

Поредната доза противоречиви законодателни промени, засягащи капиталовия пазар, които биват приети набързо и без необходимата дискусия продължиха да оказват натиск върху пазара и през февруари. Инвеститорите бяха предпазливи, което доведе до спад на реализирания оборот на БФБ през месеца с повече от 75% спрямо януари.

Въпреки, че в първите дни на месеца имаше плахи начинки на слаб позитивизъм, които се опитаха да изтласкат основният индекс SOFIX над психологическото ниво от 500 пункта, ентузиазмът бързо беше охладен от поредната доза неочаквани и противоречиви решения на политиките. Индексът продължи низходящото си движение и през февруари като реализира спад от 2.54%, след като изгуби 4.14% от стойността си през първия месец на годината. Движението бе подкрепено от решение на Парламента да приеме законодателни промени в Закона за собствеността и ползването на земеделска земя, които налагат финансови санкции на дружества (вкл. и публични компании), които притежават земеделска земя в България и имат акционери, регистрирани в страни извън ЕС и в офшорни зони.

Изключително силен месец в представянето си отчетоха акциите на Трейс Груп АД [57T] (виж *Акции във фокус*), които постигнаха увеличение в цената си от +30 %. В основата на ръста бе продажбата на близо 1 % от акциите от страна на основния акционер, което цели увеличаване на фрий флоута на компанията. Сред останалите отличните на борсата се наредиха книжата на Биовет АД [53B] (+13.46%), които зарадваха инвеститорите с много добри резултати и на консолидирана база.

На другия полюс - сред най-зле представилите се акциите за месеца, се наредиха книжата на Юрий Гагарин АД [4PX] (-16.66%); Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ [5BU], (-6.74%) и Софарма АД [3JR], чиито акции загубиха -6.18% от стойността си, след като фармацевтичната компания разочарова инвеститорите със слаби резултати на консолидирана база.

Продължава на стр. 4

	Стойност	Месечна промяна	Промяна от нач. на год.
SOFIX	487.79	-2.54%	-6.57%
BGBX 40*	99.18	-1.22%	-5.19%
BG REIT	94.77	-1.47%	-4.03%
BGTR 30	397.97	0.57%	-2.34%

*от 01.01.2014г. индексът BG40 се заменя от BGBX 40

Оборот за месеца	лв.	евро
Оборот акции (хил. лв.)	19 663.05	10 053.56
Оборот облигации (хил. лв.)	2 879.49	1 472.26
Други инструменти (хил. лв.)	354.98	181.50
ОБЩО Регулиран пазар (хил. лв.)	22 897.53	11 707.32
ОТС пазар (хил. лв.)	61 835.59	31 616.03
Пазарна капитализация (млн. лв.)	7 209.28	3 686.04
Пазарна капитализация/БВП	7.2%	

SOFIX



P/E	P/B	EPS ръст	Паз. кап-я	Оборот
13.90	0.56	-46.0%	2 869	8 341.922

EPS ръст на годишна база; пазарна капитализация и оборот в млн. лв.

Международни пазари

Страна/Регион	Индекс	Стойност	Месечна промяна	Промяна от нач. на год.
България	SOFIX	487.79	-2.54%	-6.57%
Гърция	ASE	880.48	21.96%	6.57%
Македония	MBI-10	1 842.39	-1.71%	-0.10%
Полша	WIG20	2 367.10	1.11%	2.21%
Румъния	BET	7 196.81	2.33%	1.61%
Русия	RTS	896.63	21.60%	13.40%
Словакия	SAX	257.98	13.46%	16.04%
Словения	SBITOP	796.41	0.77%	1.57%
Сърбия	BELEX15	658.01	-0.94%	-1.35%
Турция	ISE-100	84 147.51	-5.39%	-1.84%
Украйна	PFTS	445.10	16.41%	15.04%
Унгария	BUX	18 210.19	10.16%	9.48%
Хърватия	CROBEX	1 745.56	-1.09%	0.01%
Черна гора	NEX20	11 961.97	5.80%	5.34%
Чехия	PX	1 022.75	7.01%	8.03%
Morgan Stanley	MSCI EE (€)	335.62	16.21%	21.97%
САЩ	S&P 500	2 104.50	5.49%	2.21%
Германия	DAX	11 401.66	6.61%	16.28%
Япония	NIKKEI	18 797.94	6.36%	7.72%

