

Тема на деня ► 4-5  
Балансираният бюджет ще остане само на хартия

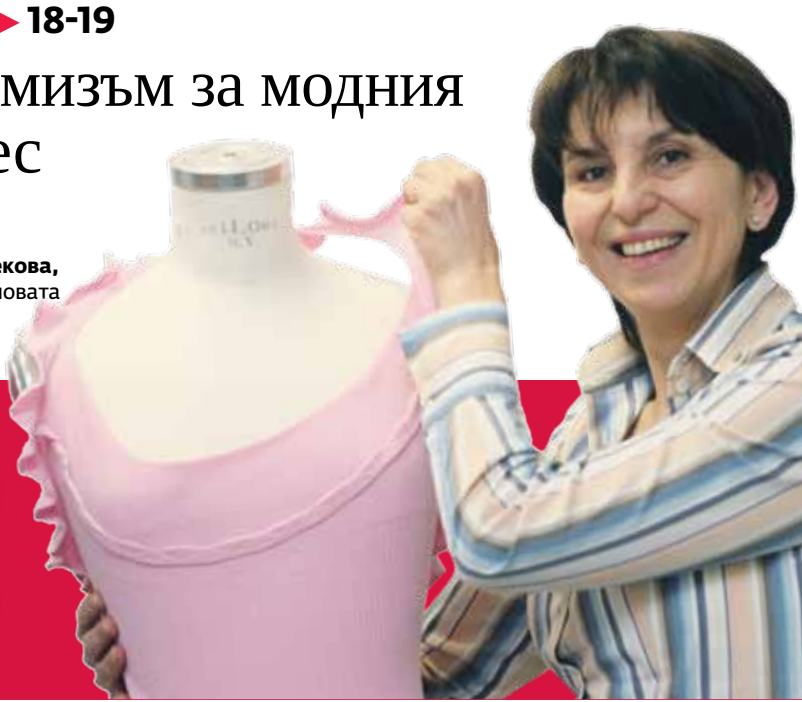
Бюджетният дефицит ще е 1% от БВП. Ще преразгледаме бюджета през юни, каза Бойко Борисов



Пазари ► 18-19

## Оптимизъм за модния бизнес

► Валерия Жекова, шеф на браншовата асоциация



Инвеститор ► 12  
Лавина от търгови предложения на борсата

Ниските цени са основната причина за интереса на мажоритарните собственици, твърдят анализатори

Свят ► 10  
Бернанке може и да не вземе втори мандат

Според критиците на Бернанке Фед не е успял да предотврати най-лошата финансова криза от Великата депресия насам

News in English ► 11

цена 1.50 лева



# Пари

pari.bg

Понеделник

25 януари 2010, брой 15 (4826)

USD/BGN: 1.38368

▼ -0.50%

Българска народна банка

EUR/USD: 1.41350

▲ +0.50%

Българска народна банка

Sofix: 432.95

▼ -0.54%

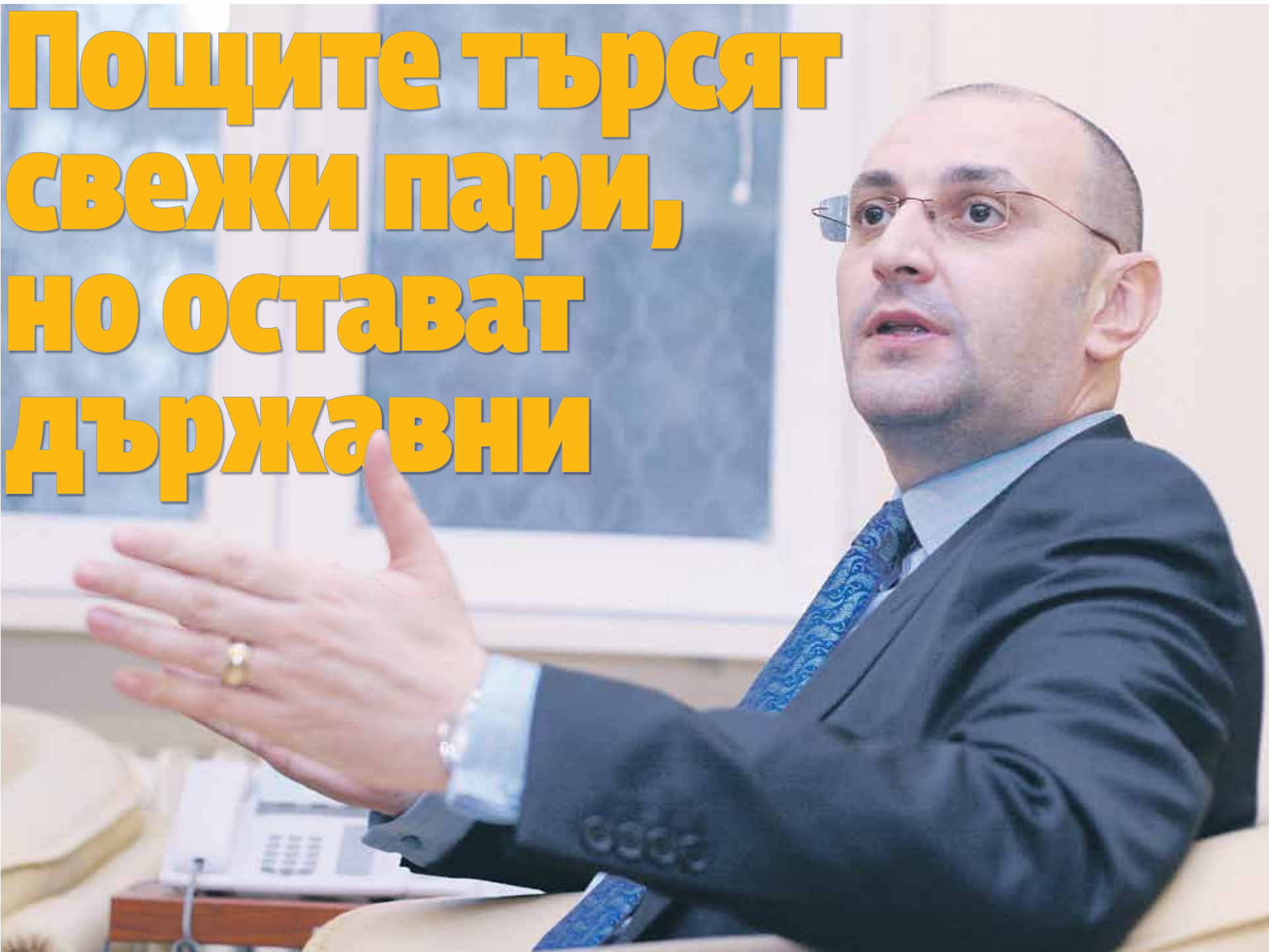
Българска фондова борса

BG40: 116.59

▼ -0.66%

Българска фондова борса

# Пощите търсят свежи пари, но остават държавни



Ще търсим партньори за отделните дружества, които да инвестират свежи пари в тях, без да предлагаме продажба на активи. Дружествата ще бъдат с 51% държавно участие, засега приватизация не се предвижда, казва **Милен Керемедчиев**, гл. изп. директор на Български пощи ► 8-9

Коментар ► 2

Здравеопазването достигна точка на кипене

В здравеопазването всичко ври и кипи. Определенията за случващото се се движат от хаос до операция Наглите в сектора. Нервите и на лекари, и на пациенти са опънати почти до скъсване

Новини ► 7

НЕК ще преработва проекта за АЕЦ Белене



Имаме много забележки към проекта на Националната електрическа компания за новата атомна централа, каза шефът на АЯР Сергей Цочев

Инвеститор ► 12

Настроения на БФБ

Бикове...

▲ 47%



Мечки...



▼ 31%

Дискусия на в. Пари ► 13

Листването на държавни фирми ще е с кратък ефект



Забраната на Сребърния фонд да инвестира на БФБ е неоправдана, тъй като чуждите инструменти са не по-малко рискови в сравнение с българските, каза Валентин Карабашев

# 2 РЕДАКЦИОННА



## Печеливш Джеймс Скинър



Главният изпълнителен директор на McDonald's Джеймс Скинър има от какво да бъде доволен. Въпреки кризата най-голямата верига за бързо хранене в света е регистрирала печалба от 1.22 млрд. USD, или 1.11 USD на акция през четвъртото тримесечие на 2009 г. Ръстът на годишна база е близо 24%. С основна заслуга са международни продажби, които са неутрализирали негативния тренд в САЩ.



## Губещ Джефри Имелт



General Electric с главен изпълнителен директор Джефри Имелт отчете 22% спад на печалбата си за четвъртото тримесечие на 2009 г. За периода октомври - декември 2009 г. положителният финансов резултат на корпорацията е малко над 3 млрд. USD. Приходите на компанията през последното тримесечие са намалели с 10.4% на годишна база, като са се понижали до 41.4 млрд. USD.

### Мнения

► Нали уж щеше да се намалва администрацията, и изведнъж и трети вицепремиер се появява в правителството. При това втори министър без портфейл. Дали новият вице след време ще заеме мястото на финансов министър, едва ли някой може да прогнозира, защото, откакто е на власт правителството на Бойко Борисов, нещата се случват сякаш напук на предварителните очаквания.

Ивайло Иванов

► Може и да работят заедно, а може и това наистина да е ход, който цели новият министър да бъде въведен в работата и накрая да поеме финансовото министерство. Времето е пред нас, ще видим дали това ще стане.

Кремена Калева

### Коментар



► Управляващите гледат на болниците само икономически, твърди д-р Любомир Киров

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

# Напрежението в здравеопазването наближава точката на кипене

**В здравеопазването всичко ври и кипи.** Определенията за случващото се се движат от хаос до операция Наглите в сектора. Нервите и на лекари, и на пациенти са опънати почти до скъсване. И двете страни - здравно министерство и лекари, са прави, макар че взаимно прекаляват в твърденията си, казвайки много неистини и полуистини. Проблемът е, че затварянето на болници започва да се случва днес и сега, официално от 1 февруари, а за пари никой дума не обелва. Сякаш сме марсианци. Факт е, че малките болници имат ниска ефективност, че реформи трябва, но никой не говори за цената им.

**В общинските болници работят много, а не малко хора,** както твърдят от здравното министерство. И не може с лека ръка да се каже на медицинския, но и на другия персонал, ангажиран с живота на една болница, кучета ги яли. Какво прави малката болница в Ивайловград или Дулово - съкращават ли хората, защо не им дават обезщетения?

Светлана Желева  
szheleva@pari.bg



” **Кмет се става за 1 ден, министър се става за 5 минути. Но как се става лекар? Минимум 15 години трябва, за да стане човек специалист**

ния? Каза го тези дни д-р Паулина Мичева, управител на болницата в Кубрат: Кмет се става за 1 ден, министър се става за 5 минути. Но как се става лекар? Как се прави медицински персонал? Минимум 15 години трябва, за да стане човек специалист.

**Защо за всички други реформи досега имаше гратисен период,** а за здравеопазването няма - всяка болница да направи своя вариант какъв път поема, а засега нищо хора - как да се спасяват. Протестите на лекари сякаш не стряскат никого - ако имаха трактори и говеда, щяха да са на площадите или на магистралите. Но те имат само едни бели престилки, което обаче не означава, че са вдигнали бялото знаме.

**Обществото обаче иска да чуе отговор** на много въпроси, които се случват в здравеопазването. Според председателя на сдружението на личните лекари д-р Любомир Киров става дума за отказ да бъдат заплатени извършени дистансерни

и профилактични прегледи с цел икономии. Информационната система на касата работеше и през 2009 г., но такъв проблем не е възниквал досега. Здравната каса неправомерно плати дейности от ноември с парите от бюджета си за 2010 г., а сега празнината явно трябва да се компенсира. Защо здравната каса не публикува отчети за направените приходи и разходи за ноември и декември 2009 г.? Формира се нещо като Наглите, но в друга сфера, твърди Любомир Киров. Къде отидоха парите от здравни вноски за 2009 г., щом сметките сочат, че трябва да е имало около 400 млн. лв. налични? Трансферът на държавата за близо 4 млн. души, които тя осигурява, е в размер на 941 млн. лв., също няма да бъде използван през 2010 г. Къде са тези пари, когато тръгва реформата, питат лекарите. А големият резерв в БНБ? Много въпроси, на които никой не дава отговор. А липсата на информация води до едно - напрежението в здравеопазването наближава точката на кипене.



### pari.bg Топ 3

**1** Кой носи вина за политическото самоубийство на Желева. Можеше ли Желева сама да прецени има ли капацитета да поеме този пост.

**2** Борисов извади резервния отбор. Николай Младенов става външен министър, Аню Анев - начело на отбраната.

**3** Цените на парцелите ще паднат с още 20%. Има недостиг на терени за логистични бази на разумни цени.

**Пари**  
НАЦИОНАЛЕН БИЗНЕСВСЕКИДНЕВНИК  
WWW.PARI.BG  
УЛ. КНЯЗ БОРИС I №161  
София 1202  
e-mail: office@pari.bg;  
информация: 4395800  
Издава  
Бизнес Медиа Груп АД,  
част от Bonnier Business Press

**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**  
Лилия АПОСТОЛОВА  
4395802;  
e-mail lapostolova@pari.bg  
**ГЛАВЕН РЕДАКТОР**  
Стефан НЕДЕЛЧЕВ  
4395802;  
e-mail snedelchev@pari.bg  
**МЕНИДЖЪР РЕКЛАМА**  
Станислава АТАНАСОВА  
4395851;  
e-mail satanasova@pari.bg

**РЕДАКЦИОНЕН ЕКИП**  
**1 зам. главен редактор**  
Георги АНДРЕЕВ - 4395825  
**Зам. главен редактор**  
Мария ВЕРОМИРОВА - 4395865  
**Нюз редактор**  
Димитър ДЖЕНЕВ - 4395846  
**Отговорен редактор**  
Евгени ГАВРИЛОВ - 4395845  
**ИНВЕСТИТОР**  
Мирослав ИВАНОВ - 4395867  
**МЕЖДУНАРОДНИ ПАЗАРИ**  
Биляна ВАЧЕВА - 4395866

**БИЗНЕС**  
Мила КИСЬОВА - 4395863  
**МОЯТ БИЗНЕС**  
Светлана ЖЕЛЕВА - 4395871  
**НЕДВИЖИМИ ИМОТИ**  
Красимира ЯНЕВА - 4395863  
**УИКЕНД**  
Боряна НИКОЛАЕВА - 4395857  
**ФОТОРЕДАКТОР**  
Марина АНГЕЛОВА - 4395879  
**ДОКУМЕНТАЦИЯ** - 4395884  
**РЕКЛАМА** - 4395872, 4395891,  
факс 4395826

**КОРЕСПОНДЕНТИ**  
**Бургас**  
Евгения ЖОРДЖЕВА - 0884 987 487  
**Велико Търново**  
Емилия ГУГОВА - 062/6776 54  
**Плевен**  
Ангел АТАНАСОВ - 0887 810 542  
**Пловдив**  
Михаил ВАНЧЕВ - 0889 623 679  
**Русе**  
Румен НИКОЛАЕВ - 0888 748 218

**Стара Загора**  
Сашка ПАНАЙОТОВА - 0883 342 119  
**Добрич**  
Мария ДОБРЕВА - 0888 148 060  
**АБОНАМЕНТ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ**  
Дарина ДИМОВА - 439 5840  
**СЧЕТОВОДСТВО** - 4395815  
**ПЕЧАТ:** Печатница София ЕООД  
ISSN 0861-5608

## Цитат

” Проф. Илиан Михов не е запознат със ситуацията у нас, а предложението му БНБ да разхлабва валутния борд е неприложимо и забранено от закона

► Иван Костов, съпредседател на Синята коалиция



## Число на деня

0.3

► процента ръст на икономиките на страните от бившия съветски блок през 2010 г. очаква Европейската банка за възстановяване и развитие

## Коментар

# Жълт светофар за ВЕИ проектите

**Вместо червен светофар за новите ВЕИ** проекти пред тях ще свети жълт. От екоминистерството се отказва от идеята си за мораториум върху приема на заявления за производство на зелена енергия. Обаче заявленията ще се приемат, като към тях се приложат допълнителни документи. А за да бъдат получени или подготвени те, ще минат месеци. Така реално няма да се приемат заявления, защото критериите са нови. Така че пригответе се, инвеститори. Всъщност няма лошо

Красимира Янева  
kyaneva@pari.bg



” Сега някои „инвеститори“ кандидатстват пред ДКЕВР с писмо за намерение, че някога си, еди-коя си банка ще им отпусне кредит

да се въведат критерии. Дори и бизнесът е на мнение, че в сектора за производство на зелена енергия трябва да се въведе ред. Не е нормално проекти да получават лиценз за производство на енергия, а зад тях да не стои нито един лев. Сега някои „инвеститори“ кандидатстват пред ДКЕВР за лиценз за производство на енергия с писмо за намерение, че някога си, еди-коя си банка ще им отпусне кредит. Това е несериозно. Дори и при покупка на жилище банките искат процент самоучастие

от купувача, а да не говорим за инвестиции от милиони евро. Трябва да има някакъв лимит от собствени средства, които да се вложат при реализацията на подобен проект.

**Логично ми звучи предложението на Левон Хампарцумян,** дадено на срещата между Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България и ръководствата на министерствата на екологията и на икономиката и енергетиката - поне 60% от капитала да е собствен. И наистина трябва да

се види какво ще бъде влиянието на ВЕИ проектите, които имат всички разрешителни, върху природата, особено ако част от тях са в защитени зони или в непосредствена близост до тях. Досега инвеститорите са хитрували. Например една и съща фирма е получавала разрешителни за малки проекти от по 2 перки например. Да, но няколко такива обекти са един до друг и те реално правят по-голям проект, а тяхното влияние върху природата е различно от това, ако бяха само 2 перките...

**Но за съжаление и тук е вярна приказката:** Не е луд тоя, дето яде баницата, а тоя, който му я дава. Занапред - ясно - ще има критерии. Обаче какво да се прави с вече разрешените обекти, които са в зони, включени в Natura 2000? Заради това, че преди години някой е раздавал щедро големи парчета от баницата, може да се наложи всички да плащаме заради стартирали наказателни процедури. Как ще се реши проблемът - да му мислят от екоминистерството, защото ЕК търси сметка от тях.

## Позиция

## Гърция показва защо ще фалира

**Случващото се на юг от границите ни** показва защо Гърция все пак няма да се спаси от фалита. Ще спечели малко време, ще поизлъже европейските партньори, но накрая пак ще се озове с празна каса и много дългове. Защото просто в Гърция не е възможно да се издигне правителство, което да прави реформи. В Гърция правителството винаги е по-слабо от всяка възможна най-малка група недоволни, които му налагат интересите си. Най-явно то доказателство за това е самото разрешение на властите за блокиране на граници.

**Протестът на земеделците реално не е незаконен.** Дори когато властите не позволят някакъв протест, те не правят нищо, за да го предотвратят. С това си поведение Гърция просто доказва, че изобщо не е за ЕС. Тя не спазва базови закони на съюза, един от които е свободното движение

на хора и товари. Това е просто още едно доказателство за неевропейския характер на тази страна след откровени лъжи по въпроса за бюджетния дефицит, пробутвани години наред. Гърците са си чисти балканци, като това, което ги прави достойни от нас, е само фактът, че им е позволено да натрупат 300 млрд. EUR външен дълг. С който очевидно години наред е поддържан изкуствен жизнен стандарт.

**Когато имаш такъв съсед, просто трябва да си подготвен за всичко.** И никога да не се изненадваш. И когато лошото се случи, не да хленчиш, а да си доволен от това, че си го предвидил. Истината е, че няма да получим никакви компенсации, защото не съществува надежден механизъм за събирането им. Ако имаше такъв, Гърция отдавна да е превъзпитана и нямаше да си позволява подобен произвол. Истината е, че

евромеханизмите през Брюксел са напълно неработещи и единствено може да скарат две съседни страни, с което още повече да влошат положението. Затова просто трябва да си готов.

**Трябва да имаш построен Дунав мост 2,** трябва да си се разбрал със Сърбия да работи бързо на границата и катаджите им да не тормозят преминаващите, да си лобирал за пътищата през Македония и Албания, да имаш пазарно работещи железници, които може да карат тирове и дори да спечелят от кризата... Това е подходът. А не, като стане безобразие, да плачеш колко си онеправдан. Българското правителство - като институция, а не като конкретен състав, изобщо никога не е правило нищо, за да подготви страната за такива трудности. А му е работа да го прави...

Добри Божилов,  
Българска интернет партия

## Уточнение

В брой 13 на 21 януари 2010 г., стр. 7, в статията „Борисов вади резервния отбор“ (автор Биляна Вачева), са допуснати грешки.

В статията пише, че Плугчиева ще „замени в ЕБВР

Калин Митрев”, който е назначен от кабинета Станишев. В действителност назначен за представител на България в ЕБВР през 2002 г. от кабинета на НДСВ. Също така Плугчиева не „замени”

Митрев на позицията. Тя е кандидат за поста вицепрезидент на ЕБВР (досега заема от Бригита Шмогнерова, Словакия), докато Митрев е бил член на борда на банката и неговото място се заема от Стефка Славова.

## Новият Opel



### Сега ти си героя!

Посрещни една нова звезда: новият Opel Astra. Привлекателните му форми са магнит за прожекторите. Революционните му технологии ще смаят околните. Качи се в новия Opel Astra и усети какво е да си истинска звезда.  
**Време е за екшън!**



FlexRide технология за управление



AFL адаптивни предни светлини



Ергономични спортни седалки

[www.opel.bg](http://www.opel.bg)

Комбиниран разход на гориво: 4.2 – 7.5 л/100 км.  
Емисии на CO<sub>2</sub> (комбинирани): 109 – 176 г/км.



Wir leben Autos.

# Балансираният бюджет ще

## Борисов и Първанов очакват 2010 г. да завърши отново с дупка в хазната

Биляна Вачева  
bvacheva@pari.bg



България тази година няма да приключи с балансиран бюджет въпреки амбициозните цели на правителството. Дори премиерът Борисов и президентът Първанов се оказа, че поддържат една и съща теза по отношение дупката в хазната.

Бюджетният дефицит за тази година ще стигне около 1% от БВП и затова бюджетът ще бъде преразгледан през юни, призна министър-председателят след дискусиата България - накъде след кризата, организирана от президента. Георги Първанов каза, че ако през 2010 г. се наложи актуализация на хазната, трябва да се заложи дефицит не от 0.7, а 1.5-2%. Това ще създаде стимули както за бизнеса, така и за домакинствата, смята държавният глава.

### Подводни камъни

По думите на Първанов балансирането на бюджета не трябва да бъде самоцел за сметка на отделни социални групи - лекари, жп работници и др. Президентът допълни, че твърдо застава зад целта - влизането ни в ERM II и еврозоната, където критерият е дефицитът да е 3%. Той обаче наблегна, че това трябва да стане с работеща икономика, а не с фалирала компани и безработни българи. Всички работодателски и браншови организации са единодушни, че ако искаме да оцелее

### Критика Кабинетът действа краткосрочно

► Не виждам мерки, които действително ще направят българската икономика интегрирана в бюджетата, следкризисна икономика на ЕС, каза евродепутатът (Коалиция за България) и бивш вице-премиер и министър на външните работи Ивайло Калфин по време на дискусията, организирана от президента.  
► Той уточни, че сега правителството се занимава с краткосрочни мерки, които да решават краткосрочни проблеми. Инструментите за

реалният производствен сектор, държавата трябва да изпълнява ролята си на коректен платец, каза още Първанов.

### Стимули

Според него стимулите на правителството трябва да са насочени към следните сфери - бизнес, потребление, здравеопазване, социално подпомагане, инвестиции в инфраструктура. Първата и най-важна стъпка е държавата да се разплати с фирмите за онези обществени поръчки, които са ефективно изпълнени, посъветва президентът. Да се търсят начини за стимулиране на заетостта. По думите му вътрешното търсене може да се подпомогне чрез увеличаване на минималната работна заплата. Той беше категоричен, че старите пътища на растежа вече не са надеждни и трябва да се заложи на иновации и високи технологии, за да се съвземе българската икономика.

### Хвърлена ръкавица

Най-голяма критика, отправена към сегашното правителство, е липсата на дългосрочна национална стратегия. Не може Европа да подготвя план за 2020 г., а антикризисният план на кабинета Борисов да е до юни 2010 г. Първанов посъветва управляващите да разработят 10-годишна стратегия. По всяка вероятност идването на новия вице-премиер, макроикономиста Илиян Михов, е именно с тази цел, коментираха източници на в. Пари. Освен еврозоната неговата задача ще е да разработи план за развитието на страната ни до 2030 г. А така може да изпреварим дори европейците.

тези мерки все повече ще намаляват. Докато все още има възможности, действително България трябва да направи така, че след кризата тя да бъде една много по-интегрирана страна в европейската икономика, каза още Калфин. Според него има три етапа на действие на правителството при настъпване на кризата.  
► Европейските ръководители взимат мерки за стимулиране на търсенето, увеличение на доверието и контрола върху финансовата система. Във финансова криза виждаме, че във всички европейски страни фискалната политика минава на втори план, уточни още евродепутатът.

### Едно към едно

## Да заложим на пътища и магистрали

Надежда Нейнски,  
евродепутат от СДС



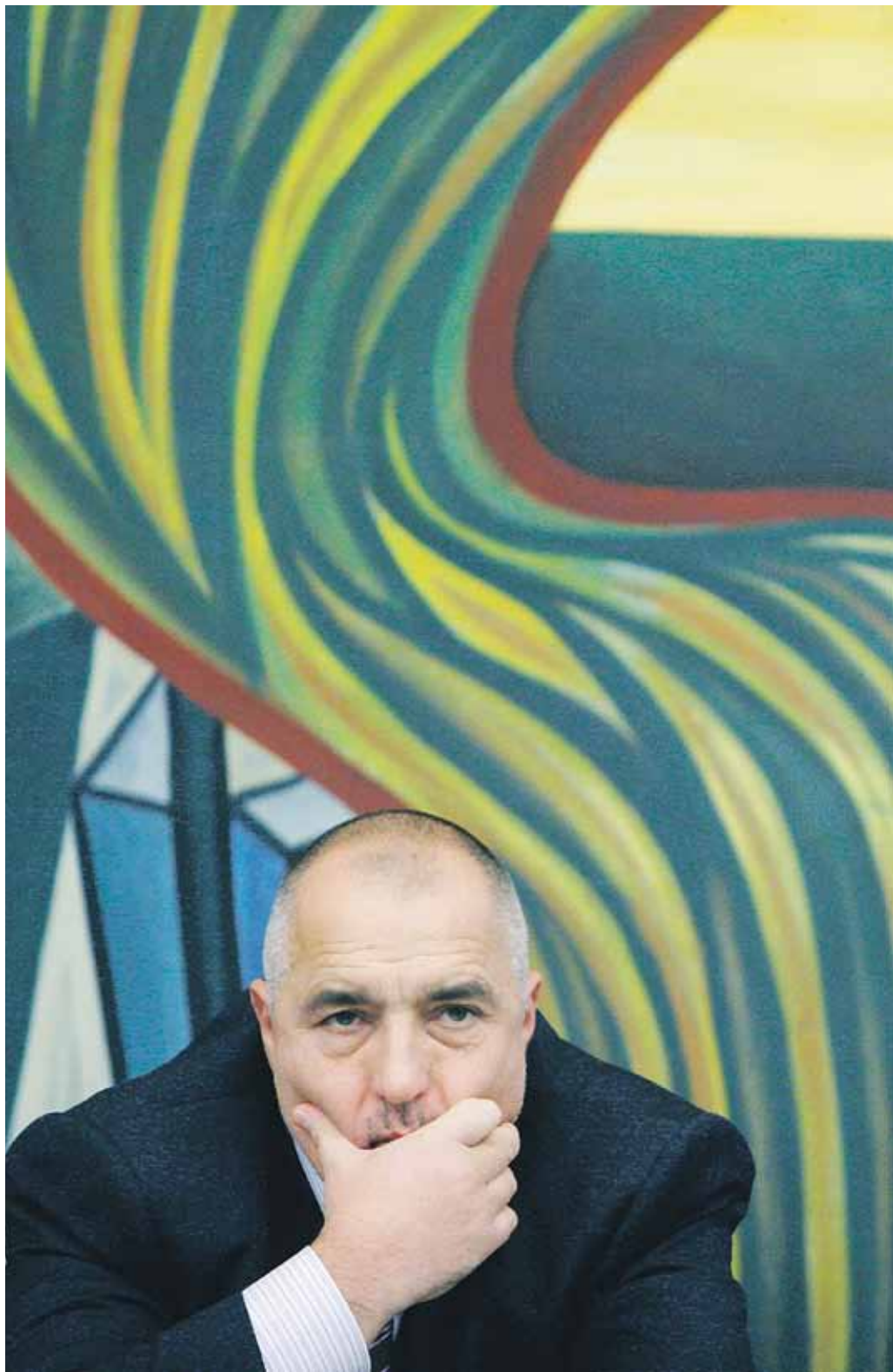
„Определението за ЦИЕ е, че там западните цени се срещат с източните заплати

**Най-важната антикризисна мярка** е изграждането на инфраструктурата. Европа отдавна е научила урока си, че ако имаш транспорт, имаш шанс за развитие. Тя посочи, че трябва да бъдат договорени пари за изграждането на инфраструктура - магистрали, летища, пътища и др.

**По отношение на приемането в еврозоната** критериите за членство не са изкуствени и те трябва да се спазват. Ако държавата е слаба - приемането към еврозоната се превръща в недостатък, тъй като се отнема възможността националната банка да се намесва. Сега всичко се плаща по пазарни цени - всичко без човешкия труд, а ниската цена на работните заплати у нас е фактор за привличане на чуждестранни инвестиции.

### Позиция

## Тази година може да приключим с 1% дефицит



► Дори премиерът Борисов и президентът Първанов се оказа, че поддържат една

Бойко Борисов,  
премиер

„Аз съм човек, който претворя в практиката това, което икономистите предлагат и е добро

оказва подкрепа, тъй като ми е съветник и е част от моя икономически екип. Никак не съм оптимист, че кризата ще си отиде.

**През юни бюджет 2010 ще бъде преразгледан.** Дотогава очаквам преговорите в ЕС да вървят добре и да получим одобрение за влизане в чакалнята за еврозоната. Възможно е да приключим годината с 1% бюджетен дефицит (досега целта беше балансирането на бюджета както за миналата, така и за тази година - бел. ред.).

**Всеки ден наблюдавам финансово-икономическата обстановка у нас.** Това е и причината да покая за трети вице-премиер макроикономиста Илиян Михов, за да помага. Той и сега

На теоретичите ще кажа, че ако имаше антикризисни мерки, които в Европа да работят, щях да ги препиша и да ги приложа и у нас. Така че смятам да прекратим теоретизирането на мерките за излизане от кризата. Ако получа добри предложения, те ще бъдат анализирани и по-късно ще ги приложим.

**Има няколко безспорни факта,** в това число и казаното от президента Първанов, по бюджета. Или пускат дефицит, или не, или се харчат парите веднага, или по-късно. Но в същото време

има шанс да влезем в еврозоната и оттам да произлязат положителни за страната събития. И в момента пускаме дефицит, за да разплатим вересиите на Станишев. Вече започна разплащането със строителните фирми. И затова на фирмите им казахме, който свали с 10% от договорите, сиреч заложените комисиони, плащаме веднага, за сто милиона лева плащаме веднага.

**Освен това да не забравяме,** че аз поех целия пасив за отлаганите 20-годишни проблеми с болниците, БДЖ и др.

# Остане само на хартия



и съща теза по отношение дупката в хазната

СНИМКИ МАРИНА АНГЕЛОВА

## Коментар

### Трябва да се премине към растеж, базиран на иновациите

Кризата за пореден път поставя въпроса къде сме ние. