

## Новини и анализи

# Какво накара Джим Роджърс да се насочи към България?

(6A6 / ATERA) (4EC / ELARG) (5MB / MONBAT) (3JR / SFARM) (5F4 / FIB)

22.01.2013 09:24 | препоръчай (0)

*Според източници на Investor.bg това е аналитичен материал, изготвен от Кей Би Си Секюритис – клон България*

Какво знае Джим Роджърс за България? В интервю за Gold Radio Cafe от 17 януари 2012 г. той заявява „**Обмислям да инвестирам в България**“. Всъщност неотдавна си отворих сметка там... За момента освен в България нямам други планове в региона“

На въпрос дали вижда някаква положителна промяна на Балканите, където ситуацията никога не е била особено розова, Роджърс коментира, че наистина вижда една страна, която изглежда, че върви към промяна и това е България.

Възниква въпросът, какви анализи за България е прочел Джим Роджърс, за да си състави мнение за страната ни.

Според източници на Investor.bg това е документ направен и разпространен от Кей Би Си Секюритис – клон България. Документът е издаден през май 2012 г., като е разпространяван на хартиен носител. Той е изготвен от анализатора Светослав Тасев и изпълнителния директор Илиян Скарлатов.

В документа има четири раздела – макроикономически, фондове за земеделска земя, дружества с конкретни препоръки и корпоративни профили.

### Макроикономически раздел

В него се споменава, че БВП на страната расте в период на строги икономии. Графика представя страната ни в Топ 5 по ръст на БВП в ЕС за 2012 г. (на база оценки). За периода 2000-2010 г. сме на 4-то място по ръст на БВП в ЕС, след Литва, Естония и Словакия.

Също така сме на второ място след Естония по съотношение държавен дълг към БВП. Бюджетният дефицит от едва 0,2% за периода 2001- 2011 г. ни отрежда 6-то място в ЕС.

### Раздел за фондовете за инвестиция в земеделски земи

Тук се обръща специално внимание на Адванс Терафонд, ЕЛАРГ, Агро Финанс и Булленд инвестмънтс. Данните са от 12 декември 2011 г. и показват коефициент P/B от съответно 0,64 и 0,72 за Адванс Терафонд и ЕЛАРГ.

Коефициентът цена/нетна стойност на активите (P/NAV) е съответно 0,58 и 0,41 за двете дружества, а за Агро Финанс е 0,53. В анализа се казва, че очакванията на Светослав Тасев са представянето на ЕЛАРГ да изпревари останалите фондове в следващите 12 месеца поради намерението на мениджмънта да пристъпи към ликвидация.

Показани са диаграми с цената на земеделската земя по страни, като за България тя е 2 500 евро на хектар (500 лв. на декар), докато в Чехия е също 2 500 евро на хектар, в Унгария е 4 000 евро на хектар, в Холандия е 41 000 евро на хектар, в Румъния 3 500 евро на хектар, в Полша 5 000 евро на хектар, а в Германия 10 000 евро на хектар.

Записано е, че през 2013 г. в България ще се получават евросубсидии от 161 евро на хектар, докато средно за изброените в таблицата страни 292 евро на хектар. Най-много, или 469 евро на хектар, са в Холандия.

### Раздел „дружества с препоръки“ (recommendation reports)

Тук са изброени Адванс Терафонд, ЕЛАРГ, Първа инвестиционна банка, Монбат и Софарма.

Заглавието на анализа за Адванс Терафонд е Taking profit (осребряване на печалбата), докато при ЕЛАРГ той е кръстен Balance sheet issue resolved (въпросът с балансовата стойност е решен), предвид обявената ликвидация. Препоръката е купува и за двете дружества. Справедливата стойност на Адванс Терафонд е изчислена на 2,28 лв./акция (спрямо 1,29 лв. за акция от 12 декември 2011 г.), а тази на ЕЛАРГ е 1,99 лв. спрямо 0,82 от 12 декември 2011 г.

Анализът за ПИБ е кръстен Winner of deleveraging process или печелившия от процеса на деливъридж (намаляване на кредитната експанзия и използването на капиталов лост). Записано е, че делът на банката в корпоративните кредити се е увеличил от 6,28% през 2009 г. до 8,93% през 2011 г. Препоръката е купува. Текущата цена е била 1,91 лв./акция, а справедливата стойност е изчислена на 2,96 лв.

Заглавието за Монбат е Returning money to shareholders (връщане на парите към инвеститорите), предвид разпределението на дивидент и политиката на обратно изкупуване. Препоръката е купува. Текущата цена е била 5,39 лв./акция на 25 януари 2012 г., а справедливата стойност е изчислена на 6,11 лв. за ценна книга.

Анализът на Софарма е кръстен Not convinced yet, тоест все още неубедителен. Препоръката е продава, като тогавашната цена е била 2,85 лв. за акция (27 март 2012 г.), а анализът е показал справедлива цена от 2,37 лв. за акция.

### **Раздел Корпоративни профили**

Тук попадат БГ Агро, Химимпорт, Елпром-Зем, Енемона, Индустриален холдинг България, Каолин, М+С Хидравлик, КРЗ Одесос и Трейс груп холд.