Сектор: инфраструктурно строителство

Акциите на Трейс Груп Холд поскърпнаха с 30% през февруари, въпреки че компанията не успя да постигне очакваните от мениджмънта резултати за 2014 г. Акциите на компанията достигнаха 4-годишен връх след като мажоритарният собственик заяви, че възнамерява да продаде част от акциите си, за да се увеличи фрий флоутът на компанията, без да дава количествено измерение на намеренията си. Това, от своя страна, ще увеличи шансовете ѝ за включване в SOFIX при следващо преразглеждане на състава на индекса. За разочарование на инвеститорите, компанията не беше включена в индекса на 10 март, като вместо нея Съветът на директорите на БФБ реши да включи значително по-слабо ликвидната позиция Холдинг Нов Век АД.

Данни на Централния депозитар показваха, че мажоритарният собственик Николай Михайлов е продал близо 1% от акциите на компанията на 23 февруари, когато 233 569 акции бяха разменени на цена от 8,15 лв. за брой. Делът на Михайлов в капитала на дружеството след сделката е 79,58%.

Брой акции, хил.	24 200	P/E, ttm	19.30
Цена акции*	7.55	P/B, mrq	1.80
Пазарна кап-я, х.лв.	182 710	P/S, ttm	0.50
Активи, млн. лв.	236	ROA, ttm	4.40%
Дълг/Активи	56.48%	ROE, ttm	9.50%

* към 10.03.2015

Продажбите на компанията намаляват с 25,7% до 105,5 млн.лв., или с 20 млн.лв. по-малко от заложеното от мениджмънта. EBITDA намалява с 33% до 8,2 млн.лв., а нетната печалба се свива с 39% до 5,5 млн.лв. За цялата 2014 г. Трейс постига 5,2% ръст на приходите до 339,4 млн.лв., което е 5,7% по-малко от заложените от мениджмънта очаквания. EBITDA обаче се свива с 30% до 18,8 млн.лв., тъй като разходите нарастват с по-бърз темп от приходите. Най-силен ръст бележат разходите за материали (+22%) и за труд (+16%). Нетната печалба за годината се понижава с 42% до 9,5 млн.лв. Вземанията по депозит в КТБ намаляват до 4,9 млн.лв., спрямо 9,5 млн.лв. в края на септември. Мениджмънтът прогнозира ръст от 25,8% в приходите през първото тримесечие на 2015 г. до 72 млн.лв., докато за цялата година очаква ръст от 3% до 350 млн.лв.

Адванс Терафонд АДСИЦ [6A6]

Сектор: АДСИЦ

Цената на акция на Адванс Терафонд АДСИЦ се понижи с 5,15% през февруари до 2,39 лв. за брой в резултат на притеснения за влиянието, което приетите наскоро промени в Закона за собствеността и ползването на земеделските земи ще окажат върху бизнеса на компанията. Според закона, граждани и фирми извън ЕС, ЕИО и от офшорни зони не могат да притежават акции и дялове в компании, които имат собственост върху земеделска земя, като не се прави изключение за публичните компании, които не могат да контролират кой купува акциите им на борсата.

Според закона, след 1 май компаниите, които притежават земеделска земя и имат чуждестранни акционери (извън ЕС и ЕИО) ще бъдат глобявани със 100 лв. за всеки притежаван от тях декар. При установяване на повторно нарушение, глобата е 300 лв. на декар, като тя може да се налага на всеки 3 месеца, докато е налице нарушение на текстовете на закона. Промените бяха приети на второ четене на 11 февруари и предизвикаха широка разпродажба на БФБ.

Прогнозната пазарна капитализация на основните засегнати компании е около 1,5 млрд.лв., или 20% от общата капитализация

Брой акции, хил.	85 110	P/E, ttm	14.79
Цена акции*	2.36	P/B, mrq	0.96
Пазарна кап-я, х.лв.	201 200	P/S, ttm	4.76
Активи, млн. лв.	213	ROA, ttm	4.94%
Дълг/Капитал	1.22%	ROE, ttm	6.64%

* към 10.03.2015

на българския фондов пазар. Засегнати са компании от различни сектори, включително туризъм, фармацевтия, земеделие, недвижими имоти и др.

