбите на вътрешен пазар надвишават износа на Неохим и представляват 61% от общите приходи за 2007 г. Нетипичните дейности имат по-малък принос за нетната печалба в сравнение с 2006 г. Като резултат неконсолидиранията печалба на Неохим пада с 15% в сравнение с миналата година, но компанията показва слабо подобрение на нормата на брутната печалба. Неохим инвестира в модернизирани оборудването.</p>	Цена	59.15	
	Ръст на приходите	1.64%	
	P/E	51.48	
	P/B	1.98	
	P/S	0.85	
	EV/EBITDA	18.27	
	EV/приходи	0.99	
	*неконсолидиран		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Одесос /ODES/			
<p>Отчетът показва много добро представяне през последното тримесечие. Приходите скочиха и запазват силната си волатилност на тримесечна база. Нормата на EBITDA е 24% и е според очакванията. Обявената печалба е без данъци и може да доведе до по-високо P/E. Въпреки това, компанията е сред положителните изненади тази година и се търгува на по-добри от средните показатели. Очакванията на пазара за намаляване на морския транспорт, поради глобалното икономическо забавяне, притискат надолу цената на акцията. Югоизточна Европа обаче ще бъде слабо засегната.</p>	Цена	286.07	
	Ръст на приходите	16.4%	
	P/E	18.75	
	P/B	3.27	
	P/S	4.03	
	EV/EBITDA	15.61	
	EV/приходи	3.75	


Компания	Показател	Стойност	Графика
Оргаким /ORGH/*			
<p>Преоценката на активите подобри съотношението P/B до 3.74, но с цената на по-високи разходи за данъци и по-ниска нетна печалба. Въпреки това, като изключим отсрочените данъци, P/E коефициентът е 29. EBITDA се подобрява чувствително, но по-големите амортизации се отразяват в намаление на нетната печалба, в сравнение с предишната година. В действителност, брутната норма се подобрява, тъй като еднократните финансови приходи имат по-малък дял в печалбата през 2007. Компанията успява да увеличи продажбите си на вътрешния и външния пазар.</p>	Цена	511.76	
	Ръст на приходите	27.2%	
	P/E	45.69	
	P/B	3.74	
	P/S	2.07	
	EV/EBITDA	17.44	
	EV/приходи	2.30	
	*неконсолидиран		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Оловно-цинков комплекс /OTZK/			
<p>Производството на олово се увеличава със 128% през последната година, докато другото основно производство – на цинк, нараства с 5%. Като резултат, продажбите на цинк намаляват от 79% до 54% от общите разходи. Печалбата е преди данъци, което увеличава P/E съотношението на 29, след като приспадне 10% корпоративен данък печалба за 2007 г. Неустойчивите цени на металите и слабия американски долар са основните рискове пред приходите на компанията за 1 тримесечие на 2008 г. Въпреки това, инвестициите в ново оборудване и закупуването на мини в бъдеще, би трябвало да подкрепи ръста на приходите и печалбите.</p>	Цена	72.69	
	Ръст на приходите	59.3%	
	P/E*	26.08	
	P/B	7.93	
	P/S	2.49	
	EV/EBITDA	21.50	
	EV/приходи	2.54	
	Без данъци		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Петрол /PET/*			
Неконсолидираният отчет, които е показателен само за търговията на дребно на Петрол, показва 22.3% ръст на приходите. Загубите от операции с финансови инструменти са причина за скромната печалба за миналата година. Още повече, консолидираният отчет ще включва хедж операциите на групата, а покачващата се цена на горивата доведе до консолидирана загуба през първата половина на годината.	Цена	6.16	
	Ръст на приходите	22.3%	
	P/E	67.60	
	P/B	3.67	
	P/S	0.84	
	EV/EBITDA		
	EV/приходи		
	*неконсолидиран		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Полимери /POLIM/			
Приходите от всички основни продукти на групата нараснаха през миналата година. Въпреки че производствените разходи се увеличават по-бързо от приходите, основната причина за загубата е отписването на вземания и данъчните задължения. Когато изключим нетната промяна от отписаните данъчни задължения, печалбата ще е незначителна. Акцията изглежда евтина по отношение на P/B и P/S. По-ниската норма на EBITDA, заедно с възможни отписвания на вземания от свързани лица, правят акцията непривлекателна.	Цена	7.78	
	Ръст на приходите	6.45%	
	P/E	-	
	P/B	0.46	
	P/S	0.89	
	EV/EBITDA	-	
	EV/приходи	0.92	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Свилоза /SVIL/			
Компанията започна модернизация на завода си през септември, която ще повиши капацитета три пъти. Следващите няколко тримесечни отчета ще останат под негативния ефект от подмяната на оборудването и акцията ще се търгува при по-високи показатели от средните за пазара. Въпреки това, през 2008 г. очакваме интереса към Свилоза да нарасне.	Цена	5.93	
	Ръст на приходите	-19.9%	
	P/E	71.14	
	P/B	3.50	
	P/S	3.56	
	EV/EBITDA	28.36	
	EV/приходи	4.59	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Топливо /TOPL/			
Нетната печалба за 2007 г. е доста под очакванията, тъй като беше подценен отрицателния ефект от меката зима през миналата година. Въпреки това, продажбите нарастват с 2% и доходността през последното тримесечие се подобрява. Топливо е една от най-евтините акции по отношение на коефициента P/B и компанията притежава имоти, които не са преоценявани скоро и биха могли да увеличат преоценъчните резерви.	Цена	21.72	
	Ръст на приходите	1.91%	
	P/E	21.10	
	P/B	1.25	
	P/S	0.40	
	EV/EBITDA	10.66	
	EV/приходи	0.57	

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 Трејдинг може да търгува или притежава акции на анализирани компании. ЕЛАНА Трејдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обращение на компаниите, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компаниите, 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 Трејдинг, 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 Трејдинг 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 Трејдинг, освен ако не е споменато друго. ЕЛАНА Трејдинг 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: Оценките на стойността на компаниите 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 компаниите, сектора, страната и глобалното развитие, като са сравнени с пазарните индекси. Препоръките и мненията отговарят на очакванията на ЕЛАНА Трејдинг за период от 12 месеца след публикацията и са представени от гледна точка на инвеститори, които имат дълги позиции. ЕЛАНА Трејдинг 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 разписания 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 Трејдинг:

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

For more information, please contact:

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