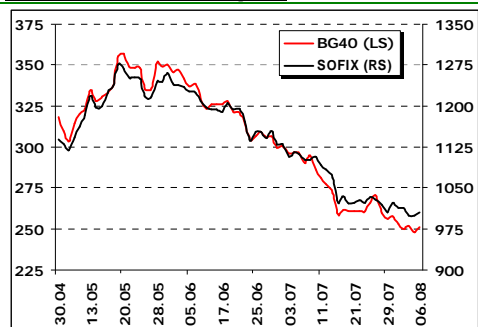


ПАЗАРНА РЕАКЦИЯ


Знак за достигане на дъното е когато лошите новини вече са отчетени от пазара. Това може да се каже и за корпоративните отчети за второто тримесечие. Позитивните изненади в отчетите бяха малко и това не даде възможност за възстановяване на акциите. Неконсолидираните приходи на повечето компании се покачиха, но растящите разходи за производство натискат надолу нормата на възвръщаемост. Много акции изглеждат атрактивни, но липсата на реакция от пазара подсказва поне един месец на движение без посока. Индексът SOFIX тества ключовото равнище от 1000 пункта, като не успя да намери подкрепа в корпоративните отчети за тримесечието.

Компания
Показател Стойност
Графика
Албена /6AB/*

Неконсолидираният баланс не се различава от обичайната картина – слабо първо полугодие и неконсолидирана загуба в размер на 11.6 млн.лв. Сезонният характер на дейността е силно изразен, като зимните месеци се използват за реконструкция и подновяване на хотелите по морето. Албена е по-добре подготвена за туристическия сезон, в сравнение с другите български курорти и през изминалата година успя да увеличи печалбата и приходите си. Неконсолидираното Р/Е е 14.6 и компанията се търгува на Р/В от 1.

Цена	62.00
Ръст на приходите	27.2%
Р/Е	14.67
Р/В	1.01
Р/С	2.71

*неконсолидиран

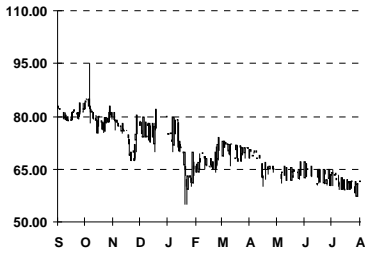

Компания
Показател Стойност
Графика
Алкомет /6AM/

Печалбата за първото полугодие на компанията намалява с 2.2 млн.лв. или с почти 50% на годишна база. Отчетен е също спад на продажбите, но с по-малък темп – 15%, основно поради продължаващата реконструкция на цеховете. 84% от приходите са от износ, най-вече за Германия и Италия. Новото оборудване, което е част от инвестиционната програма на компанията за 2007 г., е приведено в експлоатация през първата половина на годината. За второто полугодие на 2008 компанията предвижда почти 6 млн. лв. за инвестиции, което ще увеличи производството до 55 000 т. Предвиден е ръст на продажбите от минимум 20% в сравнение с 2007.


Цена	5.60
Ръст на приходите	-15%
Р/Е	68.80
Р/В	1.56
Р/С	0.47


*без да са отчетени данъци





Компания	Показател	Стойност	Графика													
Българо-американска кредитна банка /5BN/																
Българо-американска кредитна банка отчита ръст на нетната си печалба в размер на 25.4% на годишна база, основно поради нарасналия кредитен портфейл. Нетният лихвен маржин е с леко понижение, вследствие на увеличените разходи за заемни средства. Съотношението разход-доход на компанията е паднало до стойност 13.8%, което е най-доброто равнище в сектора. Кредитният портфейл е нараснал с 37% в сравнение с първото полугодие на 2007 г. Възможностите за растеж се запазват, след като банката има 119.3 млн.лв. одобрени, но все още неотпуснати заеми. Текущото P/E на стойност 12.80 е под средното ниво за банковия сектор и е вероятно да остане на най-ниско равнище, тъй като пазарната капитализация е с по-висока стойност от активите на банката.	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>58.86</td> </tr> <tr> <td>Ръст на активите</td> <td>28.6%</td> </tr> <tr> <td>Ръст на печалбата</td> <td>25.4%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12.51</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4.43</td> </tr> <tr> <td>RoA</td> <td>8.03%</td> </tr> <tr> <td>RoE</td> <td>35.4%</td> </tr> </table>	Цена	58.86	Ръст на активите	28.6%	Ръст на печалбата	25.4%	P/E	12.51	P/B	4.43	RoA	8.03%	RoE	35.4%	
Цена	58.86															
Ръст на активите	28.6%															
Ръст на печалбата	25.4%															
P/E	12.51															
P/B	4.43															
RoA	8.03%															
RoE	35.4%															