Текстовете на закона не вземат предвид факта, че акциите на публичните компании са свободно прехвърляеми по закон, и по този начин нарушават основни принципи на функционирането на капиталовите пазари. Редица български бизнес организации, както и Българска фондова борса, критикуваха публично необмислените текстове на закона и призоваха за тяхното преразглеждане, без за момента политиките да дават признаци на чуваемост.

Към края на 2014 г. Адванс Терафонд притежава 217 080 дка земеделска земя. Нетната печалба на дружеството за четвъртото тримесечие достигна 1,5 млн.лв. преди преоценки. Адванс Терафонд е продала 31 462 дка на средна цена от 1149 лв. за дка през 2014 г.

Основни макроикономически показатели

	2011	2012	2013	2014
БВП, млрд. лв.	78.4	80.0	80.3	82.0
БВП, реален ръст (%)	2	0.5	1.1	-
Инфлация, ср. (%)	4.2	3.0	0.9	-1.4
Безработица (%)	10.4	11.4	11.8	10.7
Фискален баланс, %БВП	-2.0	-0.5	-1.2	0.0
Брут. публ. дълг, %БВП	15.7	18	18.3	23.6
Брут. външ. дълг, %БВП	90.5	92.2	90.0	94.3
Текуща сметка, %БВП	0.1	-1.1	2.1	0.0
Преки чужд. инв., %БВП	3.3	2.8	3.1	2.8
ОЛП, (%)	0.22	0.03	0.04	0.01

* Официални данни: за БВП - за 2014; инфлация и безработица - към 12.2014; фискален баланс и брутен публичен дълг към Q3'2014; брутен външен дълг, текуща сметка и преки инвестиции в България към 12.2014, ОЛП - към 03.2015

Коментар (продължение)

от стр. 1

Поредният студен душ на капиталовия пазар донесе и новината, че Европейската комисия задълбочава процедурата за макроикономическите дисбаланси спрямо България. Това е последната крачка преди стартиране на официална процедура, която може да доведе и до санкции. Комисията изтъква, че основната причина за задълбочената процедура са трусовете във финансовия сектор през 2014г., които са предизвикали загриженост относно съществуването на банкови практики в частта от банковия сектор, която е собственост на местни лица, с потенциално значими последствия за финансовия сектор.

Европейските пазари продължиха силното си представяне и през втория месец на годината, след като ЕЦБ обяви QE през януари. Допълнителен позитивизъм се вля и от временното решаване на гръцкия проблем и постигнатото в Минск временно примирие в Украйна. Добрите макро данни за американската икономика и не лошите такива за някои европейски страни, резонно рефлектираха в оптимистични настроения сред инвеститорите, като водещите европейски пазари в лицето на Германия и Франция постигнаха впечатляващи двуцифрени ръстове от 15 % от началото на годината.

Новини от последния месец | Корпоративен сектор

▪ Софтуерният разработчик Сирма Груп Холдинг АД обяви, че подготвя първично публично предлагане на БФБ, чрез което ще се опита да набере между 19.2 млн. лв. и 26.4 млн. лв. Ще бъдат предложени 16 млн. нови акции като емисионната цена ще бъде между 1.20 лв. и 1.65 лв. на акция, издадоха от компанията. Сирма Груп Холдинг АД има над 23-годишна история и е една от най-големите софтуерни групи в Югоизточна Европа. Компанията има реализирани стотици успешни проекти. Последните достъпни консолидирани отчети на разкриват консолидирана нетна загуба от 2.95 млн. лв. за 2013г. при 1.88 млн. лв. нетна загуба за 2012г.

▪ Евроинс Иншурънс Груп, дъщерна компания на Еврохолд България АД [4EH], е подписала договори с Talanx International за придобиване на българския и украинския ъ застрахователен бизнес - HDI Застраховане и HDI Strakhuvannya, съобщиха от Еврохолд България АД. Брутният премиен приход на българската HDI Застраховане възлиза на 13 млн. евро за 2013г., а на украинската HDI Strakhuvannya е 16 млн. евро. Общата EBIT на двете компании за 2013г. е около 1 млн. евро. Сделката е предмет на регулаторни одобрения и се очаква да бъде финализирана през второто тримесечие на 2015г. Междувременно, Евроинс Иншурънс Груп отчете 42.77% увеличение на годишна база на премиения приход реализиран през януари 2015г. до 19.278 млн. евро.

