



# **Български банков сектор**

## **ОБЗОР**

*Специален фокус на публично търгуваните банки*

**Анализ от ЕЛАНА Трейдинг**

**София, май 2010**



## Обзор на българския банков сектор 2003 – 2010 г.

- **Анализ на развитието на банковия сектор в последните 7 години с акцент върху промените в състоянието им по време на кризата и перспективите им.**
- **Подробни оценки на четирите публични банки – Първа инвестиционна банка, Корпоративна търговска банка, Българо-американска кредитна банка, Централна кооперативна банка.**

Очакванията на някои международни анализатори за банкова криза в България се оказаха само плод на спекулации. Банковата система успя да задържи нивото на активите си и не отчете спад в кредитирането. В същото време лошите кредити нараснаха, но кумулативната печалба на банките надвишава провизиите за обезценка. Повишаването на лошите заеми вероятно ще продължи и ще има влияние върху стратегията за развитие на банковата система. Високите лихви подкрепиха нивото на депозити и са стабилен източник на финансиране за банките.

### **Прогноза**

Растежът на банковия сектор ще се ускори през следващата година, като очакваме да се върне на нивата отпреди кризата през 2013 г. - 2014 г. Въпреки това доходността на банките ще бъде подкрепена от спад на лихвите по депозитите и от слабата експанзия.

**Обем на анализа – 53 стр.**

**Съдържание на анализа:**

### **I. Обзор на български банков сектор 2003 – 2010 г.**

- Активи на банките
- Кредити и кредитна политика

- Дълготрайни активи – административни разходи и персонал
- Депозити
- Собствен капитал
- Финансови резултати
- Инвестиции в ценни книжа
- Лошите кредити

## II. Фокус върху четирите публични банки – КТБ, ПИБ, ЦКБ, БАКБ

- Сравнение по показатели
- Подробна оценка и препоръки за акцията на Корпоративна търговска банка (6C9)
- Подробна оценка и препоръки за акцията на Първа инвестиционна банка (5F4)
- Подробна оценка и препоръки за акцията на Централна кооперативна банка (4CF)
- Подробна оценка и препоръки за акцията на Българо-американска кредитна банка (5BN)

### Пояснения:

**Гаранции:** Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документи, 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 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 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 инвестито-

ри 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 съвременно 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 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 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.

#### **За повече информация:**

**Анализатор**  
Цветослав Цачев  
Тамара Бечева

**Телефон:**  
+359 2 810 00 23  
+359 2 810 00 27

**E-mail:**  
[tsachev@elana.net](mailto:tsachev@elana.net)  
[becheva@elana.net](mailto:becheva@elana.net)

**Интернет:**  
[www.elana.net](http://www.elana.net)  
[www.elana.net](http://www.elana.net)