Компания	Показател	Стойност	Графика									
Биовет /53В/*												
Биовет обяви по-ниски приходи за тримесечието, което не промени особено незначителната печалба за периода. Въпреки това, приходите от началото на годината нарастват с 10%. Разходите за материали се увеличават с доста по-бърз темп – 24.6%. Задълженията към банки достигат 43 млн. лв. след продължителен период на стабилност. Биовет е в състояние да запази стабилно ниво на запаси и материали, което намалява необходимостта от допълнителен оборотен капитал.	<table border="1"> <tr> <td>Price</td> <td>8.50</td> </tr> <tr> <td>Sales Growth</td> <td>-2.7%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>291</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.02</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.53</td> </tr> </table> <p>*неконсолидиран</p>	Price	8.50	Sales Growth	-2.7%	P/E	291	P/B	1.02	P/S	0.53	
Price	8.50											
Sales Growth	-2.7%											
P/E	291											
P/B	1.02											
P/S	0.53											


Компания	Показател	Стойност	Графика									
Благоевград-БТ /55В/												
Благоевград-БТ обяви нетна загуба от 5.5 млн. лв. за полугодие, в сравнение с нетна печалба от 15.4 млн. лв. за същия период на миналата година. Продажбите на тютюневата компания намаляват с по-слаб темп до 70 млн. лв. Приходите от вътрешния пазар падат значително с почти 50% на годишна база до 34 млн. лв. Слабият долар също допринася за ниските приходи. Паричните средства в края на периода са 114 млн. лв. Текущото P/E от 11 е около средното за пазара, докато P/B е по-ниско. Въпреки това, слабата ликвидност и неясната приватизация са основна причина за дискаунта.	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>68.47</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>-28.3%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10.90</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0.98</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.94</td> </tr> </table>	Цена	68.47	Ръст на приходите	-28.3%	P/E	10.90	P/B	0.98	P/S	0.94	
Цена	68.47											
Ръст на приходите	-28.3%											
P/E	10.90											
P/B	0.98											
P/S	0.94											

Компания	Показател	Стойност	Графика
Българско речно плаване /5BR/ Компанията беше сред положителните изненади последното тримесечие и успя да подобри нормата си на печалба спрямо слабото ниво през първото тримесечие и дори спрямо сезонно силното 2 тримесечие на 2007 г. Въпреки това, коефициентите са над средното за пазара и е необходимо печалбата през второто полугодие да нарасне, за да се подобри оценката. Сезонната слабост на продажбите през юли и август може да попречи на ръста. Въвеждането в експлоатация на нови транспортни средства води до подобряване на нормата на печалба, защото увеличава степента на натоварване и съкращава разходи.	Цена	4.00	
	Ръст на приходите	1.7%	
P/E	35.04		
P/B	2.87		
P/S	2.79		
*неконсолидиран			


Компания	Показател	Стойност	Графика
Централна кооперативна банка /4CF/ Слабият финансов отчет на Централна кооперативна банка оказва натиск върху акциите ѝ. Нетната печалба за полугодieto намаля с 26% на годишна база и остана почти без промяна на тримесечна база, главно поради отрицателните резултати от операции с ценни книжа. Активите нарастват с 33% спрямо същия период на миналата година до 16 млрд. лв. Капиталовата адекватност от 14% е доста над изискванията на БНБ. Текущото P/E от 17 е над средното за сектора, а P/активи е 0.15.	Цена	3.60	
	Ръст на активите	32.5%	
Ръст на печалбата	-26%		
P/E	16.75		
P/B	0.99		
RoA	1.25%		
RoE	12.2%		