Новини от последния месец | Икономика и политика

▪ Европейската комисия задълбочава процедурата за макроикономически дисбаланси спрямо България. Причината са „трусовете във финансовия сектор през 2014г., които са предизвикали загриженост относно съществуването на банкови практики в частта от банковия сектор, която е собственост на местни лица, с потенциално значими последствия за финансовия сектор и общата макроикономическа стабилност. Сред другите причини са корпоративната задлъжнялост и слабата гъвкавост на пазара да труда.

▪ Народното събрание одобри спорният дълг за 8 млрд. евро, които държавата ни ще поеме през следващите 3г. Средствата ще бъдат набрани чрез издаването на облигации като обслужващите банки са Citi, HSBS, Societe Generale и Unicredit. Парите ще бъдат използвани за рефинансиране на стари задължения, за покриване на очакваните бюджетни дефицити в периода 2015 – 2017г., както и за гарантиране на нивото на фискалния резерв.

Новини от последния месец | Икономика

▪ Към края на 2014г. активите, управлявани от местните и чуждестранни инвестиционни фондове, които осъществяват дейност в България, нарастват с 27% на годишна база до 1.958 млрд. лв., показват предварителните данни на БНБ. Сумата е рекордна, най-високата, откакто централната банка води статистика за дейността на инвестиционните фондове. Към края на декември 2014г. общо 106 местни инвестиционни фондове управляват активи за 802.3 млн. лв. като на годишна база тази сумата нараства с 15%. Средствата под управление на чуждестранните фондове нарастват с 36% на годишна база (415.5 млн. лв.) до 1.16 млрд. лв. към края на 2014г.

▪ За 2014г. текущата сметка е положителна и възлиза на 18.8 млн. евро (0.04% от БВП) спрямо излишък от 848.2 млн. евро (2.1% от БВП) за 2013г. Търговското салдо за 2014г. е отрицателно в размер на 2 902.4 млн. евро (6.9% от БВП) при дефицит от 2 430 млн. евро (5.9% от БВП) година по-рано. Износът през 2014г. намалява с 0.7% на годишна база до 22 106.3 млн. евро. Вносът за 2014г. се увеличава с 1.2% на годишна база, достигайки 25 008.7 млн. евро. Преките чуждестранни инвестиции в страната за 2014г. са били 1 181.6 млн. евро (2.8% от БВП) спрямо 1 275.1 млн. евро (3.1% от БВП) през 2013г.

▪ Рейтинговата агенция Moody's присъди временен кредитен рейтинг Ваа2 със стабилна перспектива по Глобалната средносрочна програма на България за емитиране на ценни книжа на международните капиталови пазари. Рейтингът отразява слабите перспективи за растеж в среда на умерена кредитна експанзия и постоянна безработица, предизвикателствата, свързани с банковата система, и голямата фискална сила с нисък правителствен дълг и продължаващо подобрене на фискалните резерви, се посочва в съобщението на агенцията.

▪ ЕК уведоми България, че плащанията по оперативна програма „Регионално развитие“ за програмния период 2007 – 2013г. вече могат да се възобновят. Плащанията бяха временно прекъснати с цел да се гарантира ефективността на системите за контрол. Комисията незабавно ще пристъпи към първото плащане от над 52 млн. евро, а получените през февруари искания за плащания за над 92 млн. евро трябва да бъдат изплатени през март.

Новини от последния месец | Корпоративен сектор

от стр. 4

▪ Еврохолд България АД [4ЕН] приключи 2014г. с консолидирана загуба от 1.685 млн. лв. спрямо нетна печалба от 2.278 млн. лв. за 2013г., е видно от консолидирания отчет на холдинга за 4-тото тримесечие на изминалата година. Приходите намаляват с 3% на годишна база до 569.909 млн. лв., докато оперативните разходи намаляват по-бавно с 1.5% до 508.352 млн. лв. В резултат на това EBITDA намалява с 42% на годишна база до 11.713 млн. лв. Финансовите разходи се увеличават с 23% до 5.783 млн. лв.

