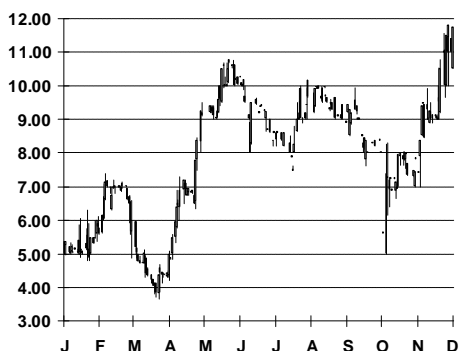


EV/EBITDA	4.75	P/E	5.35
RoA	36.48%	P/S	0.9
RoE	81.84%	P/B	4.38

Движение на цената на Петрол



• Консолидираната нетна печалба на Петрол за деветмесечието е доста над резултата за същия период на миналата година, но това се дължи най-вече на продажбите на бензиностанции през второто тримесечие. Петрол продаде на Лукойл 75 бензиностанции, намиращи се в различни райони на страната, както и водещата петролна база "Илиянци" в София. Бензиностанциите са оценени общо на 156.1 млн. евро, а цената на петролна база възлиза на 80.9 млн. евро.

• Приходите от продажби се увеличават с 65.42% на годишна база, но спрямо второто тримесечие намаляват с 47%. Приходите от продажба на стоки са с най-голям дял и възлизат на 1.1 млрд. лв., като водещо място продължават да заемат продажбите на светли горива (67.5% от общите приходи). Към 30 септември 2008 година функционира 458 бензиностанции на територията на страната.

• През периода 2008 г. – 2009 г. компанията планира да инвестира в сектора продажби на едро още 32.75 млн. лв., в това число 20.7 млн. лв. инвестиции за привеждане в съответствие с екологичните изисквания. Предвидените инвестиции в петролните бази имат за цел постигане на съответствие с нормативната уредба, намаляване на технологичните загуби от експлоатацията на съоръженията, както и развитието и поддържането на услугата съхранение. Финансирането на планираните инвестиции ще се извърши както за сметка на реализираната печалба от дейността, така и от средствата, постъпили от емисията евро облигации, пласирана през 2006 г.

• Текущите коефициенти на Петрол са малко над средното за пазара, но въпреки това са на значително ниски нива. През последните дни позицията беше обект на няколко големи сделки за около 16% от капитала. Купувач по сделките е дъщерното дружество Нафтекс Петрол, което към края на ноември е увеличило дела си до 35.6%. Продавач е Петрол Холдинг, в резултат на което участието му в капитала на Петрол намалява до 59,8%.

• Акцията на компанията добави около 50% към стойността си за последния месец, в следствие на поредица от изкупувания, докато SOFIX отбеляза спад от 28%. Пазарната капитализация на компанията надхвърля 1 милиард лева, а еднократните приходи от продажба на активи определят ниските коефициенти за оценка.

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