Компания	Показател	Стойност	Графика
Корпоративна търговска банка /6C9/ Корпоративна търговска банка обяви стабилно подобрени финансови резултати за полугодieto. Нетната печалба нарасна с 84% на годишна база до 20.4 млн. лв., което превишава предварителните прогнози с 12.3%. Капиталовата адекватност е 13% и е доста над изискуемата норма от 6%. Кредитният портфейл се увеличава с 67% на годишна база и представлява половината от активите. В същото време кредитите „под наблюдение“ са само 0.26% от общия размер. Текущото P/E от 17 е над средното за сектора.	Цена	90.16	
	Ръст на активите	44.1%	
Ръст на печалбата	84%		
P/E	16.66		
P/B	2.87		
RoA	2.16%		
RoE	21.03%		

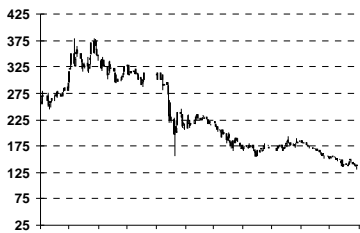
Компания	Показател	Стойност	Графика									
Девин /6D3/												
<p>Девин успя да изчисти загубата за 1 тримесечие и отбеляза 17% повишение на приходите си на годишна база. Консолидираното съотношение цена/печалба остава високо, но сезонно по-силните продажби през лятото могат да го подобрят, тъй като основния натиск от поскъпващите горива е абсорбиран през първата половина на годината. Растящите разходи изострят конкурентния натиск, което се вижда и от атаките за концесиите.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>3.85</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>16.83%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>115</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2.30</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>1.14</td> </tr> </table>	Цена	3.85	Ръст на приходите	16.83%	P/E	115	P/B	2.30	P/S	1.14	
Цена	3.85											
Ръст на приходите	16.83%											
P/E	115											
P/B	2.30											
P/S	1.14											

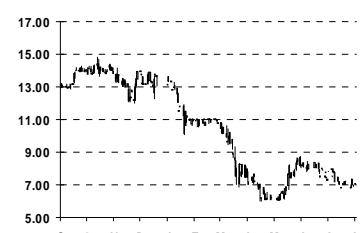
Компания	Показател	Стойност	Графика									
Елхим Искра /52E /												
<p>Елхим Искра получи подкрепа от пазара след обявяването на финансовите резултати за полугодieto. Нетната печалба достигна 2 млн. лв. в сравнение с 475 000 лв. за същия период на миналата година. Продажбите нарастват с 37% на годишна база. Основна част от приходите са от тягови батерии, следвани от стартерни. Текущото P/E от 13 е около средното за пазара. През първото полугодие компанията е инвестирала 1.1 млн. лв., главно за ново оборудване.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>4.23</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>36.6%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12.85</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2.54</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>1.32</td> </tr> </table>	Цена	4.23	Ръст на приходите	36.6%	P/E	12.85	P/B	2.54	P/S	1.32	
Цена	4.23											
Ръст на приходите	36.6%											
P/E	12.85											
P/B	2.54											
P/S	1.32											

Компания	Показател	Стойност	Графика									
Спарки Елтос /SL9/												
<p>Нетната печалба на Спарки Елтос нарасна с 88% на годишна база. Приходите се увеличават с 50% в сравнение със същия период на миналата година до 37.6 млн. лв. Оперативният паричен поток е отрицателен, главно поради по-високите плащания за доставчици, които достигат 27.7 млн. лв. Текущото P/E от 11 е под средното за пазара, докато цена/продажби от 1.5 е по-високо. Компанията очаква 23% ръст на продажбите за 2008 г. и 0.91 лв. печалба на акция.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>7.81</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>50.2%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10.91</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.29</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>1.54</td> </tr> </table>	Цена	7.81	Ръст на приходите	50.2%	P/E	10.91	P/B	1.29	P/S	1.54	
Цена	7.81											
Ръст на приходите	50.2%											
P/E	10.91											
P/B	1.29											
P/S	1.54											


Компания	Показател	Стойност	Графика									
Евроинс /EURINS/												
<p>Застрахователят обявя поредното тримесечие със сериозен ръст на премиения приход. Въпреки това, печалбата остава под натиска на загубите от ценни книжа, тъй като компанията инвестира на фондовата борса. Въпреки високото P/E в сравнение със средното за пазара, по-показателният коефициент цена/премии е доста атрактивен.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>6.91</td> </tr> <tr> <td>Ръст на премии</td> <td>87.6%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>22.24</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3.26</td> </tr> <tr> <td>P/премии</td> <td>0.84</td> </tr> </table>	Цена	6.91	Ръст на премии	87.6%	P/E	22.24	P/B	3.26	P/премии	0.84	
Цена	6.91											
Ръст на премии	87.6%											
P/E	22.24											
P/B	3.26											
P/премии	0.84											