▪ Софарма АД [3JR] отчете още по-голям спад на нетната печалба за 2014г. след консолидацията, въпреки доброто представяне на дъщерното Софарма Трейдинг АД [S05]. Консолидираната печалба намалява с 49.02% на годишна база до 15.039 млн. лв., показва консолидираният отчет за 4-тото тримесечие на компанията. Приходите се увеличават с 11.30% на годишна база до 855.694 млн. лв., докато оперативните разходи нарастват по-бързо с 13.31% до 778.151 млн. лв. EBIT бележи спад от 13.31% на годишна база до 48.459 млн. лв. От компанията обясняват по-лошото представяне основно със спада на износа към Украйна, поради обстановката там.

▪ Софарма Трейдинг АД [S05] е създавала ново дъщерно дружество Софармаси ЕООД, което ще се занимава с франчайзинг и консултантски дейности, съобщиха от компанията. Капиталът на новоучредената компания е 5 000 лв. като едноличен собственик е Софарма Трейдинг АД. Междувременно, Софарма Трейдинг АД приключи първия месец на 2015г. с ръст на печалбата преди данъци с 4%, достигайки 1.564 млн. лв. Приходите за януари възлизат на 52.029 млн. лв. спрямо 52.6 млн. лв. година по-рано.

▪ Албена АД [6AB] завърши 2014г. с консолидирана нетна печалба от 9.193 млн. лв., което е спад от 34.65% на годишна база, показва консолидираният отчет за 4-тото тримесечие на компанията. Приходите намаляват с 4.20% до 102.840 млн. лв., докато оперативните разходи се увеличават с 1.19% до 76.496 млн. лв. В резултат EBITDA бележи спад от 17.05% на годишна база до 26.344 млн. лв. Спадът в приходите е резултат от слабия летен сезон, поради по-малкия брой на украинските и руските туристи.

▪ Булгартабак Холдинг АД [57B] отчете спад на консолидираната печалба за 2014г. от 53.37% на годишна база до 31.576 млн. лв., е видно от отчета за 4-тото тримесечие на холдинга. Приходите се увеличават с 3.41% като достигат 534.792 млн. лв. в края на 2014г., докато оперативните разходи нарастват много по-бързо, с 17.56% на годишна база до 472.859 млн. лв. EBITDA възлиза на 61.933 млн. лв. спрямо 114.935 млн. лв. в края на 2013г.

Компания	Код	Сектор	Паз. к-я	Цена*	Мес. про-мяна	YTD про-мяна	Мес. оборот	P/E	P/B	P/S	EV/ EBITDA	EV/ Sales
			(хил. лв.)				(хил. лв.)					
Агрия Груп Холдинг АД-Варна	A72	агробизнес	61 472	9.04	2.7% ▲	6.4% ▲	363.92	5.1	0.9	0.5	7.9	1.1
Адванс Екуити Холдинг АД	6A8	холдинги	14 378	0.40	0.0% -	-13.0% ▼	0.40	72.6	0.4		-79.0	2875.6
Адванс Терафонд АДСИЦ-София	6A6	АДСИЦ	205 456	2.41	-5.1% ▼	-1.1% ▼	4 484.10	16.3	1.1	5.2	14.1	4.1
Албена АД-к.к. Албена	6AB	туризъм	223 057	52.20	-3.3% ▼	-8.9% ▼	1 228.11	27.6	0.6	2.2	12.7	3.1
Албена Инвест Холдинг АД-к.к. Албена	5ALB	холдинги	33 864	6.16	0.1% ▲	-5.2% ▼	68.70	28.7	0.3	4.7	24.2	4.4
Биовет АД-Пещера	53B	химия	100 055	14.75	13.5% ▲	28.8% ▲	153.86	6.0	0.9	0.5	4.8	0.7
Българска фондова борса-София АД	BSO	финанси	23 033	3.50	2.9% ▲	-2.8% ▼	83.35	neg	2.1	9.8	793.6	8.6
Доверие Обединен Холдинг АД-София	5DOV	холдинги	17 612	0.94	7.7% ▲	-5.1% ▼	13.96	neg	0.2	0.1	13.1	0.6
Еврохолд България АД-София	4EH	холдинги	107 097	0.84	-6.6% ▼	-13.3% ▼	49.46	183	0.6	0.2	153.5	0.4
Енемона АД-Козлодуй	E4A	енергетика	19 929	1.67	-1.1% ▼	-4.6% ▼	35.07	neg	0.4	0.1	22.8	0.7
Индустриален Капитал Холдинг АД	4I8	холдинги	49 766	3.20	-3.9% ▼	-15.9% ▼	35.52	20.5	1.4	0.3	1.7	0.2
Индустриален Холдинг България АД	4ID	холдинги	73 417	1.08	-0.1% ▼	-6.1% ▼	111.05	neg	0.3	0.8	12.5	2.1
М+С хидравлик АД-Казанлък	5MH	машиностроене	206 993	5.30	-1.5% ▼	1.7% ▲	98.52	18.4	3.2	2.3	9.8	2.1
Монбат АД-София	5MB	машиностроене	313 170	8.03	0.4% ▲	-6.1% ▼	397.50	11.4	1.8	1.4	8.3	1.6
Неохим АД-Димитровград	3NB	химия	108 829	41.00	10.8% ▲	5.3% ▲	47.77	neg	1.4	0.4	-10.7	0.6
Синергон Холдинг АД-София	6S7	холдинги	21 976	1.20	0.6% ▲	-0.2% ▼	66.94	neg	0.1	0.1	11.6	0.3
Софарма АД-София	3JR	фармацевтика	430 650	3.40	-6.2% ▼	-12.4% ▼	520.74	24.0	1.2	0.5	7.9	0.9
Софарма имоти АДСИЦ-София	6S6	АДСИЦ	56 087	3.57	2.3% ▲	4.2% ▲	117.52	11.1	1.7	5.7	13.0	9.5
Софарма трейдинг АД-София	SO5	търговия	167 190	5.08	-6.7% ▼	-8.5% ▼	452.70	13.6	2.7	0.3	16.9	0.5
Спарки Елтос АД-Ловеч	SL9	машиностроене	14 995	0.90	0.6% ▲	-0.4% ▼	3.24	-	0.3	-	-	-
Стара планина Холд АД-София	5SR	холдинги	86 331	4.11	0.3% ▲	-4.4% ▼	55.27	11.7	1.1	0.5	1.8	0.3
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД-София	5F4	банки	279 950	2.55	2.7% ▲	-9.1% ▼	135.27	9.2	0.4			
ТБ Централна кооперативна банка АД-София	4CF	банки	115 417	1.02	-2.9% ▼	-7.2% ▼	220.90	16.8	0.3			
Топливо АД	3TV	търговия	27 897	5.15	3.0% ▲	3.0% ▲	138.45	85.2	0.3	0.1	11.5	0.3
Трейс груп холд АД-София	T57	инфраструктура	195 004	8.06	30.0% ▲	29.3% ▲	3 237.12	12.1	1.6	0.4	6.4	0.4
Фазерлес АД	4F6	индустр. материа.	23 948	46.50	-0.5% ▼	-4.1% ▼	79.17	14.8	1.0	1.3	6.4	1.1
Фонд за недвижими имоти България	5BU	АДСИЦ	30 104	0.50	-6.7% ▼	-7.8% ▼	352.45	-	0.4	9.5	-29.4	7.9
Химимпорт АД-София	6C4	холдинги	248 615	1.65	-1.4% ▼	-4.6% ▼	533.30	3.0	0.2	0.4	-16.9	2.2
ЧЕЗ Разпределение България АД	3CZ	ел.енергия	281 488	146.00	2.1% ▲	2.8% ▲	153.71	35.4	0.3	0.4	4.2	0.7
Юрий Гагарин АД-Пловдив	4PX	индустр. материа.	35 137	35.00	-16.7% ▼	-11.9% ▼	430.56	75.3	0.7	0.4	8.2	0.5

*Цена на затваряне за последната сесия на месеца

Топ 3 печеливши*	Код	Промяна	Топ 3 губещи*	Код	Промяна
Трейс груп холд АД	T57	+ 29.97%	Юрий Гагарин АД	4PX	-16.66%
Биовет АД	53B	+ 13.46%	Фонд за недвижими имоти България	5BU	-6.74%
Спиди АД	OSP	+ 4.91%	Софарма АД	3JR	-6.18%

* Сред всички акции с оборот над 100 хил.лв. за месеца
Измененията са изчислени на база последна цена.

УТОЧНЕНИЕ: Този бюлетин е създаден с информационна цел и не представлява предложение за покупка или продажба на акции. Материалите в него са базирани на публична информация. КАРОЛ не поема отговорност за част или за цялото съдържание на бюлетина.

КАРОЛ АД

София, ул. Златовръх 1 | +359 2 4008 300

www.karollbroker.bg | research@karoll.net