



Български банков сектор

ОБЗОР

Специален фокус на публично търгуваните банки

Анализ от ЕЛАНА Трейдинг

София, май 2010



БАНКОВ СЕКТОР

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.

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.

Кризата само отложи ръста на активите

Като официален край на периода с висок ръст за банковата система може да се определи септември 2008 г. През последните пет години активите се увеличиха почти пет пъти. Този ръст допринесе за развитието на икономиката и за бума в строителството и инвестиционната активност. Това е една от причините за увеличение на вноса и потреблението в страната. Банковите услуги станаха основна част от над 5% годишен ръст на реалния БВП в България.

Графика 1



Източник: Българска народна банка

Кумулативните активи на банките успяха да надвишат 70 млрд. лв. през декември 2009 г. след 5 тримесечия на незначителни промени. Очакванията, че банките ще започнат да изплащат краткосрочните си задължения към чуждестранни кредитни институции се оказаха преувеличени. Чуждестранните банки дори не изнесоха печалбите си като дивиденди, което е следствие от препоръка на централната банка да се капитализират финан-

совите институции.

лв. '000	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	1Q 2010
Общо активи	17 323 643	24 917 359	32 850 884	42 194 864	59 089 503	69 560 455	70 867 899	71 380 695
Общо брутни заеми	11 948 550	17 738 447	24 222 552	31 393 273	45 202 376	55 989 551	58 779 316	59 102 363
<i>Като % от активите</i>	68.97%	71.19%	73.73%	74.40%	76.50%	80.49%	82.94%	82.80%
Заеми за нефинансови институции	9 375 527	13 810 950	18 379 092	22 770 569	37 277 417	49 240 487	51 375 715	51 189 879
<i>Като % от активите</i>	54.12%	55.43%	55.95%	53.97%	63.09%	70.79%	72.50%	71.71%
Заеми за финансови институции	2 573 023	3 927 497	5 843 460	8 622 704	7 924 959	6 749 064	7 403 601	7 912 484
<i>Като % от активите</i>	14.85%	15.76%	17.79%	20.44%	13.41%	9.70%	10.45%	11.08%

*Изключват се кредити за държавните органи

Източник: Българска народна банка

Месечните данни показват ниска волатилност на активите след пика им. Текущите месечни печалби през декември 2009 г. и февруари 2010 г. са съпроводени с по-активна кредитна политика от големите банки. Не би било изненада, ако активите продължат да се увеличават през следващите тримесечия. Въпреки това, не очакваме месечен ръст от над 1% за дълъг период, като вероятно ще остане под средното за периода 2003 г. – 2007 г.

Банките постепенно възстановяват кредитирането

Търговските банки промениха чувствително кредитната си политика през 2008 г., когато лошите кредити започнаха да тежат на портфейлите им. Липсата на опит в рисковата среда е очевидната причина за драматичната промяна, въпреки факта, че българската икономика се представи добре през 2008 г. Затегнатите кредитни изисквания ще се запазят в близко бъдеще, но банките вече рекламират кредитите си и търсят платежоспособни клиенти доста по-агресивно спрямо шест месеца по-рано.

Графика 2


Източник: Българска народна банка

Кредитният ръст спря през 2008 г.

Ръстът на заемите също отслабна през 2008 г., след като банките престанаха да кредитират. Въпреки растящите загуби на кредитните им портфейли, които бяха засегнати от охлаждането на пазара на недвижими имоти и свиването на икономиката, общият обем на кредитите не намалю. Текущите

инициативи на големите банки за повишаване на кредитната активност все още не дават големи резултати.

Графика 3



Източник: Българска народна банка

Заемите съставят 80% от общите активи на банковата система от декември 2008 г. в сравнение със 67% през 2003 г. Търговските банки се фокусират основно в кредити и ниската възвращаемост на традиционните банкови дейности от 2008 г. не ги насочи към търсене на инвестиции на капиталовите пазари.

Отпуснатите заеми значително се повишиха през периода септември 2007 г. – юли 2008 г. и се успокоиха в съответствие със забавянето на икономиката. Затегнатите изисквания доведоха до спад на новоотпуснатите заеми през последната година, едновременно с растящите лихви. Напоследък, пазарните условия се промениха и банките са по-склонни да отпускат кредити на корпоративни и индивидуални клиенти с ниско ниво на задлъжнялост и добри парични потоци.

Графика 4

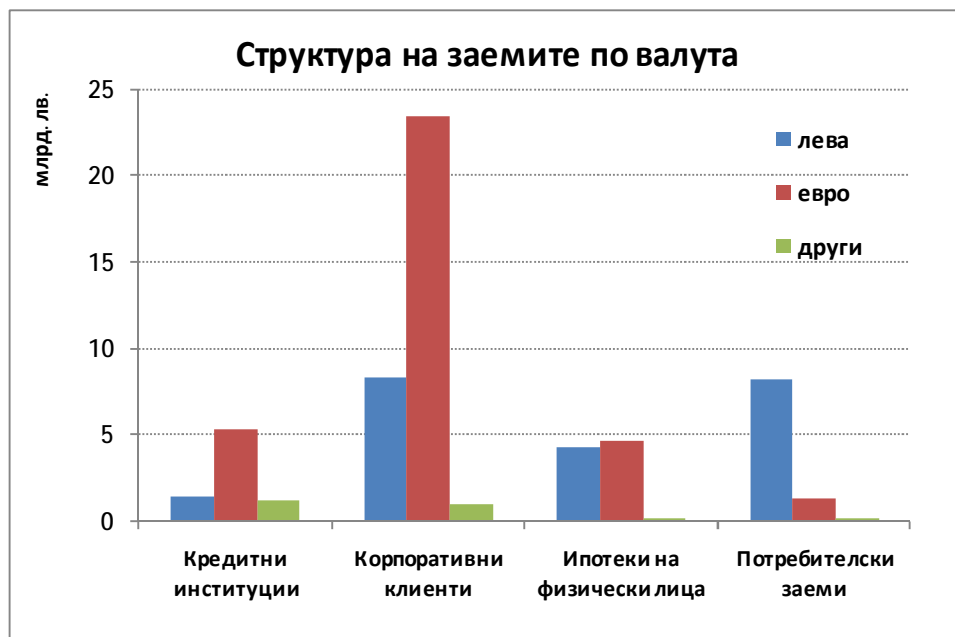


Източник: Българска народна банка

Кредитите за корпоративни клиенти съставляват 54% от общите заеми в края на първото тримесечие. През периода януари-март 2010 г. корпоративните кредити намаляват с 0.4%. Частта за индивидуални клиенти намалява с 0.3% - ръстът на ипотечните заеми от 0.6% не успя да компенсира спада на потребителски заеми. Нормата на обезценка на разходите се увеличава с нарастване на лошите заеми.

Структурата на кредитите остана почти без промяна през последните две години, но разлики могат да бъдат намерени, когато сравняваме с не толкова далечното минало от края на 2003 г. Ипотечните заеми за индивидуални клиенти съставляват само 3% от общите кредити. Потребителските заеми също имат малък дял – 14% в сравнение с текущите 16%. Делът на заеми за финансови институции се промени най-много – от 21% в момента е 13%. Тази тенденция се запазва от 2007 г. и е една от причините за подобрена доходност на кредитните институции в България. Кредитите за корпоративни клиенти имат дори по-голям дял през 2003 г., отколкото сегашните 54%. Допринасят около 58% към общите заеми, но следват експанзията в кредитирането и техния дял не намалява от 2007 г. насам.

Графика 5



Източник: Българска народна банка

Кредитите в евро ограничават риска за банките

С изключение на потребителските заеми, евро е предпочитана валута за заемателите. Валутният борд ограничава валутния риск в България, тъй като левът е фиксиран за еврото. Големите кредити се договарят в евро поради различни причини, включително международна търговия и инвестиции в машини и недвижими имоти. Въпреки това, по-ниската лихва също допринася за големи разлики във валутната структура. Малките потребителски заеми се използват за разходи в страната и са лева.

Структура на определени групи заеми по валута									
	Декември.03			Декември.07			Март.10		
	лев	евро	други	лев	евро	други	лев	евро	други
Кредитни институции	7.37%	29.78%	57.30%	16.37%	61.40%	22.22%	18.22%	67.10%	14.68%
Фирми	44.46%	43.91%	11.63%	33.48%	65.00%	1.51%	25.32%	71.77%	2.91%
Ипотеки на физ. лица	83.92%	12.43%	3.65%	63.03%	36.39%	0.59%	47.96%	50.63%	1.41%
Потребителски заеми	98.75%	1.04%	0.21%	93.57%	5.96%	0.48%	85.63%	13.88%	0.49%

Източник: Българска народна банка

Длъжниците търсят ниски лихви

Таблицата показва промяната в структурата на заемите по отношение на валутата през период на интензивен растеж на банковата система и последния период на значително непроменени нива на кредитите. Значимостта на еврото нараства през двата периода при всички видове кредити. Въпреки това, в търсене на ниски лихви банките предлагат кредити в швейцарски франкове и други ниско-лихвени валути. Това включва и американски долари поради агресивната монетарна политика на САЩ от края на 2008 г. Тези факти водят до заключението, че корпоративните и индивидуалните клиенти търсят ниски лихви и нямат притеснение за стабилността на валутния борд в България.

Дълготрайните активи показват експанзията

Експанзията на българската банкова система е резултат от разширяването на клоновата мрежа на почти всички банки през последното десетилетие. Секторът се разрасна по-бързо от икономиката, създавайки работни места и подкрепяйки развитието на строителството в страната, корпоративните

инвестиции и потребителските разходи.

лв. '000	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	1Q 2010
Общо активи	17 323 643	24 917 359	32 850 884	42 194 864	59 089 503	69 560 455	70 867 899	71 380 696
Материални активи	597 645	664 686	776 287	924 382	1 120 430	1 321 730	1 389 253	1 369 255
<i>Като % от активите</i>	3.45%	2.67%	2.36%	2.19%	1.90%	1.90%	1.96%	1.92%
Нематериални активи	135 327	132 005	128 661	107 251	154 228	198 793	189 123	187 913
<i>Като % от активите</i>	0.78%	0.53%	0.39%	0.25%	0.26%	0.29%	0.27%	0.26%

Източник: Българска народна банка

Размерът на дълготрайните активи намаля като процент от активите през последните няколко години, поради увеличени дял на банковите дейности и подобрената конкурентоспособност на сектора. Въпреки това, банките предпочитат да наемат офиси вместо да използват капитала си за придобиване на недвижими имоти. По този начин, данните за ДМА може и да не показват разрастването на офиси и клонове, но това се потвърждава от ръста на административните разходи. Все пак, материалните активи се увеличават с 230% от края на 2003 г. до края на 2009 г.

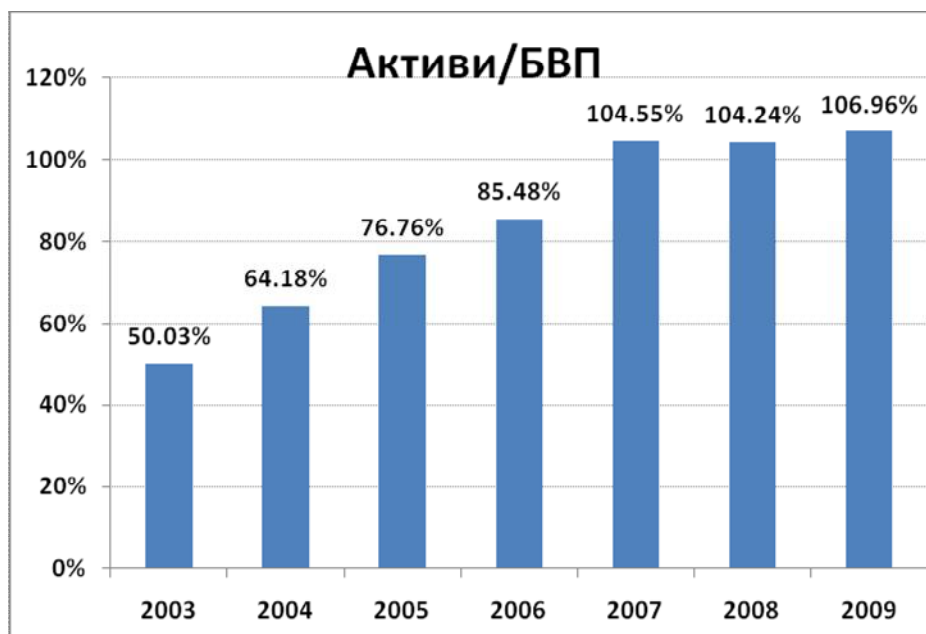
Графика 6


Източник: Българска народна банка

Разходите се увеличават по-бавно от активите

Административните разходи отбелязаха по-слаб възходящ ръст от материалните активи на банките и изостават значително от ръста на общите активи. Те отчитат 134% увеличение от края на 2003 г. до края на 2009 г. Разходите за труд се увеличават със 160% за периода, но са под ръста на активите в банковата система. Това показва подобрената производителност на системата. Административните разходи скочиха през 2008 г., тъй като банките продължиха експанзията на клоновете и увеличиха заплащането на служителите си, в борба за по-качествена работна сила, но направиха сериозни съкращения през 2009 г.

Графика 7



Източник: Българска народна банка, Национален статистически институт

Банките ще се развиват по-бързо от икономиката

Данните за административните разходи и незначителната промяна на материалните активи през 2009 г. потвърждават края на експанзията в сектора, едновременно с липсата на ръст на общите активи. Банковият сектор ще продължи да се разраства по-бързо от икономиката, тъй като общите активи са 107% от БВП. Тази ситуация е типична за развиващи се икономики.