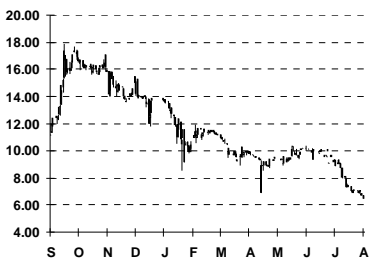
Компания	Показател	Стойност	Графика
Първа инвестиционна банка /5F4/			
Отчетът на Първа инвестиционна банка показва голямо намаление на депозитите, тъй като слуховете за проблеми с платежоспособността на банката се отразиха в изтегляния на средства през април и май. Това се компенсира от нарастването на други задължения, които имат по-високи лихвени плащания. Нетната печалба за второто тримесечие намалява, но резултатът е повлиян от изтеглените депозити. Провизиите за лоши кредити са значително по-ниски.	Цена	5.80	
	Ръст на активите	17.3%	
	Ръст на печалбата	24%	
	P/E	11.64	
	P/B	1.82	
	RoA	1.45%	
	RoE	17.01%	

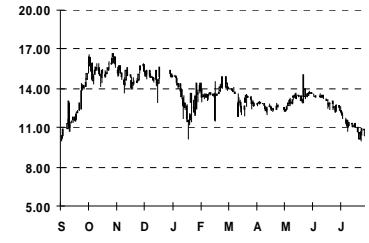
Компания	Показател	Стойност	Графика
Фазерлес /4F6/			
Фазерлес успя да запази нормата си на печалба, въпреки очакваната слабост на търсенето на дървесни материали в региона. Приходите са по-слаби, но компанията работи на 110% капацитет. Нетната печалба нараства с 15% на годишна база. Текущото P/E е 12.	Цена	138	
	Ръст на приходите	-3.9%	
	P/E	12	
	P/B	3.44	
	P/S	2.28	


Компания	Показател	Стойност	Графика
Oil & Gas /4O1/*			
Приходите нарастват, но добивът на суров петрол и природен газ намаляват в сравнение с миналата година. Спадът на физически обеми е по-голям при природния газ – 17%, докато при петрола е 1.9%. Нарастването на останалите приходи, които включват основно продажба на ДМА, подкрепят ръста на общите продажби.	Цена	6.90	
	Ръст на приходите	56%	
	P/E	10.92	
	P/B	1.63	
	P/S	2.49	
	*неконсолидиран		

Компания	Показател	Стойност	Графика
Хидравлични елементи и системи /4HE/			
ХЕС е експортно ориентирана компания и забавянето на световната икономика притиска производството на строително оборудване и машини. Компанията предвижда 47 млн. лв. продажби за 2008 г. и нетна печалба от 2.8 млн. лв. Прогнозите съвпадат с постигнатите финансови резултати през 2007 г. Първото тримесечие беше силно по изключение и компанията се върна на ниво, което е по-близо до средното за миналата година.	Цена	17.99	
	Ръст на приходите	5.4%	
	P/E	18.34	
	P/B	2.28	
	P/S	1.03	


Компания	Показател	Стойност	Графика
Каолин /6K1/ *			
Неконсолидираните приходи на Каолин нарастват с 12% на годишна база, но на тримесечна база ръстът е 56%, поради студеното време през 1 тримесечие. Печалбата преди данъци за 2 тримесечие е 4.1 млн. лв., което е близо до резултата за същия период на миналата година, но този път без извънредни приходи. Нормата на печалба намалява, поради нарастващите цени на горивата. Приходите на компаниите в санитарна индустрия са под негативното влияние на забавяне в строителната дейност. Компанията запазва прогнозите си за 2008 г.	Цена	7.50	
	Ръст на приходите	23%	
	P/E	17.10	
	P/B	1.59	
	P/S	1.61	
* неконсолидиран			


Компания	Показател	Стойност	Графика
М+С Хидравлик /5МН/			
М+С Хидравлик обяви по-високи продажби на тримесечна база, но нормата на растеж намалява. Нетната печалба за първото полугодие се подобри с 18% на годишна база до 3.4 млн. лв. Текущото P/E от 17 е над средното за пазара и е необходимо още време докато печалбите подкрепят цената, освен ако корекцията не се задълбочи. Компанията поддържа двуцифрен темп на растеж и изглежда слабо засегната от забавянето на световната икономика. Търсенето на хидравлични цилиндри все още е силно и е необходим повече свободен производствен капацитет в сектора, за да се сваля цената.	Цена	6.35	
	Ръст на приходите	13%	
	P/E	17.18	
	P/B	2.35	
	P/S	1.02	

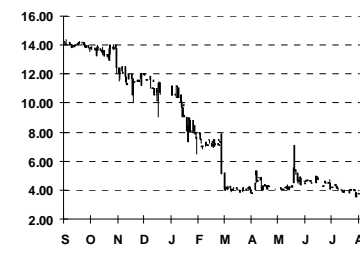
Компания	Показател	Стойност	Графика
Монбат /5МВ/ *			
Падащата цена на оловото оказва натиск върху приходите на компанията, тъй като ценовата политика е обвързана с котировките на метала. Прогнозите на мениджмънта се реализираха, въпреки намаляващия ръст през юни. Консолидирания отчет ще добави резултатите на Старт Добрич, но рециклиращите фабрики в Сърбия и Румъния ще започнат производство със закъснение.	Цена	10.71	
	Ръст на приходите	52%	
	P/E	16.12	
	P/B	4.22	
	P/S	2.24	
* неконсолидиран			

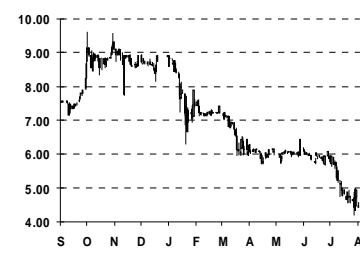
Компания	Показател	Стойност	Графика										
Неохим /3NB/*													
Неохим продължи с положителните изненади и през това тримесечие. Нетната печалба за полугодieto нарасна до 39 млн. лв. в сравнение с 8 млн. лв. за същия период на миналата година. Продажбите нарастват с 60% на годишна база – износът се увеличава по-бързо от вътрешните продажби, тъй като приходите от торове и амоняк скачат съответно с 60% и 40%. Текущото P/E от 6 е доста под средното за пазара, както и цена/продажби от 0.85. Торовете все още имат най-голям дял в продажбите на вътрешния и външния пазар. Природният газ е основен материал за компанията и евентуално повишение на цената му би имало отрицателно въздействие върху дейността на компанията.	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>76</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>60%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5.94</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.72</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.85</td> </tr> </table>	Цена	76	Ръст на приходите	60%	P/E	5.94	P/B	1.72	P/S	0.85		
Цена	76												
Ръст на приходите	60%												
P/E	5.94												
P/B	1.72												
P/S	0.85												
	*неконсолидиран												


Компания	Показател	Стойност	Графика										
Одесос /5ODE/													
Финансовите резултати на Одесос за полугодieto се подобряват на годишна база. Нетната печалба нарасна с 28.4%, а продажбите с 25% спрямо същия период на миналата година. Паричните средства останаха на високо равнище – 14.4 млн. лв. Очакванията на пазара за спад в морския транспорт, поради забавянето на световната икономика оказват натиск върху цената. Текущото P/E от 15 е над средното за пазара, както и цена/продажби.	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>233.09</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15.25</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2.55</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>2.97</td> </tr> </table>	Цена	233.09	Ръст на приходите	25%	P/E	15.25	P/B	2.55	P/S	2.97		
Цена	233.09												
Ръст на приходите	25%												
P/E	15.25												
P/B	2.55												
P/S	2.97												


Компания	Показател	Стойност	Графика										
Оргахим /5ORG/*													
Оргахим обяви 20% ръст на приходите. Компанията излезе на печалба през 2 тримесечие, след като износът нарасна с 23%. Тримесечните резултати са незначително по-слаби в сравнение със същия период на миналата година, но нормата на печалба се влошава. 2 тримесечие е сезонно по-силно и може да очакваме подобни резултати през 3 тримесечие. Въпреки това, за да се намали P/E до средното за пазара трябва да се поддържат нормите на растеж и печалба през втората половина на 2008 г.	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>179.99</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>20.5%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>26.18</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1.24</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.66</td> </tr> </table>	Цена	179.99	Ръст на приходите	20.5%	P/E	26.18	P/B	1.24	P/S	0.66		
Цена	179.99												
Ръст на приходите	20.5%												
P/E	26.18												
P/B	1.24												
P/S	0.66												
	*неконсолидиран												

Компания	Показател	Стойност	Графика									
Оловно-цинков комплекс /5OTZ/												
<p>Падащите цени на металите на международните пазари оказаха натиск върху резултатите на ОЦК за полугодieto. Продажбите падат до 80 млн. лв. или с 34% на годишна база. Износът формира 85% от приходите. Компанията не е променила прогнозите си за 26 255 тона олово и 27 850 тона цинк до края на 2008 г. Основният риск остава силната зависимост от международните цени на оловото и цинка, както и валутния риск. Негативните перспективи пред компанията ще се запазят поне до края на годината, поради цикъла в глобалната икономика.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>29.59</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>-34%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>173</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3.58</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>1.22</td> </tr> </table>	Цена	29.59	Ръст на приходите	-34%	P/E	173	P/B	3.58	P/S	1.22	
Цена	29.59											
Ръст на приходите	-34%											
P/E	173											
P/B	3.58											
P/S	1.22											

Компания	Показател	Стойност	Графика									
Полимери /POLIM/												
<p>Второто тримесечие е много по-добро за Полимери от предишното, но печалбата не е достатъчна да покрие реализираните загуби. Приходите на тримесечна база падат с 25%. Излизането на печалба за периода е добрата новина за Полимери, но е малко вероятно всички препятствия да са преодолени и компанията да поддържа същите темпове на печалба през второто полугодие.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>3.45</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>-6.5%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0.09</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>0.41</td> </tr> </table>	Цена	3.45	Ръст на приходите	-6.5%	P/E	neg.	P/B	0.09	P/S	0.41	
Цена	3.45											
Ръст на приходите	-6.5%											
P/E	neg.											
P/B	0.09											
P/S	0.41											

Компания	Показател	Стойност	Графика									
Софарма /3JR/*												
<p>Софарма приключи полугодieto с неконсолидирана нетна печалба от 9.7 млн. лв. Резултатът е с 50% надолу на годишна база. Таблетките и ампулите формират 86% от производството. Влиянието на инфлацията върху приходите се компенсира от по-високите цени на лекарствата. Софарма увеличава износа си до 62% от общите продажби. Модернизацията на фабриката за ампули през 1-вото тримесечие оказва негативно влияние върху приходите. Компанията планира да инвестира 35 млн. лв. до края на годината.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Цена</td> <td>4.69</td> </tr> <tr> <td>Ръст на приходите</td> <td>7.25%</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>29.20</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2.84</td> </tr> <tr> <td>P/S</td> <td>3.40</td> </tr> </table> <p>*неконсолидиран</p>	Цена	4.69	Ръст на приходите	7.25%	P/E	29.20	P/B	2.84	P/S	3.40	
Цена	4.69											
Ръст на приходите	7.25%											
P/E	29.20											
P/B	2.84											
P/S	3.40											

Компания	Показател	Стойност	Графика
Свилоза /3MZ/			
Отчетът на Свилоза остана под негативното влияние на модернизацията и акциите се търгуват при по-високи коефициенти от средните за пазара. Загубата на компанията нараства до 4.4 млн. лв. Продажбите се покачват незначително с 4% на годишна база. Във връзка с честите спирания на производството разходите значително нарастват. Достигнатият месечен обем на производство от 7 500 т целулоза е междинният етап от възстановяването, а прогнозите са за 9 000 т месечно до края на 2008 г. Нарасналите цени за енергия се пренасят върху крайния продукт, но с лаг във времето. Засега конюнктурата в сектора не позволява това да стане.	Цена	3.00	
	Ръст на приходите	4.04%	
	P/E	neg.	
	P/B	1.95	
	P/S	1.75	

Компания	Показател	Стойност	Графика
Топливо /3TV/			
Топливо обяви по-високи продажби за първото полугодие, тъй като приходите нарастват, както на тримесечна, така и на годишна база. Приходите от търговия със строителни материали са основна причина за ръста, тъй като продажбите на течен природен газ намаляват. Освен това, нормата на печалба и в двата основни сегмента се влошава.	Цена	15.15	
	Ръст на приходите	34%	
	P/E	13.48	
	P/B	0.61	
	P/S	0.25	

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 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 подсури 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 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 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