Депозитите подкрепят ръста на банковата система

Депозитите скочиха почти шест пъти от 2003 г. Те са основна причина за разрастването на банковата система, след като съотношението депозити към активи се увеличи от 0.74 на 0.84 от 2003 г. до 2007 г. Общите депозити надвишиха 58 млрд. лв. през март 2010 г., но все още не успяват да се върнат на нивата си от първата половина на 2008 г. Още повече, че не очакваме високия растеж да се върне през следващите две години, след като доходите на домакинствата и корпоративните парични потоци ще се възстановят бавно от глобалната икономическа криза.

лв. '000	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	1Q 2010
Общо активи	17 323 643	24 917 359	32 850 884	42 194 864	59 089 503	69 560 455	70 867 899	71 380 696
Общо депозити	13 593 516	19 528 414	25 412 517	33 188 318	49 271 146	57 246 776	57 834 931	58 025 981
<i>Като % от активите</i>	78.47%	78.37%	77.36%	78.65%	83.38%	82.30%	81.61%	81.29%
Депозити на финансови институции	1 480 429	2 796 562	4 966 384	5 628 307	10 266 006	15 304 824	14 399 190	13 357 032
<i>Като % от активите</i>	8.55%	11.22%	15.12%	13.34%	17.37%	22.00%	20.32%	18.71%

Източник: Българска народна банка

Депозитите продължиха да имат основна роля за стабилността на системата

Липсата на отлив на депозити подкрепи стабилността на българската банкова система, включително и през периода на гръцката дългова криза, който също се отрази на местните банки, поради голямата експозиция на гръцки капитали. Стабилността на валутния борд и доверието в банките също допринасят за липсата на размествания на депозитите между различни банки.

Графика 8



Източник: Българска народна банка

Депозитите към кредитни институции удвоиха дела си

Депозитите от нефинансови институции допринесоха най-много за ръста на общите депозити, но те се увеличават по-малко отколкото депозитите от финансови институции. Делът на депозитите от кредитни институции продължи да нараства през годините на силен растеж. Коефициентът е над 20% през първото тримесечие на 2008 г. спрямо 9% в началото на 2003 г.

Графика 9



Източник: Българска народна банка

Депозитите на банки намаляват

От началото на пика през ноември 2008 г., делът на депозитите от кредитни институции намаля и те се свиха с 3 млрд. лв. номинална стойност до 13.1 млрд. лв. през февруари 2010 г. В същото време депозитите от нефинансови институции бяха почти без промяна. Периодът с най-голям спад на депозитите от кредитни институции изпревари гръцката криза и може да се

припише на местни фактори, включително доверието между банките, падащите лихви, ръст на лошите кредити и намалена кредитна активност.

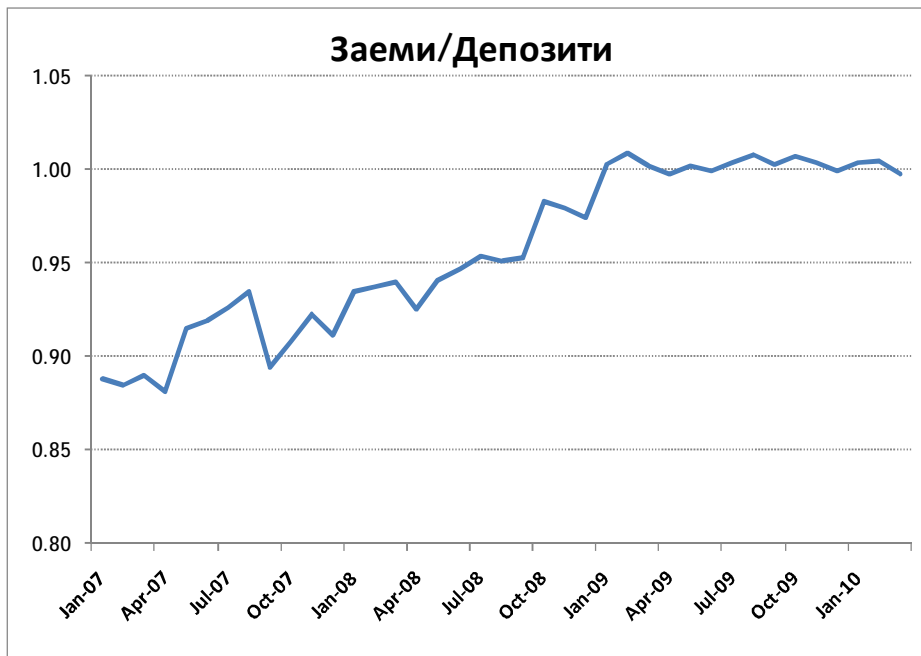
Графика 10



Източник: Българска народна банка

Съотношението достигна историческия си връх през декември 2007 г. Напоследък, намаля до 81%. Общата сума на активите продължи да нараства на годишна база, въпреки слабата степен на промяна, като се финансира основно от ръста на привлечените активи и собствения капитал.

Графика 11



Източник: Българска народна банка

Депозити и заеми се изравниха

Съотношението заеми към депозити беше по-ниско в края на 2003 г., когато депозитите бяха на стойност 13.5 млрд. лв., а заемите 11.5 млрд. лв. Падна до 0.85 за кратко и следващите четири години се задържа над 0.90. Депозитите се изравниха със заемите през март 2009 г. и от тогава съот-

ношението заеми към депозити остана без промяна. Атрактивната лихва по депозитите не позволи никакъв спад на общите привлечени средства. Коэффициентът остана без промяна през първото тримесечие на 2010 г.

Съотношението депозити към активи достигна до най-високата си стойност по-рано от заеми към активи. Най-високите нива са между март и септември 2007 г. и бяха следствие на растящите лихви по депозити и икономическия ръст в България.

Графика 12



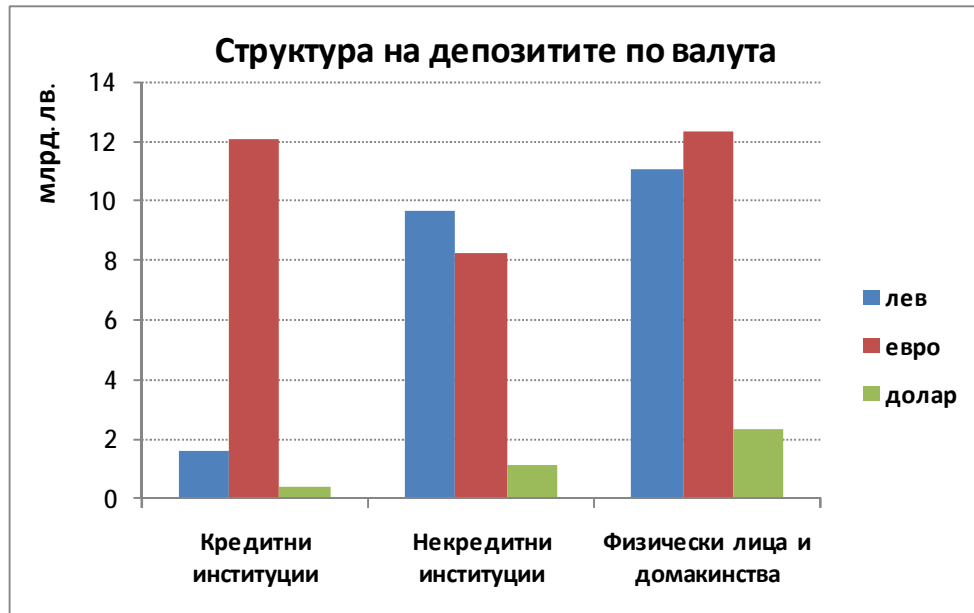
Източник: Българска народна банка

Само корпоративните депозити намаляха

Икономическата криза имаше негативно влияние върху депозитите на корпоративни клиенти в България. Те намаляват с 5% от декември 2007 г. до март 2010 г. Това е следствие на икономическата криза, която доведе до намаление на свободните парични средства на компаниите и до необходимост от кредити за оборотни средства.

В същото време, другите два важни сегмента отчетоха значителен растеж. Депозитите на домакинства се повишиха с 35.6% и в момента са 42% от общата сума на привлечения капитал. Приносът на кредитните институции към депозитната база беше по-голям от спада на корпоративните депозити. Двата сегмента осигуряват ръста на депозитите през 2008 г.

Графика 13



Източник: Българска народна банка

Депозитите на нефинансови институции и домакинствата са разпределени почти по равно между лева и евро. Депозитите в други валути са основно в американски долари. Те са следствие на финансовата криза през 1997 г., когато домакинствата обмениха спестяванията си в международни валути, за да ги предпазят от обезценяващия се лев. Деноминираните в долари депозити са основно на индивидуални клиенти, които чакат поскъпване на долара, за да компенсират обезценката му в началото на 2000 г. и нямат спекулативни цели.

Собственият капитал нараства стабилно

Стабилността на банковата система в България намери подкрепа и в растящия собствен капитал по време на финансовата и икономическа криза. Въпреки това рисковете от увеличаване на загубите от лошите заеми могат да се отразят в намаляване на собствения капитал. Не очакваме сътресения в банковата система. Валутният борд създава ограничения за централната банка към директни интервенции, но фискалният резерв може да се използва в подкрепа на банките в случай на ликвидни проблеми с някои от тях.

Графика 14



Източник: Българска народна банка

Собственият капитал расте по време на криза

Собственият капитал на българската банкова система показва постоянен ръст от началото на финансовата криза. Още повече, че се повиши с над 100% от 2007 г. до сега, поради стабилните печалби на банките през периода. Подобрената доходност от направените съкращения и от края на експанзията в клонове и офиси доведе до изпреварване на ръста на обезценките за лошите заеми. Дори през първото тримесечие на 2010 г. банковата система генерира позитивна възвращаемост, която допринесе за ръста на собствения капитал.

лв. '000	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	1Q 2010
Собствен капитал	2 280 985	2 732 244	3 446 356	4 388 784	6 208 461	7 930 886	9 456 575	9 519 896
Емитиран капитал	931 319	1 028 414	1 212 322	1 502 447	2 093 523	2 623 631	3 323 381	3 334 381
<i>Като % от собствения капитал</i>	40.83%	37.64%	35.18%	34.23%	33.72%	33.08%	35.14%	35.03%
Резерви от преоценка	209 850	195 495	216 304	262 878	248 915	137 295	275 406	289 224
<i>Като % от собствения капитал</i>	9.20%	7.16%	6.28%	5.99%	4.01%	1.73%	2.91%	3.04%
Резерви	734 247	1 074 243	1 433 367	1 812 727	2 507 058	3 569 346	4 818 076	5 467 180
<i>Като % от собствения капитал</i>	32.19%	39.32%	41.59%	41.30%	40.38%	45.01%	50.95%	57.43%
Приход от текущата година	379 817	434 112	584 235	807 590	1 143 558	1 386 749	780 192	169 554
<i>Като % от собствения капитал</i>	16.65%	15.89%	16.95%	18.40%	18.42%	17.49%	8.25%	1.78%

Източник: Българска народна банка

Резервите, включително неразпределената печалба, повишават дела си в общия собствен капитал до 57%. Въпреки това, от 2003 г. банките увеличават емитирания капитал, за да осъществяват експанзията си в разрастване на клоновата мрежа.

Графика 15



Източник: Българска народна банка

Печалбите повишиха капитала като дял от активите

Съотношението собствен капитал към активи намалю до 0.10 в началото на 2005 г., когато печалбата на банките нарасна по-бавно от увеличението на активите. Банките емитираха нов капитал, включително през фондовата борса, за да продължат да привличат нови депозити. През 2005 г. – 2007 г. резервите и емитирания капитал поддържаха дела си в собствения капитал без промяна. Изменение имаше в средата на 2008 г., когато активите спряха ръста си, но печалбата успя да подкрепи капитала на банките. Още повече, че централната банка препоръча на банките с чужда собственост да капитализират печалбата си и да не плащат дивиденди.

Финансовите резултати се завърнаха на нивото от 2006 г.

Графика 16



Източник: Българска народна банка

Не е изненада, че нетната печалба на банковата система се върна през последната година на нивата от 2006 г.. Причините за ниските резултати са обезценките за лоши заеми, които постоянно нарастват. Освен това кумулативната печалба за първото тримесечие на 2010 г. продължи да намалява на годишна база за шесто поредно тримесечие.

Графика 17



Източник: Българска народна банка

Първият тримесечен отчет, който показва забавен темп на ръст на годишна база беше за 3-тото тримесечие на 2008 г. То беше последвано от една година на по-ниски печалби за банковата система.

Графика 18



Източник: Българска народна банка

Нетният лихвен доход остана

Въпреки голямата динамика в лихвените равнища в България, банките успяха да си осигурят много стабилно ниво на лихвения доход от средата на

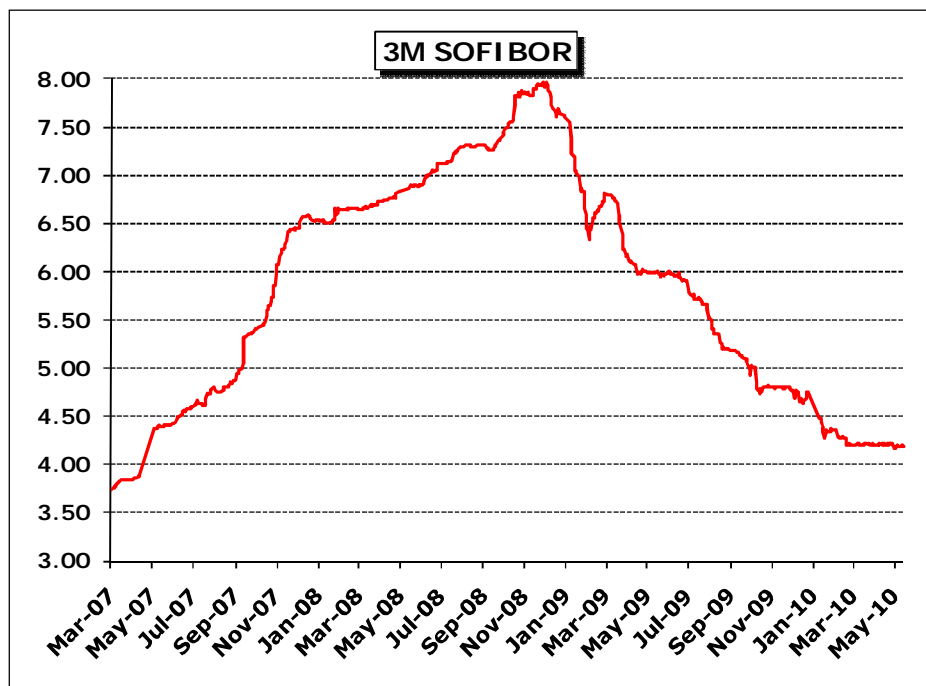
стабилен 2008 г. Основната причина за това е липсата на продукти с плаващи лихви. Банките определят лихвите си според непазарни индекси като разходите за финансов ресурс. Калкулира се от средните лихвени нива на всяка банка и е инструментът, който позволява стабилна норма на лихвен марж.

лв. '000	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Общо активи	17 323 643	24 917 359	32 850 884	42 194 864	59 089 503	69 560 455	70 867 899
Приходи от лихви	1 012 487	1 391 229	1 957 287	2 433 068	3 419 488	4 918 001	5 161 490
<i>Като % от активите</i>	5.84%	5.58%	5.96%	5.77%	5.79%	7.07%	7.28%
Разходи за лихви	261 337	364 975	599 394	842 003	1 247 907	2 130 369	2 314 459
<i>Като % от активите</i>	1.51%	1.46%	1.82%	2.00%	2.11%	3.06%	3.27%
Нетен лихвен приход	751 150	1 026 254	1 357 893	1 591 065	2 171 581	2 787 632	2 847 031
<i>Като % от активите</i>	4.34%	4.12%	4.13%	3.77%	3.68%	4.01%	4.02%

Източник: Българска народна банка

Висок лихвен марж и през 2010 г. Търговските банки успяха да поддържат нивото на нетен лихвен доход през 2009 г., след като приходите им от лихви и лихвените плащания се увеличиха до най-високите си нива за сравнимите си периоди. Въпреки това, текущото ниво от 4% на нетния лихвен марж ще намалее в следствие на конкурентната среда, когато банките се опитат да привлекат нови депозити и кредитополучатели. Не очакваме това да се случи през 2010 г. по икономически причини, които ще подтиснат търсенето на кредити.

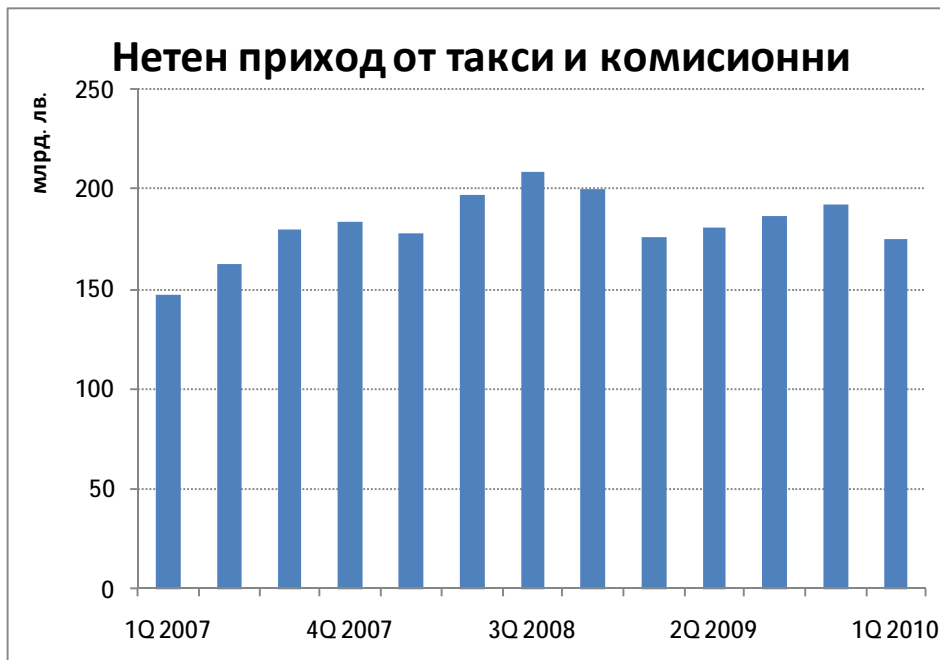
Графика 20



Източник: Българска народна банка

Междубанковите лихви вече паднаха значително. 3-месечният SOFIBOR слезе под нивата преди кризата и е солидно доказателство, че ликвидните проблеми в системата са преодолени. Очакваме лихвите на различните банкови продукти да намаляват, след като ликвидността се подобри и паричните потоци към банките продължават да нарастват. Поради липса на клиенти, които търсят нови заеми, банките бяха принудени да увеличат покупките си на правителствени ценни книжа.

Графика 21



Източник: Българска народна банка

Приходите от такси не паднаха съществено

Приходите от такси и комисионни се изменят в по-голяма степен от лихвения приход. Въпреки това, не беше отчетено драматично намаление, като спадът през първото тримесечие се дължеше на сезонно по-ниските приходи, а не на спад в постъпленията от такси. Очакваме те да се задържат на стабилни равнища и през тази година.

Графика 22



Източник: Българска народна банка

Печалбата от финансови инструменти, държани за търгуване представляват малък обем от общата печалба на банковата система. Голямата част от тях е финансов резултат от валутни курсове и от сделки с валута, които се осъществяват от банките.

Графика 23



Източник: Българска народна банка

Банките предпочитат ДЦК

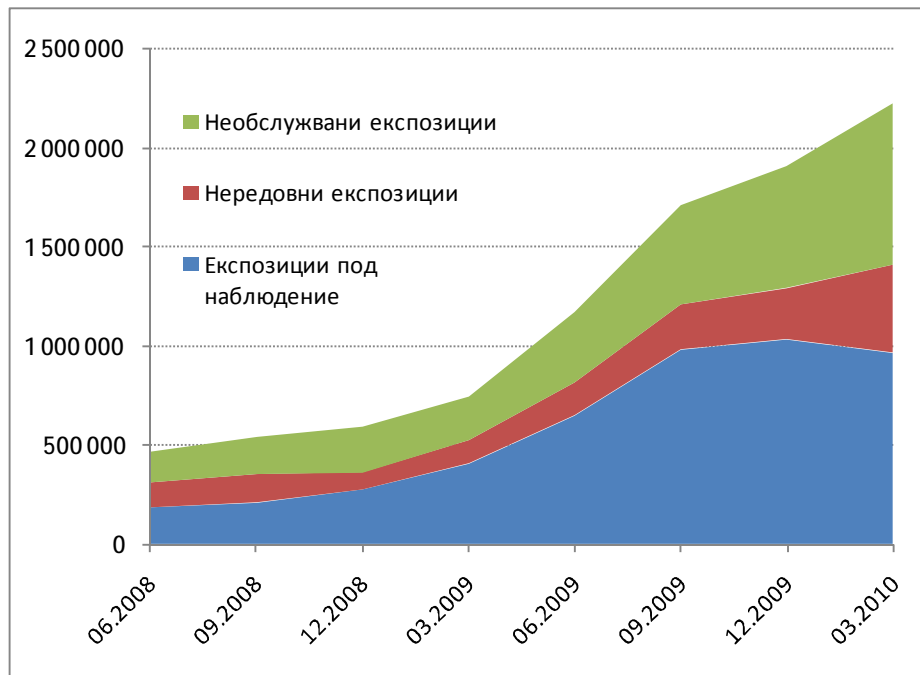
Българските банки са консервативни инвеститори от гледна точка на инвестициите им в ценни книжа. Българският правителствен дълг представлява 60% от общия им портфейл. Търговските банки, които обслужват плащания по държавния бюджет, трябва да притежават държавни ценни книжа за гаранция. Общите инвестиции на банките са 6.5% от активите им в края на първото тримесечие, спрямо 9.3% в края на 2007 г. Инвестициите намаляват с 15% в номинално изражение, но основна причина за спада като процент от активите е разрастването на кредитната активност. Банките не бяха склонни да инвестират в акции по време на бума на фондовия пазар и капиталовите им инструменти тогава представляваха 3% от портфейла в сравнение с 2% в данните за последните тримесечия. Най-голямото изменение в структурата на ценните книжа се отнася за местните неправителствени емитенти, включително кредитни институции. Основна причина за спада на цените книжа е падежирането на задълженията, но няколко малки емитента изпаднаха във фалит или реструктурираха заемите си. В същото време пазарът на корпоративен дълг се сви значително, като почти липсват нови емисии. Банките повишиха инвестициите си в чуждестранни ценни книжа до 22% от общото, в сравнение с 18% през 2007 г. Сумата на потенциалните загуби от просрочване на гръцкия дълг остава много ограничен.

Растящите лоши кредити са основно притеснение за банките

Лошите кредити се покачиха до рекордни нива

Класифицираните експозиции се повишиха значително в средата на 2009 г. Те поставиха печалбите на банките под натиск и са основна причина за влошаването на възвръщаемостта. Още повече, че банките бяха принудени да реструктурират кредитния си портфейл и да ограничат отпускането на нови кредити. Те разпределиха провизиите си като разходи за обезценка и абсорбираха негативния ефект от влошения портфейл благодарение на генерираните приходи. Покриването на необслужваните кредити с провизии остава високо. Към декември провизиите покриват 83% от експозициите, класифицирани като просрочени над 90 дни и 119% от експозициите, класифицирани като несъбираеми над 180 дни, според данни на централната банка.

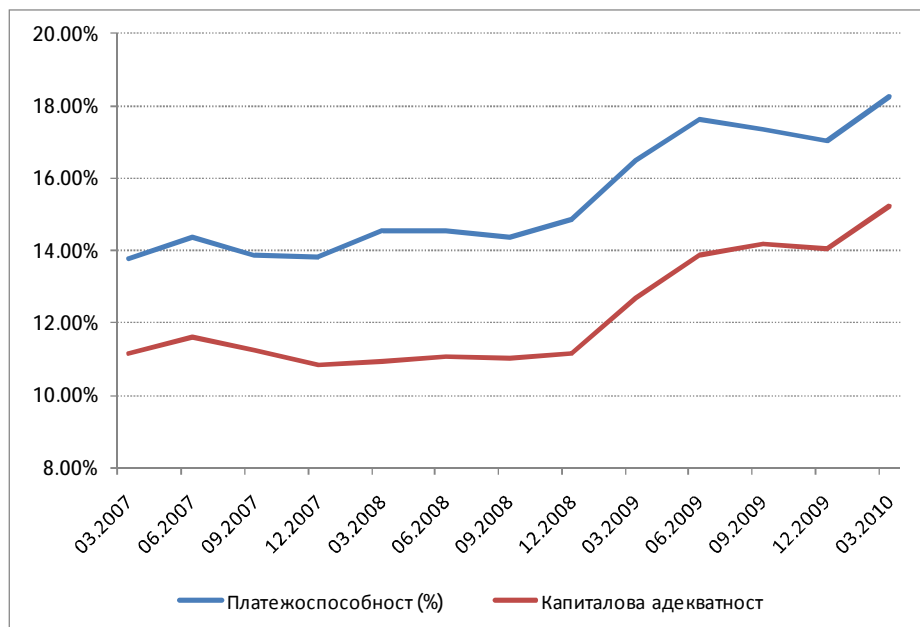
Графика 24



Източник: Българска народна банка

Ръстът на лошите кредити и експозиции се ускори през първото тримесечие на 2010 г. със 71% и 33%. Въпреки това, експозициите под наблюдение намаляха за пръв път и разминаването с останалите две категории може да е сигнал за успокояване на натиска върху банките. Експозициите под наблюдение бяха почти без промяна през последното тримесечие на 2009 г., което може да поставя началото на позитивния тренд в качеството на заемите, но банките ще продължат да отчитат загуби.

Графика 25



Източник: Българска народна банка

Капиталовата позиция на банковата система остава стабилна. Капиталовата адекватност от първи ред надвиши 18% в края на март 2010 г., а капиталовият буфер на банковата система е 3.2 млрд. лв. Стабилният капитал, едновременно с минималния ръст на активите, се отразява в благоприятно ниво на капиталова адекватност.

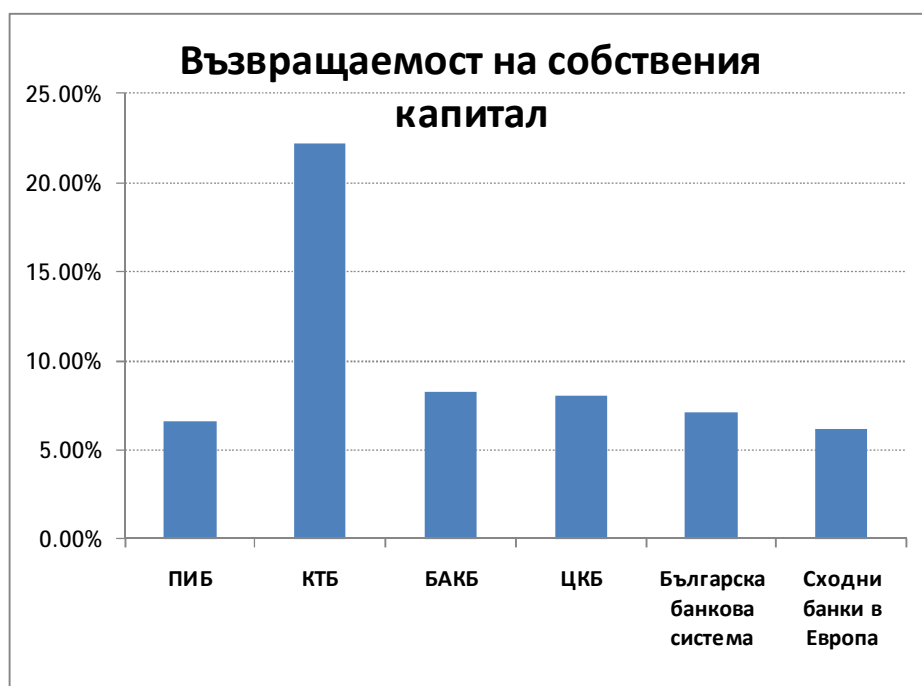
ОЦЕНКА

Публичните банки в България се търгуват при ниски коефициенти за оценка. Считаме, че всички четири банки са подценени в сравнение със средните коефициенти за банките в Източна Европа. Всички негативни новини са отчетени и слабостта на цените на акциите през май се дължи на всеобщия спад на пазара при много ниски обеми.

Сравнение по показатели

Българските банки се търгуват на ниски коефициенти. Всички четири банки на борсата отчитат печалба и имат позитивно съотношение цена/печалба. Въпреки че, спадът на банковите печалби беше незначителен, коефициентите бяха подкрепени от спада в цените на акциите. Считаме, че банките са на атрактивни нива и очакваме, че техните акции ще поскъпват с висок двуцифрен годишен процент през следващите няколко години.

Графика 26



Изчисления: ЕЛЕНА Трейдинг

RoE на банките е близо до средното за сектора

Две от банките имат широка клонова мрежа и са ориентирани към потребителите на дребно – Централна кооперативна банка (**ЦКБ**) и Първа инвестиционна банка (**ПИБ**). Двете акции се търгуват на най-ниското съотношение цена към активи от 0.05, поради калкулирания риск за неизпълнение на потребителските и корпоративните заеми. Останалите две банки имат по-високи съотношения. Българо-Американска кредитна банка (**БАКБ**) и Корпоративна търговска банка (**КТБ**) са специализирани в корпоративни заеми и имат малка клонова мрежа. Възвръщаемостта на капитала (RoE) на КТБ надвишава 20%, докато БАКБ имаше дори по-висок коефициент преди спада на печалбата през 2009 г. В сравнение със средните коефициенти на банковата система и сходните банки в Източна Европа, българските публични банки имат по-добра възвръщаемост, с изключение на ПИБ, която е под влияние на разходите за обезценка.

Сравнение на
коэффициентите
за оценка

	БАКБ	ЦКБ	КТБ	ПИБ
Последна цена	12.60	1.15	62.45	2.13
Брой акции	12 624 725	83 155 092	6 000 000	110 000 000
Паз. Капитализация	159 071 535	95 545 201	374 700 000	234 300 000
Нетна печалба (ttm)	17 554 000	20 811 000	65 974 000	27 400 000
P/E	9.06	4.59	5.68	8.55
Активи (ttm)	898 375 000	1 865 322 000	2 210 492 000	4 310 678 000
Цена/Активи	0.18	0.05	0.17	0.05
Собствен капитал	212 049 000	257 202 000	296 643 000	417 217 000
P/B	0.75	0.37	1.26	0.56
RoE	8.28%	8.09%	22.24%	6.57%
RoA	1.95%	1.12%	2.98%	0.64%

Изчисления: ЕЛАНА Трейдинг

Цена/печалба
на банките е
под 10

Публично търгуваните банки се различават значително по отношение на активите и пазарната капитализация. Всички банки имат съотношение цена/печалба под 10. Съотношението цена/счетоводна стойност само при КТБ надвишава 1, поради високата възвращаемост на капитала и слабата търговия с акцията. Печалбите на банките са от обичайните им банкови операции и не са повлияни от еднократни ефекти.

Сравняваме българските банки с коэффициентите на банките в Източна Европа, използвайки медианата на техните показатели, за да елиминираме екстремумите. Данните за съотношението цена/печалба изключват ефекта на загубите при част от разглежданите банки. Поради това получената справедлива цена на акцията, която се сравнява с групата, е по-ниска. Медианата на цена/печалба е 13.91, докато на цена/счетоводна стойност е 1.05.

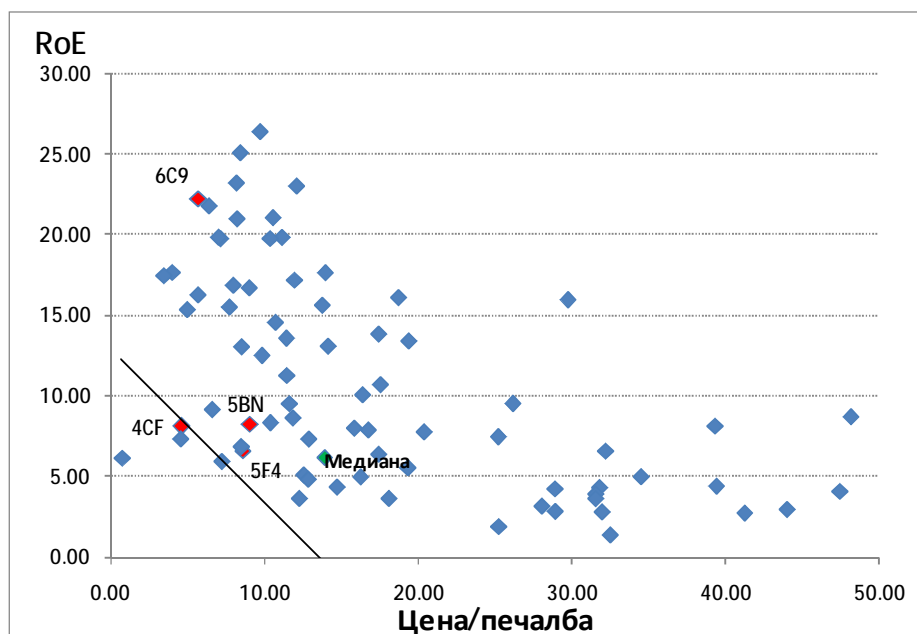
Оценка

	БАКБ	ЦКБ	КТБ	ПИБ
Брой акции	12 624 725	83 155 092	6 000 000	110 000 000
Цена/Печалба	13.91	13.91	13.91	13.91
Нетна печалба (ttm)	17 554 000	20 811 000	65 974 000	27 400 000
Цена	19.34	3.48	152.97	3.47
Цена/Счетоводна стойност	1.05	1.05	1.05	1.05
Собствен капитал	212 049 000	257 202 000	296 643 000	417 217 000
Цена	17.62	3.24	51.86	3.98
Справедлива цена	18.48	3.36	102.42	3.72
Премия (Отбив)	46.68%	192.71%	64.00%	74.75%

Изчисления: ЕЛАНА Трейдинг

Според сравнението с регионалните банки, всички български банкови акции са подценени. ЦКБ в момента се търгува над 200% под справедливата цена, изчислена чрез сравнение на P/E и P/B с равни тегла. Двата показателя имат справедливи цени, които са близки една до друга при ЦКБ, ПИБ и БАКБ. Голямата печалба на КТБ допринася за по-високата цена, докато счетоводната стойност на банката е негативен фактор за оценката.

Не очакваме българските публично търгувани банки да са обект на сделки за придобиване при текущите ниски нива на цените. Съотношението цена към активи потвърждава атрактивната оценка, но предлагането е основна пречка пред подобни сделки – малко вероятно е мажоритарните собственици да продават на текущите цени.

Графика 27


Източник: Bloomberg

Българските банки са разположени основно в ниските нива на Р/Е и възвръщаемост на капитала (RoE). видимо изключение е КТБ, поради високата възвращаемост на капитала. Повечето от позициите имат ниско Р/Е и високо RoE. Данните не са изненадващи, тъй като българският капиталов пазар изостава от възстановяването, започнало септември 2009 г., което обяснява ниското Р/Е на местните банки. Още повече, че загубите от лошите кредити се увеличават през 2009 г., което също има негативен ефект върху печалбата със закъснение спрямо други европейски държави. Тези фактори са основна причина банковите акции да са подценени.

Петгодишната средна възвращаемост на капитала за четирите банки е 16.7%. Ще използваме тази стойност като дисконтов фактор при метода на остатъчния доход на банките. Очакваме дългосрочна норма на растеж от 3.5%, докато процентът на разпределяне на печалбата е 33.

Българо-Американска кредитна банка (5BN)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
Общо активи	689 632	818 045	814 824	825 417	858 433	927 108	1 066 174	1 279 409
Заеми и вземания	623 562	743 325	762 400	777 648	800 977	841 026	941 949	1 083 242
<i>Като % от активите</i>	90.4%	90.9%	93.6%	94.2%	93.3%	90.7%	88.3%	84.7%
Общо пасиви	536 463	631 152	605 991	595 948	605 729	642 599	731 463	882 646
<i>Като % от пасивите</i>	77.8%	77.2%	74.4%	72.2%	70.6%	69.3%	68.6%	69.0%
Общо собствен капитал	153 169	186 893	208 833	229 468	252 704	284 509	334 712	396 763
Нетна печалба	51 100	53 166	24 020	20 635	30 045	41 720	63 970	83 162
Възвращаемост на капитала	33.36%	28.45%	11.50%	8.99%	11.89%	14.66%	19.11%	20.96%
Възвращаемост на активите	7.41%	6.50%	2.95%	2.50%	3.50%	4.50%	6.00%	6.50%

Очаквания: ЕЛНА Трејдинг

Бавно възстановяване до предкризисните нива през 2014 г.

Очакванията ни са, че през следващите пет години ще има бавно възстановяване на строителството и пазара на недвижими имоти в България. Това е сферата на дейност на БАКБ, тъй като три-четвърти от кредитите ѝ в са тези сектори или са обезпечени с ипотeka. Отчитайки възможността за бъдещи загуби от лоши кредити, очакваме, че доходността на БАКБ ще се подобри най-рано през следващата година и ще достигне нивата от преди

кризата през 2014 г. Очаква се възвращаемостта на капитала да е по-ниска, поради по-голямата капиталова база, тъй като кредитната експанзия ще е по-слаба в сравнение с периода 2004 г. -2008 г.

Дисконтирани парични потоци:	
ННС за 5-годишен период	39 991
ННС на остатъчна стойност	237 874
Стойност на капитала	277 864
Емитирани акции в хил.	12 625
Стойност на акция	22.01
Цена на акция	12.60
Премия/(отстъпка)	74.68%

Изчисления: ЕЛАНА Трейдинг

Метод на остатъчната стойност:	
Първоначален капитал	229 468
НС за 5-годишен период	(6 249)
НС остатъчна стойност (без ръст на инвестиции)	54 645
НС остатъчна стойност (с ръст на инвестиции)	0
Стойност на капитала	277 864
Емитирани акции в хил.	12 625
Стойност на акция	22.01
Цена на акция	12.60
Премия/(отстъпка)	74.68%

Изчисления: ЕЛАНА Трейдинг

Рейтинг: Методите ни на оценка изчисляват справедлива стойност от 22.01 лв. на акция. Премията е 75% над текущата пазарна цена. Предпочитаме да използваме по-консервативни очаквания за развитие на пазара на недвижими имоти, поради експанзията на туризма, която в момента е ниво на застои. Въпреки това, рисковете са големи и няма да е изненада да видим по-бързо възстановяване на кредитния пазар от очакваното, което ще има голямо влияние върху пазарната цена на БАКБ.

КУПУВАЙ Справедливата стойност на акцията е по-висока от цената, получена при сравнение на коефициенти. Средната цена по двата метода е 20.24 лв. Даваме препоръка „купувай“ с ценова цел 20.24 лв., което е 60% над текущата цена.

Ценова цел: 20.24 лв.

Нагоре: 60%

Централна кооперативна банка (4CF)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
Общо активи	1 565 351	1 663 314	1 839 424	1 913 001	2 008 651	2 169 343	2 494 745	2 993 693
Заеми и вземания	1 063 794	1 047 549	1 216 543	1 259 122	1 315 782	1 407 887	1 604 991	1 893 890
<i>Като % от активите</i>	68.0%	63.0%	66.1%	65.8%	65.5%	64.9%	64.3%	63.3%
Общо пасиви	1 353 779	1 435 009	1 587 774	1 645 768	1 722 881	1 862 904	2 163 043	2 630 109
<i>Като % от пасивите</i>	86.5%	86.3%	86.3%	86.0%	85.8%	85.9%	86.7%	87.9%
Общо собствен капитал	211 572	228 305	251 650	267 233	285 770	306 439	331 701	363 584
Нетна печалба	20 321	21 453	22 342	22 956	26 112	29 286	34 926	43 409
Възвращаемост на капитала	9.60%	9.40%	8.88%	8.59%	9.14%	9.56%	10.53%	11.94%
Възвращаемост на активите	1.30%	1.29%	1.21%	1.20%	1.30%	1.35%	1.40%	1.45%

Очаквания: ЕЛАНА Трейдинг

Възвращаемостта на капитала на ЦКБ отчете слаба промяна в последните две години, тъй като разходите за обезценка през 2009 г. не надвишиха нивото си от 2007 г. Банката има ниско ниво на разходи за обезценка през първото тримесечие на 2010 г., което е основна причина да очакваме стабилна печалба за годината. Очакваме и по-бърз растеж на активите и заемите за ЦКБ в сравнение с БАКБ, тъй като банката е ориентирана към банкиране на дребно и е кредитор за широк кръг индустрии. Също така считаме, че ЦКБ ще подобри коефициентите си на доходност през следващите две години, поради очакваната умерена експанзия в сравнение с 2007 г.-2008 г.

Дисконтирани парични потоци:	
ННС за 5-годишен период	31 724
ННС на остатъчна стойност	124 165
Стойност на капитала	155 889
Емитирани акции в хил.	83 155
Стойност на акция	1.87
Цена на акция	1.15
Премия/(отстъпка)	63.16%

Изчисления: ЕЛЕНА Трейдинг

Метод на остатъчната стойност:	
Първоначален капитал	267 233
НС за 5-годишен период	(63 618)
НС остатъчна стойност (без ръст на инвестиции)	(47 726)
НС остатъчна стойност (с ръст на инвестиции)	0
Стойност на капитала	155 889
Емитирани акции в хил.	83 155
Стойност на акция	1.87
Цена на акция	1.15
Премия/(отстъпка)	63.16%

Изчисления: ЕЛЕНА Трейдинг

Рейтинг:
КУПУВАЙ
Ценова цел:
2.62 лв.
Нагоре:
130%

Справедливата цена на ЦКБ е 1.87 лв. за акция. Това е почти 70% по-високо ниво от текущата пазарна цена. Средната петгодишна възвращаемост на собствения капитал на ЦКБ е най-ниска сред четирите банки. Тя е 10.25% и изчислената цена с тази стойност е близо до справедливата цена, получена след сравнение с подобни банки в Европа. Възможно е пазарът да изиска по-ниска норма на възвращаемост в бъдеще, но предпочитаме да използваме по-консервативен подход.

Ценовата цел е 2.62 лв. или средното по двата метода. Това е 130% над текущата пазарна цена. ЦКБ е най-подценената банка, основно заради ниските коефициенти Р/Е и Р/В. даваме препоръка „купувай“, въпреки че голямата разлика между справедливата и пазарната цена може да определи и по-агресивна позиция.

Всяка негативна новина, относно загубите от лоши кредити са вече включени в цената и ниските коефициенти са по-скоро следствие от ликвидността на акцията, отколкото от негативни очаквания. Въпреки това, ликвидността ще ограничи ръста на цената и е причина за препоръката „купувай“ вместо „купувай агресивно“.

Корпоративна търговска банка (6С9)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
Общо активи	1 772 123	2 105 879	2 035 862	2 066 400	2 128 392	2 234 812	2 458 293	2 753 288
Заеми и вземания	1 316 299	1 597 270	1 612 080	1 644 322	1 718 316	1 804 232	1 948 570	2 143 427
<i>Като % от активите</i>	74.3%	75.8%	79.2%	79.6%	80.7%	80.7%	79.3%	77.8%
Общо пасиви	1 616 011	1 891 266	1 759 966	1 744 399	1 764 257	1 825 023	1 998 109	2 235 580
<i>Като % от пасивите</i>	91.2%	89.8%	86.4%	84.4%	82.9%	81.7%	81.3%	81.2%
Общо собствен капитал	156 112	214 613	275 896	322 001	364 135	409 789	460 184	517 708
Нетна печалба	23 177	40 298	60 382	70 258	70 237	73 749	79 895	89 482
Възвращаемост на капитала	14.85%	18.78%	21.89%	21.82%	19.29%	18.00%	17.36%	17.28%
Възвращаемост на активите	1.31%	1.91%	2.97%	3.40%	3.30%	3.30%	3.25%	3.25%

Нашите прогнози за КТБ са основани на очакванията за по-конкурентна пазарна среда през следващите години на постепенна експанзия на банковата система. Депозитите на КТБ включват средства на държавни компании и тяхното им пренасочване към други кредитни институции може да се отрази негативно на доходността на банката. В допълнение, малката клонова мрежа на банката е пречка при икономическа експанзия и е твърде вероятно ръстът на банковите заеми да е по-малък отколкото средното за системата.

Дисконтирани парични потоци:	
ННС за 5-годишен период	97 015
ННС на остатъчна стойност	255 952
Стойност на капитала	352 967
Емитирани акции в хил.	6 000
Стойност на акция	58.83
Цена на акция	62.45
<i>Премия/(отстъпка)</i>	<i>-5.80%</i>

Изчисления: ЕЛЕНА Трейдинг

Метод на остатъчната стойност:	
Първоначален капитал	322 001
НС за 5-годишен период	30 011
НС остатъчна стойност (без ръст на инвестиции)	955
НС остатъчна стойност (с ръст на инвестиции)	0
Стойност на капитала	352 967
Емитирани акции в хил.	6 000
Стойност на акция	58.83
Цена на акция	62.45
<i>Премия/(отстъпка)</i>	<i>-5.80%</i>

Изчисления: ЕЛЕНА Трейдинг

Рейтинг: Справедливата стойност на КТБ, според метода на остатъчния доход е по-ниска спрямо текущата цена. Банката е единствената сред четирите публични, която се търгува над стойността от този метод на оценка. Въпреки

Задръж

Ценова цел:

80.62 лв. това, огромната ѝ нетна печалба и ниско съотношение Р/Е подкрепят оценката по коефициенти и осигуряват по-висока средната цена от текущата.
Нагоре: Двата метода дават ценова цел 80.62 лв. или 30% над котировките в момента. Въпреки това, ще дадем препоръка „задръж“, поради различните резултати по всеки метод на оценка и ниския потенциал за растеж в сравнение с останалите банкови книжа.
30%

Първа инвестиционна банка (Bloomberg:5F4 BU)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
Общо активи	4 205 076	4 256 134	4 095 287	4 197 669	4 407 553	4 760 157	5 331 376	6 131 082
Заеми и вземания	3 019 043	3 103 821	3 163 298	3 226 564	3 371 759	3 590 924	3 950 016	4 443 768
<i>Като % от активите</i>	71.8%	72.9%	77.2%	76.9%	76.5%	75.4%	74.1%	72.5%
Общо пасиви	3 879 762	3 885 664	3 686 477	3 774 239	3 952 766	4 261 339	4 782 100	5 518 843
<i>Като % от пасивите</i>	92.3%	91.3%	90.0%	89.9%	89.7%	89.5%	89.7%	90.0%
Общо собствен капитал	325 314	370 470	408 810	423 430	454 786	498 818	549 275	612 239
Нетна печалба	50 065	50 931	32 019	25 186	39 668	57 122	69 308	85 835
Възвращаемост на капитала	15.39%	13.75%	7.83%	5.95%	8.72%	11.45%	12.62%	14.02%
Възвращаемост на активите	1.19%	1.20%	0.78%	0.60%	0.90%	1.20%	1.30%	1.40%

Очаквания: ЕЛНА Трейдинг

Нетната печалба на ПИБ беше под натиск от лошите кредити. Очакваме тази тенденция да се запази през 2010 г. и вероятно в началото на 2011 г. Преструктуриране на провизиите може да повиши финансовия резултат за следващата година, но очакваме, че банката ще функционира при нормални условия едва през 2012 г. ПИБ има отлични услуги за обслужване на дребно и широка клонова мрежа, която ще подкрепи растеж през следващата фаза на експанзия на банковата система. Банката ще се позиционира на по-добро ниво по отношение на депозитите. Постепенната промяна в пасивите към депозитите на по-ниски лихвени нива, отколкото хибридните капиталови инструменти ще подобри възвращаемостта на активите.

Дисконтирани парични потоци:	
ННС за 5-годишен период	53 997
ННС на остатъчна стойност	245 521
Стойност на капитала	299 518
Емитирани акции в хил.	110 000
Стойност на акция	2.72
Цена на акция	2.13
<i>Премия/(отстъпка)</i>	<i>27.84%</i>

Изчисления: ЕЛНА Трейдинг

Метод на остатъчната стойност:	
Първоначален капитал	423 430
НС за 5-годишен период	(88 147)
НС остатъчна стойност (без ръст на инвестиции)	(35 765)
НС остатъчна стойност (с ръст на инвестиции)	0
Стойност на капитала	299 518
Емитирани акции в хил.	110 000
Стойност на акция	2.72
Цена на акция	2.13
<i>Премия/(отстъпка)</i>	<i>27.84%</i>

Изчисления: ЕЛАНА Трейдинг

Рейтинг: ПИБ в момента се търгува 30% под стойността на акциите по нашия модел на оценка. Това е значително по-ниско, отколкото 75% под справедливата цена, която е изчислена чрез коефициенти на банки в Източна Европа.

КУПУВАЙ

Ценова цел: 3.22 лв. Двете ценови нива са съответно 2.72 лв. и 3.72 лв. за акция. Средната цена от двата метода е 3.22 лв. и е нашата едногодишна цел. Това е 50% над текущата пазарна цена и е определящо за препоръката „купувай“ на акцията на банката.

Нагоре: 51%

ПУБЛИЧНО ТЪРГУВАНИ БАНКИ

Корпоративна търговска банка (6C9)

Корпоративна търговска банка (КТБ) е основана през 1994 г., а публичното предлагане на ценните ѝ книжа беше през 2007 г., когато банката предложи 1 000 000 обикновени акции с номинална стойност 10.00 лв. Банката е насочена към предоставянето на професионални нестандартизирани банкови услуги с висока добавена стойност. Нейно отличително предимство е индивидуалният подход към клиентите и осигуряването на комплексно банково обслужване. КТБ работи предимно с корпоративни клиенти, следвайки индивидуален подход с всеки от тях, осигурявайки прозрачност в отношенията и предлагайки пакет от финансови решения, а не само на банкови услуги. Банката има 25 офиса в цялата страна.

EquityGPC



52-седмичен връх на цената
BGN 66.70

52-седмично дъно на цената
BGN 44.00

52-седмично изменение на цената
-3.30%

Промяна от началото на годината
+4.36%

Цената на акцията се установи в границите между 60 лв. и 65 лв. за акция при умерени обеми. Общият изтъргуван обем от началото на годината остава около обичайните ниски нива за водеща позиция на БФБ. Дори разпределянето на дивидент в размер на 5 лв. на акция нямаше съществено отражение върху търговията и цената на акция.

Съотношението цена към активи е 0.17, докато съотношението цена към счетоводна стойност на акция продължава да е над средното за българските банки. Това напълно се компенсира от добра норма на печалбата и ниско P/E, което не е повлияно от операции с ценни книжа или други еднократни ефекти.



Източник: Българска народна банка

КТБ е деветата по големина банка

Общата сума на активите надвишава 2.2 млрд. лв. и ръстът е 8.6% от началото на годината. Корпоративна търговска банка се установи на девето място по активи сред местните банки, според данни на Българска народна банка.



Източник: Корпоративна търговска банка

Кредитният портфейл на банката представлява 66.3% от активите или 1.46 млрд. лв. Процентът на лошите кредити беше 1.18%, което е значително по-ниско от средното за банковата система. Това се дължи на специализацията на банката в големи корпоративни кредити с нисък риск от необслужване. Провизиите покриват 0.81% от портфейла през първото тримесечие на 2010 г. в сравнение с 0.76% в края на 2009 г. Коефициентът на ликвидност е 24.40%.

КТБ продължава да увеличава дела си в кредити за нефинансови институции, които са основен източник за подобряване на нормата на печалба.



Източник: Българска народна банка

Депозитите се повишиха с 9% от началото на годината и достигнаха 1.9 млрд. лв. Върхът им беше през март 2009 г. – 2.1 млрд. лв. КТБ се занимава основно с депозити от корпоративни клиенти, като значителна част от тях са от държавни компании. Депозитите на финансови институции формират значителна част – 4.4% от общата сума. Делът на депозитите от индивидуални клиенти постоянно нараства през последните няколко години.



Източник: Българска народна банка

КТБ обяви 21 млн. лв. нетна печалба за първото тримесечие на 2010 г. и финансовите резултати надвишават предварителните прогнози с 5 млн. лв. или 32%. На годишна база печалбата се подобрява с 36.1%. Тримесечната печалба е най-добрия исторически резултат на банката. Печалбата на акция

скочи до 3.51 лв.

Корпоративни новини

- 14 януари 2010** На 18 януари 2010 г. отвори нов клон във финансов център София-Запад. Офисът предлага всички видове услуги на банката.
- 29 януари 2010** Корпоративна търговска банка публикува отчета си за четвърто тримесечие 2009 г.
- 24 февруари 2010** На 23 февруари 2010 г. банката подписа договор с Агенция по заетостта за реализация на одобрен проект по Оперативната програма "Развитие на човешките ресурси 2007-2013 г.", съфинансирана от Европейския съюз. Стойността на проекта е 184 942.12 лв. и е с насоченост за усъвършенстване на професионалните умения на служителите на банката.
- 15 март 2010** Корпоративна търговска банка свиква Общо събрание на акционерите на 21 април 2010 г. с основна точка от дневния ред разпределяне на печалбата за 2009 г. ще се гласува решение 60 млн. лв. от печалбата да се разпределят, както следва – 30.3 млн. лв. за резерви и 30 млн. лв. за дивидент.
- 16 март 2010** Съгласно одитирания годишен финансов отчет на банката за 2009 г., нетната печалба на неконсолидирана база е в размер на 60 млн. лв. Управителният съвет на КТБ взе решение да предложи на ОСА да приеме решение за разпределяне на печалбата между Фонд Резервен дивидент на акционерите. Брутният дивидент на една акция е 5 лв. Нетната печалба на консолидирана основа съгласно одитирания годишен консолидиран финансов отчет на КТБ за 2009 г. е в размер на 63 млн. лв.
- 14 април 2010** На редовното годишно общо събрание на Асоциацията на банките в България, състояло се на 07 април 2010 г., Илиан Зафиров – изпълнителен директор на Корпоративна търговска банка, беше единодушно преизбран за член на Управителния съвет на Асоциацията за нов тригодишен мандат.
- 21 април 2010** Общото събрание на Корпоративна търговска банка гласува 5.00 лв. брутен дивидент на акция. Право на дивидент имат акционерите, регистрирани в Централен депозитар към 5 май 2010 г.
- 26 април 2010** Във връзка с утвърдените практики, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, и с оглед подобряване комуникацията с инвестиционната общност, уведомяваме, че Корпоративна търговска банка ще оповести финансовия отчет за дейността на банката към първото тримесечие на 2010 г. на 27 април 2010г., в часовия диапазон между 13.00 ч. и 15.00 ч.
- 27 април 2010** Корпоративна търговска банка публикува отчета си за първо тримесечие 2010 г.
- 17 май 2010** На 17 май 2010 г. започна оперативна дейност новият офис на Корпоративна търговска банка в гр. Пазарджик. Офисът ще предлага пълната гама банкови услуги на банката за корпоративни клиенти и граждани.
- 27 май 2010** Корпоративна търговска банка публикува консолидиран отчет за първо тримесечие 2010 г.

	2007	2008	2009
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	244 048	303 183	310 524
Финансови активи, държани за търговия	34 776	21 719	26 971
Финансови активи, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови активи на разположение за продажба	76 520	40 943	55 380
Кредити и вземания (включително финансов лизинг)	1 063 794	1 047 549	1 216 543
Инвестиции държани до падеж	84 458	101 598	91 720
Деривати - Отчитане на хеджиране	0	0	0
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Материални активи	49 275	52 340	56 844
Нематериални активи	5 997	9 999	371
Инвестиции в асоциирани, дъщерни и съвместни предприятия (осчетоводени, прилагайки капиталовия метод - включително репутация)	0	34 881	34 881
Данъчни активи	172	181	355
Други активи	6 311	50 586	45 500
Нетекучи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	335	335
ОБЩО АКТИВИ	1 565 351	1 663 314	1 839 424
Депозити от централни банки	0	0	0
Финансови пасиви държани за търгуване	0	9 252	12 106
Финансови пасиви, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови пасиви оценявани по амортизирана стойност	1 348 891	1 421 383	1 567 824
Финансови пасиви, свързани с прехвърлени финансови активи	0	0	0
Деривати - отчитане на хеджиране	0	0	0
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Провизии	0	0	0
Данъчни пасиви	1 624	12	1 013
Други пасиви	3 264	4 362	6 831
Дялов капитал, платим при поискване (например кооперативни акции)	0	0	0
Пасиви включени в групи от пасиви за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	0	0
ОБЩО ПАСИВИ	1 353 779	1 435 009	1 587 774
Емитиран капитал	83 155	83 155	83 155
Премиен резерв	64 445	64 445	64 445
Друг капитал	0	0	0
Преоценъчни резерви и други оценъчни разлики от:	-764	-5 257	-4 445
Резерви (включително неразпределени печалби)	44 415	64 509	86 153
Обратно изкупени (съкровищни акции)	0	0	0
Доходът текущата година	20 321	21 453	22 342
Междинни дивиденди	0	0	0
Малцинствено участие	0	0	0
ОБЩО КАПИТАЛ	211 572	228 305	251 650

Източник: Българска народна банка

Продължаващи (непреустановени) дейности	2007	2008	2009
Финансови и оперативни приходи и разходи	94 889	1 12 465	123 577
Приход от лихви	90 982	107 922	136 738
Разход за лихви	34 099	42 707	68 826
Разход за акционерен капитал, подлежаща на изплащане	0	0	0
Приход от дивиденди	685	227	45
Приходи от такси и комисионни	23 764	26 163	28 088
Разход за такси и комисионни	3 362	3 337	3 785
Нетни реализирани печалби (загуби) от финансови активи и финансови пасиви, не оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1 774	24 823	9 889
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви държани за търгуване	17 385	-1 720	7 447
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	-600	0	0
Нетни печалби (загуби) от отчитане на хеджиране	0	0	0
Нетни валутни разлики	-2 101	591	-438
Нетни печалби (загуби) от отписани активи, различни от тези държани за продажба	14	-63	13 507
Други оперативни приходи	447	566	912
Други оперативни разходи	0	0	0
Административни разходи	56 959	73 843	80 464
Амортизация	6 204	7 891	9 285
Провизии	0	0	0
Обезценка	9 147	6 895	9 005
Отрицателна репутация, призната незабавно в печалбата или загубата	0	0	0
Дял от печалбата или загубата в асоциирани и съвместни предприятия осчетоводен прилагайки капиталовия метод	0	0	0
Печалба или загуба от нетекучи активи и групи от активи за изваждане от упо-треба, класифицирани като държани за продажба и неопределени за преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ ПРЕДИ ДАНЪЦИ	22 579	23 836	24 823
Данъчен разход (приход) свързан с печалбата или загубата от продължаващи (непреустановени) дейности	2 258	2 383	2 481
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ СЛЕД ДАНЪЦИ	20 321	21 453	22 342
Печалба или загуба след данъци от преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА СЛЕД ДАНЪЦИ И ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ	20 321	21 453	22 342
Печалба или загуба, принадлежаща на малцинственото участие	0	0	0
ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА, ПРИНАДЛЕЖАЩА НА АКЦИОНЕРИТЕ НА МАЙКАТА	20 321	21 453	22 342

Източник: Българска народна банка

Първа инвестиционна банка (5F4)

Първа инвестиционна банка (ПИБ) е основана през 1993 г. Първоначално специализира в предлагането на комплексни услуги на корпоративни клиенти, но през годините банката се утвърждава като универсална, предлагаща широк кръг от услуги на граждани и фирми. В последните години, фокусът на дейността на ПИБ е върху банкирането на дребно. Първичното предлагане на акции на банката беше през юни 2007 г. с емитирането на 16 500 000 акции. Сред стратегическите цели на банката са разширяване на кредитния портфейл и пазарния дял чрез експанзия в България и Балканиите. С оглед разширяването на присъствието в страната и справяне с конкуренцията от вече присъстващи в страната банки и навлизащи нови, ПИБ планира да задържи съществуващите си клиенти и да привлече нови с разширяване на вида на предлаганите услуги, усъвършенстване на съществуващите и подобряване на обслужването.

52-седмичен връх

3.45 лв.

52- седмично дъно

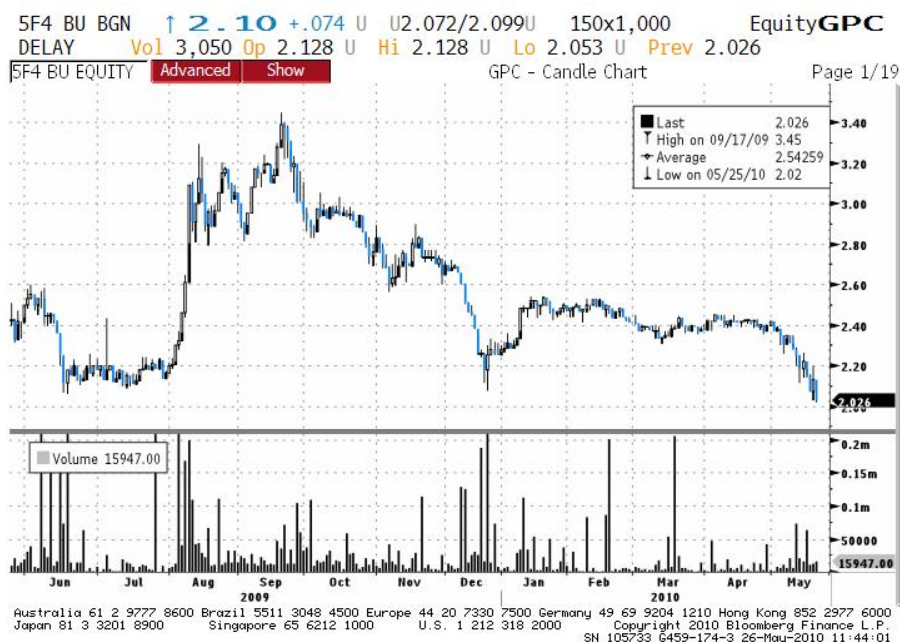
2.06 лв.

52- седмично изменение

-16.45%

Промяна от началото на годината

-11.14%



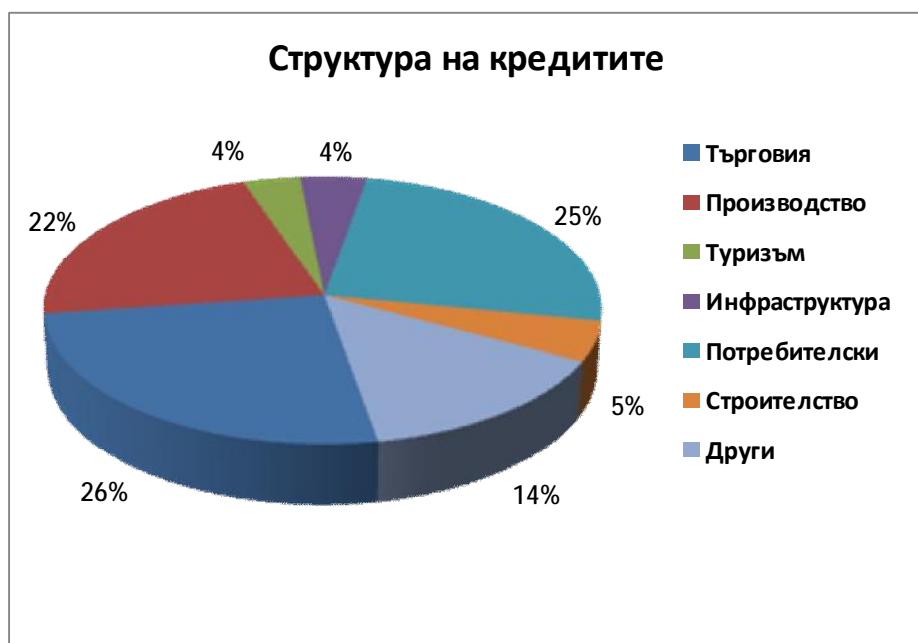
Позицията остана в границите между 2.00-2.50 лв. за акция при волатилна търговия от началото на годината. Акцията на ПИБ продължи да е сред най-активно търгуваните на БФБ, въпреки, че обемите намаляха. Основни акционери на банката са физически лица.

Акцията се движи в съответствие с основния индекс SOFIX. От началото на годината ПИБ изгуби 11%, а SOFIX – 6%.



Източник: Българска народна банка

Активите на ПИБ нарастват слабо на тримесечна база до 4.3 млрд. лв. и основно са в евро. На годишна база активите се увеличават с 1.94%. Представянето на банката е близо до средното за банковата система.



Източник: Българска народна банка

Кредитният портфейл на банката продължи да нараства, но с по-слаб темп. Корпоративните клиенти съставят голяма част от портфейла и надхвърлят 70% от общите кредити. Физическите лица имат 25% дял, почти по равно разпределен между потребителски заеми и ипотечи. За 2009 г., банката държи 5.8% дял от кредитите в системата.



Източник: Българска народна банка

Депозитите на ПИБ представляват 7.6% от депозитите на банковата система. Най-голям дял имат домакинствата – 75% от общите депозити, което прави банката една от най-големите по отношение на банкирането на дребно. През първото тримесечие на 2010 г., депозитите продължават да нарастват, подкрепени от сегмента на дребно.

ПИБ също така разчита на подчинен дълг и хибридни инструменти и е една от малкото български банки, които използват този източник на финансиране. Те представляват 5% от привлечените средства.



Източник: Българска народна банка

Нетната печалба на банката продължи да намалява на годишна база и достигна 8 млн. лв. в сравнение с 12.6 млн. лв. за първото тримесечие на 2009 г. Волатилността на тримесечна база се дължеше на промени в разходите за обезценка и на негативния ефект от промени в лихвите в

началото на 2009 г. Нетният приход от такси и комисионни също беше волатилен на тримесечна база през 2008 г., но през 2009 г. се стабилизира.

Корпоративни новини

- 01 март 2010* Първа инвестиционна банка публикува отчета си за 2009 г.
- 13 април 2010* ПИБ свиква Общо събрание на 14 май 2010 г., при следния дневен ред:
- Отчет на Борда на директорите за дейността през 2009 г.
 - Приемане на годишния отчет за 2009 г.
 - Доклад на сертифицирания одитор
 - Доклад на директора за връзки с инвеститорите
 - Решение за разпределение на печалбата
 - и др.
- 30 април 2010* Първа инвестиционна банка публикува отчета си за първо тримесечие на 2010 г.
- 15 май 2010* Общото събрание на акционерите гласува нетната печалба на банката за 2009 г. да бъде разпределена като резерви.

	2007	2008	2009
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	540 344	587 396	398 874
Финансови активи, държани за търговия	13 529	9 681	9 023
Финансови активи, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови активи на разположение за продажба	374 203	286 624	285 110
Кредити и вземания (включително финансов лизинг)	3 019 043	3 103 821	3 163 298
Инвестиции държани до падеж	104 706	60 393	30 018
Деривати - Отчитане на хеджиране	823	274	0
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Материални активи	1 11 282	149 010	127 683
Нематериални активи	429	5 164	18 115
Инвестиции в асоциирани, дъщерни и съвместни предприятия (осчетоводени, прилагайки капиталовия метод - включително репутация)	22 965	24 920	28 876
Данъчни активи	862	2 047	3 270
Други активи	11 960	20 796	20 926
Нетекущи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	4 930	6 008	10 094
ОБЩО АКТИВИ	4 205 076	4 256 134	4 095 287
Депозити от централни банки	0	0	0
Финансови пасиви държани за търгуване	0	0	0
Финансови пасиви, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови пасиви оценявани по амортизирана стойност	3 870 326	3 877 460	3 677 884
Финансови пасиви, свързани с прехвърлени финансови активи	0	0	0
Деривати - отчитане на хеджиране	1 924	1 336	248
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Провизии	0	0	0
Данъчни пасиви	4 116	2 683	2 901
Други пасиви	3 396	4 185	5 444
Дялов капитал, платим при поискване (например кооперативни акции)	0	0	0
Пасиви включени в групи от пасиви за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	0	0
ОБЩО ПАСИВИ	3 879 762	3 885 664	3 686 477
Емитиран капитал	110 000	110 000	110 000
Премиен резерв	97 000	97 000	97 000
Друг капитал	0	0	0
Преоценъчни резерви и други оценъчни разлики от:	-350	-6 467	-146
Резерви (включително неразпределени печалби)	68 599	119 006	169 937
Обратно изкупени (съкровищни акции)	0	0	0
Доход от текущата година	50 065	50 931	32 019
Междинни дивиденди	0	0	0
Малцинствено участие	0	0	0
ОБЩО КАПИТАЛ	325 314	370 470	408 810

Източник: Българска народна банка

Продължаващи (непреустановени) дейности	2007	2008	2009
Финансови и оперативни приходи и разходи	192 478	209 635	192 987
Приход от лихви	269 669	333 421	359 724
Разход за лихви	138 918	189 069	234 823
Разход за акционерен капитал, подлежащ на изплащане	0	0	0
Приход от дивиденди	32	69	386
Приход от такси и комисионни	59 253	69 656	55 993
Разход за такси и комисионни	9 637	9 046	7 174
Нетни реализирани печалби (загуби) от финансови активи и финансови пасиви, не оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-231	-1 581	600
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви държани за търговане	2 762	-3 773	8 365
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Нетни печалби (загуби) от отчитане на хеджиране	0	0	0
Нетни валутни разлики	7 626	5 619	-565
Нетни печалби (загуби) от отписани активи различни от тези държани за продажба	0	0	0
Други оперативни приходи	2 770	4 710	10 613
Други оперативни разходи	848	371	132
Административни разходи	98 922	139 556	130 267
Амортизация	11 541	16 796	17 822
Провизии	0	0	0
Обезценка	26 408	-2 742	8 615
Отрицателна репутация, призната незабавно в печалбата или загубата	0	0	0
Дял от печалбата или загубата в асоциирани съвместни предприятия осчетоводен прилаган капиталовия метод	0	0	0
Печалба или загуба от нетекучи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба и неопределени за преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ ПРЕДИ ДАНЪЦИ	55 607	56 025	36 283
Данъчен разход (приход) свързан с печалбата или загубата от продължаващи (непреустановени) дейности	5 542	5 094	4 264
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ СЛЕД ДАНЪЦИ	50 065	50 931	32 019
Печалба или загуба след данъци от преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА СЛЕД ДАНЪЦИ И ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ	50 065	50 931	32 019
Печалба или загуба, принадлежаща на малцинственото участие	0	0	0
ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА, ПРИНАДЛЕЖАЩА НА АКЦИОНЕРИТЕ НА МАЙКАТА	50 065	50 931	32 019

Източник: Българска народна банка

Централна кооперативна банка (4CF)

Централна кооперативна банка (ЦКБ) е създадена 1991 г. и е публично търгувана от март 1999 г. В началото на 2002 г. делът на Банкова консолидационна компания от 32.77% беше придобит след търг от Химимпорт, като холдингът стана основен акционер. В момента Химимпорт държи 75.8% от акциите на банката чрез дъщерното си дружество ЦКБ Груп Асет Мениджмънт.

ЦКБ е универсална търговска банка, лицензирана да предоставя всички банкови операции, включително е инвестиционен посредник и има разрешително от БНБ за първичен дилър на ценни книжа.

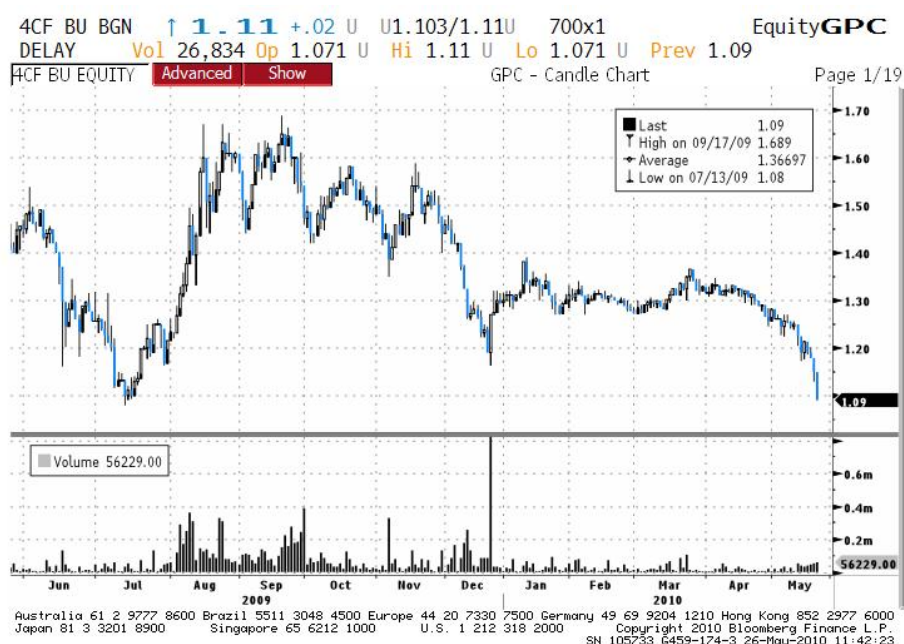
През последните три години ЦКБ придоби шест търговски банки в България, които са били в несъстоятелност, както и мажоритарни дялове в македонски банки.

52-седмичен връх
1.69 лв.

52-седмично дъно
1.08 лв.

52- седмично изменение
-22.70%

Промяна от началото на годината
-16.09%



Банката проби нивото на подкрепа от 1.30 лв. за акция в средата на април, след като се търгуваше на това равнище от началото на годината. Текущата слабост на пазара се отразява сериозно върху позицията и в момента е на дъната си от юли 2009 г. Акцията на банката е сред най-търгуваните на БФБ, поради ниските коефициенти и големия фрий-флоут.



Източник: Българска народна банка

ЦКБ е на единадесето място в България по големина

Общата сума на активите на банката достигна 1.744 млрд. лв. за първото тримесечие на 2010 г., което е 6.95% ръст в сравнение със същия период на миналата година. ЦКБ е на 11 място сред българските търговски банки по размер на активите. Коефициентът на ликвидност е 23.81%, докато средното за периода март 2009 г. – март 2010 г. беше 24.56%.



Източник: Централна кооперативна банка

Физическите лица формират 30% от кредитите в края на 2009 г. ЦКБ е заемодател основно на компании в сектора на търговията и финансите, докато строителството е с 10% дял от общите заеми. Приходите от лихви са почти без промяна за последното тримесечие, но намаляват значително на годишна база.



Източник: Българска народна банка

Депозитите допринесоха за **95%** от общите задължения и са на стойност **1.5 млрд. лв.** В сравнение с първото тримесечие на **2009 г.** е отбелязан ръст от **5.73%**. Депозитите на домакинствата са основен източник за финансиране на ЦКБ, докато депозитите от кредитни институции са **4%** от общите. Разходите за лихви се увеличават значително от началото на **2009 г.**, поради конкурентната пазарна среда.



Източник: Българска народна банка

Централна кооперативна банка обяви **5.5 млн. лв.** нетна печалба за първото тримесечие на **2010 г.**, което е **21.78%** по-ниско от 1 тримесечие на **2009 г.** (когато печалбата надвишава **7 млн. лв.**). Нетният лихвен приход на банката намалява на годишна база от **16.8 млн. лв.** до **15.1 млн. лв.**, докато приходите от такси и комисионни се увеличават с **10.62%**. Административните разходи се свиват с **14%** на годишна база, поради програмата за съкращаване на разходите на банката. Резултати за **2007 г.** и

2009 г. бяха повлияни от печалби от финансови активи, но нетната загуба от сделки с ценни книжа за първото тримесечие беше незначителна. Портфейлът на ЦКБ включва капиталови инструменти, но най-голяма част заемат български ДЦК.

Корпоративни новини

- 02 февруари 2010* Централна кооперативна банка публикува отчета си за 4 тримесечие на 2009 г.
- 04 март 2010* На 1 март 2010 г. Надзорния и Управителния съвет на Централна кооперативна банка взеха решение за придобиване на 100% от Статер банка - Македония.
- 06 април 2010* Търговото предложение от Централна кооперативна банка, отправено на 16 март 2010 г. към акционерите на Статер банка беше успешно. ЦКБ направи търгово предложение за придобиването на 339 178 акции на Статер банка с право на глас, на цена 1 070 динара за акция. В резултат, ЦКБ придоби 317 864 акции или 93.72% от капитала.
- 30 април 2010* Централна кооперативна банка публикува отчета си за 1 тримесечие на 2010 г.
- 18 май 2010* Управителният съвет на Централна кооперативна банка взе решение да предложи на общото събрание на акционерите, което ще се проведе на 13 май 2010 г., печалбата на банката за 2009 г. да бъде разпределена към резервите. Събранието е насрочено за 6 юни.

	2007	2008	2009
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	279 748	273 164	186 063
Финансови активи, държани за търговия	39 875	16 344	12 178
Финансови активи, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови активи на разположение за продажба	95 902	77 954	80 882
Кредити и вземания (включително финансов лизинг)	1 316 299	1 597 270	1 612 080
Инвестиции държани до падеж	0	75 643	76 027
Деривати - Отчитане на хеджиране	0	0	0
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Материални активи	37 393	60 419	61 770
Нематериални активи	381	554	476
Инвестиции в асоциирани, дъщерни и съвместни предприятия (осчетоводени, прилагайки капиталовия метод - включително репутация)	161	161	165
Данъчни активи	1 126	3 277	5 193
Други активи	1 238	1 093	1 028
Нетекущи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	0	0
ОБЩО АКТИВИ	1 772 123	2 105 879	2 035 862
Депозити от централни банки	0	0	0
Финансови пасиви държани за търгуване	0	0	0
Финансови пасиви, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови пасиви оценявани по амортизирана стойност	1 608 728	1 881 902	1 748 612
Финансови пасиви, свързани с прехвърлени финансови активи	0	0	0
Деривати - отчитане на хеджиране	0	0	0
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Провизии	194	361	532
Данъчни пасиви	3 687	7 505	10 059
Други пасиви	3 402	1 498	763
Дялов капитал, платим при поискване (например кооперативни акции)	0	0	0
Пасиви включени в групи от пасиви за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	0	0
ОБЩО ПАСИВИ	1 616 011	1 891 266	1 759 966
Емитиран капитал	60 000	60 000	60 000
Премиен резерв	48 500	48 500	48 500
Друг капитал	0	0	0
Преоценъчни резерви и други оценъчни разлики от:	4 998	23 230	24 186
Резерви (включително неразпределени печалби)	19 437	42 585	82 828
Обратно изкупени (съкровищни акции)	0	0	0
Доход от текущата година	23 177	40 298	60 382
Междинни дивиденди	0	0	0
Малцинствено участие	0	0	0
ОБЩО КАПИТАЛ	156 112	214 613	275 896

Източник: Българска народна банка

Продължаващи (непреустановени) дейности	2007	2008	2009
Финансови и оперативни приходи и разходи	51 452	76 752	104 585
Приход от лихви	81 061	115 618	147 102
Разход за лихви	43 509	66 153	81 455
Разход за акционерен капитал, подлежаща изплащане	0	0	0
Приход от дивиденди	5	14	2
Приходи от такси и комисионни	7 181	9 881	14 768
Разход за такси и комисионни	952	1 353	1 172
Нетни реализирани печалби (загуби) от финансови активи и финансови пасиви, не оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-88	2 462	8 228
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви държани за търгуване	4 762	5 712	9 889
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Нетни печалби (загуби) от отчитане на хеджиране	0	0	0
Нетни валутни разлики	2 851	7 540	6 194
Нетни печалби (загуби) от отписани активи различни от тези държани за продажба	299	98	26
Други оперативни приходи	514	3 887	2 300
Други оперативни разходи	672	954	1 297
Административни разходи	20 975	26 984	28 429
Амортизация	2 310	3 355	4 346
Провизии	0	0	397
Обезценка	2 344	1 584	4 197
Отрицателна репутация, призната незабавно печалбата или загубата	0	0	0
Дял от печалбата или загубата на асоциирани и съвместни предприятия осчетоводеж прилагайки капиталовия метод	0	0	0
Печалба или загуба от текущи активи и групи от активи за изваждане от употреба класифицирани като държани за продажба и неопределени за преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ ПРЕДИ ДАНЪЦИ	25 823	44 829	67 216
Данъчен разход (приход) свързан с печалбата или загубата от продължаващи (непреустановени) дейности	2 646	4 531	6 834
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ СЛЕД ДАНЪЦИ	23 177	40 298	60 382
Печалба или загуба след данъци от преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА СЛЕД ДАНЪЦИ И ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ	23 177	40 298	60 382
Печалба или загуба, принадлежаща на малцинственото участие	0	0	0
ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА, ПРИНАДЛЕЖАЩА НА АКЦИОНЕРИТЕ НА МАЙКАТА	23 177	40 298	60 382

Източник: Българска народна банка

Българо-Американска кредитна банка (5BN)

Българо-Американска кредитна банка (БАКБ) е специализиран кредитор на малкия и среден бизнес в България чрез програми за финансиране на различни индустрии.

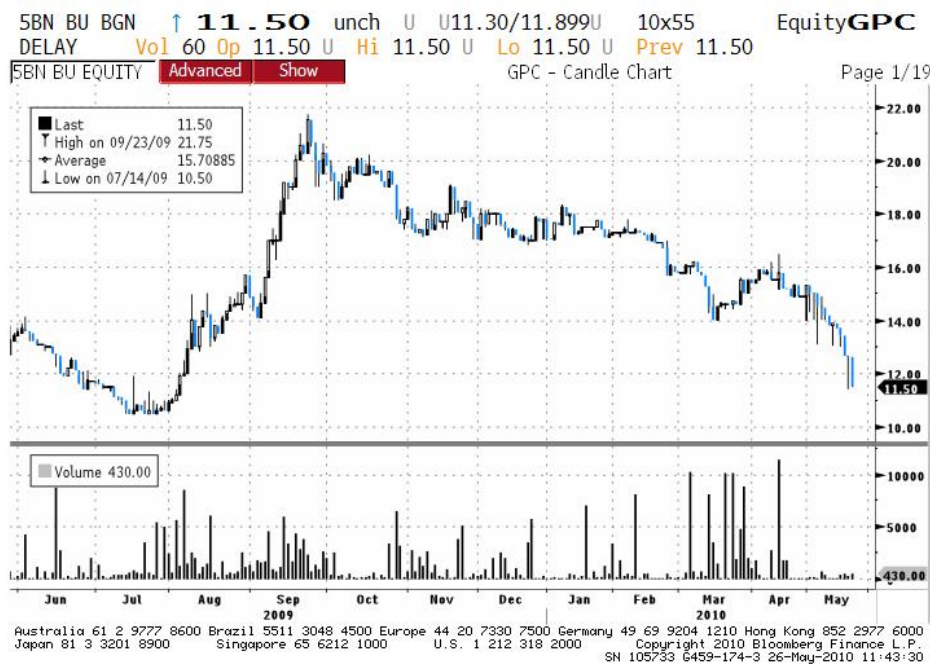
Банката е създадена през 1996 г., собственост на Българо-Американски инвестиционен фонд (БАИФ). Правителството на САЩ осигурява на корпорацията капитал в размер на 57 млн. долара. Управлението на БАИФ се поверява на Съвет на Директорите, назначен с личен указ от Президента на САЩ. Мисията на БАИФ е активно участие в развитието и разширяването на българската икономика чрез печелившо инвестиране и реинвестиране в иновативни пазарни проекти в частния сектор в страната.

52- седмичен връх
10.50 лв.

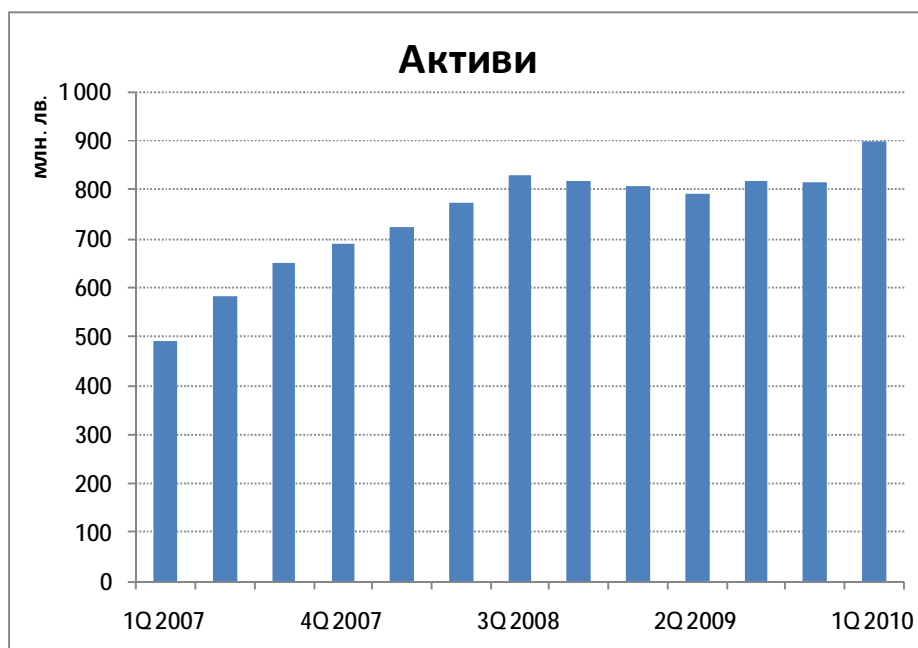
52-седмично дъно
21.75 лв.

52-седмично изменение в цената
-12.94%

Промяна от началото на годината
-32.71%



Текущата слабост на пазара изпрати позицията на най-ниските ѝ нива от началото на годината. Търгуваните обеми са умерени в сравнение с миналата година, а слабите оферти за покупка и продажба позволяват широко движение на цената, особено в посока надолу. Банката работи предимно с корпоративни клиенти и текущото забавяне на икономиката се отразява негативно на резултатите ѝ през 2009 г.



Източник: Българска народна банка

*Активите от-
ново растат*

Общите активи на банката се увеличават с 11% за първото тримесечие, спрямо същия период на миналата година. Нормата на растеж значително се подобри в сравнение с минали тримесечия. Основен риск пред БАКБ е качеството на кредитния портфейл и риска за пазара на недвижими имоти, тъй като 90% от кредитите на банката са обезпечени с недвижими имоти.



Източник: Българо-Американска кредитна банка

За първите три месеца на годината, нетният кредитен портфейл на банката намалю с 3.5%. В съответствие с влошаващия се портфейл, БАКБ задели 5.5 млн. лв. като провизии. Към 31 март 2010 г., провизиите покриват 9.8% от брутния кредитен портфейл. Сумата на просрочените кредити, просрочени над 90 дни нарасна до 12.5% през 1 тримесечие 2010 г. в сравнение с 9.5% към края на 2009 г. Съществуващите провизии покриват 78.7% от експозициите над 90 дни.



Източник: Българска народна банка

Към средата на 2009 г. банката провежда агресивна маркетингова политика, особено по отношение на депозитите, която увеличава привлечените средства. Основният източник на финансиране за БАКБ са депозитите от клиенти, най-вече корпоративни. Депозитите от местни и чужди банки съставят 27% от общите депозити. Дълговите книжа са втория по големина източник на финансиране с 32% дял.



Източник: Българска народна банка

Голямото намаление на печалбата през 2009 г. се дължеше на свиване на лихвения марж. БАКБ отчете по-нисък приход от такси и комисионни, и спадът от 73.8% се дължеше основно на изплатени кредити преди падежа. Нетният лихвен приход също намаля, но в по-слаба степен – 4.30% на годишна база. Нетният приход от такси и комисионни продължава да се

свива и през първото тримесечие на 2010 г. и достигна най-ниското си ниво от 2007 г. Това се дължеше основно на намаление на кредитите и очакваме тенденцията да се запази най-малко до края на годината. Нетният лихвен приход също намаля на годишна база. Въпреки това, банковата печалба скочи в сравнение с последното тримесечиена 2009 г.

Корпоративни новини

- 09 февруари 2010** С решение от 5 февруари 2010 г. Комисията за финансов надзор (КФН) издаде лиценз на „Имоти Директ“ АДСИЦ да извършва дейност като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти. КФН потвърди и проспекта за първоначално задължително увеличаване на капитала на Дружеството чрез публично предлагане на 60 000 броя обикновени акции с право на глас с номинална и емисионна стойност 10 лв. всяка. Учредители на Дружеството са Българо-Американска кредитна банка /70% от уставния капитал/ и нейното изцяло дъщерно дружество Капитал Директ /30% от уставния капитал/. БАКБ притежава пряко и непряко 100% от уставния капитал, който е в размер на 1 500 000 лева, разпределен в 150 000 акции с номинална стойност 10 лева всяка.
- 01 април 2010** Българо-Американска кредитна банка публикува отчета си за 2009 г.
- 20 април 2010** БАКБ издаде 15 000 облигации с номинал 1000 евро всяка, които се търгуват на БФБ.
- 30 април 2010** Българо-Американска кредитна банка публикува отчета си за 1 тримесечие на 2010 г.

	2007	2008	2009
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	45 243	48 403	25 473
Финансови активи, държани за търговия	3 528	42	0
Финансови активи, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови активи на разположение за продажба	6 358	7 307	6 775
Кредити и вземания (включително финансов лизинг)	623 562	743 325	762 400
Инвестиции държани до падеж	0	0	0
Деривати - Отчитане на хеджиране	54	3 655	3 174
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Материални активи	4 635	4 345	9 445
Нематериални активи	218	163	95
Инвестиции в асоциирани, дъщерни и съвместни предприятия (осчетоводени, прилагайки капиталовия метод - включително репутация)	3 000	3 000	4 050
Данъчни активи	208	859	1 178
Други активи	1 482	3 888	814
Нетекущи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	1 344	3 058	1 420
ОБЩО АКТИВИ	689 632	818 045	814 824
Депозити от централни банки	0	0	0
Финансови пасиви държани за търгуване	0	5	0
Финансови пасиви, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Финансови пасиви оценявани по амортизирана стойност	528 639	627 852	603 991
Финансови пасиви, свързани с прехвърлени финансови активи	0	0	0
Деривати - отчитане на хеджиране	619	0	2
Промени в справедливата стойност на хеджирани позиции в портфейл, хеджиран за лихвен риск	0	0	0
Провизии	0	0	0
Данъчни пасиви	2 067	0	0
Други пасиви	5 138	3 295	1 998
Дялов капитал, платим при поискване (например кооперативни акции)	0	0	0
Пасиви включени в групи от пасиви за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	0	0
ОБЩО ПАСИВИ	536 463	631 152	605 991
Емитиран капитал	12 625	12 625	12 625
Премиен резерв	315	315	850
Друг капитал	0	0	0
Преоценъчни резерви и други оценъчни разлики от:	177	-328	-155
Резерви (включително неразпределени печалби)	88 952	121 115	171 493
Обратно изкупени (съкровищни акции)	0	0	0
Доход от текущата година	51 100	53 166	24 020
Междинни дивиденди	0	0	0
Малцинствено участие	0	0	0
ОБЩО КАПИТАЛ	153 169	186 893	208 833

Източник: Българска народна банка

Продължаващи (непреустановени) дейности	2007	2008	2009
Финансови и оперативни приходи и разходи	74 214	83 274	77 322
Приход от лихви	84 895	109 183	104 385
Разход за лихви	18 273	30 449	28 811
Разходи за акционерен капитал, подлежаща изплащане	0	0	0
Приход от дивиденди	138	185	163
Приходи от такси и комисионни	6 003	3 889	1 058
Разходи за такси и комисионни	101	76	62
Нетни реализирани печалби (загуби) от финансови активи и финансови пасиви, неоценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-399	1	-262
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви държани за продажба	917	289	395
Нетни печалби (загуби) от финансови активи и пасиви определени по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	0	0
Нетни печалби (загуби) от отчитане на хеджиране	-454	-1 013	-27
Нетни валутни разлики	-463	-149	22
Нетни печалби (загуби) от отписани активи, различни от тези държани за продажба	-6	0	0
Други оперативни приходи	1 957	1 414	461
Други оперативни разходи	0	0	0
Административни разходи	11 270	11 129	12 855
Амортизация	657	680	680
Провизии	0	0	0
Обезценка	5 485	12 421	37 113
Отрицателна репутация, призната незабавно в печалбата или загубата	0	0	0
Дял от печалбата или загубата в асоциирани и съвместни предприятия осчетоводец, прилагайки капиталовия метод	0	0	0
Печалба или загуба от нетекучи активи и групи от активи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба и неопределени за преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ ПРЕДИ ДАНЪЦИ	56 802	59 044	26 674
Данъчен разход (приход) свързан с печалбата или загубата от продължаващи (непреустановени) дейности	5 702	5 878	2 654
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА ОТ ПРОДЪЛЖАВАЩИ (НЕПРЕУСТАНОВЕНИ) ДЕЙНОСТИ СЛЕД ДАНЪЦИ	51 100	53 166	24 020
Печалба или загуба след данъци от преустановени дейности	0	0	0
ОБЩО ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА СЛЕД ДАНЪЦИ И ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ	51 100	53 166	24 020
Печалба или загуба, принадлежаща на малцинственото участие	0	0	0
ПЕЧАЛБА ИЛИ ЗАГУБА, ПРИНАДЛЕЖАЩА НА АКЦИОНЕРИТЕ НА МАЙКАТА	51 100	53 166	24 020

Източник: Българска народна банка

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 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 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 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 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
becheva@elana.net

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net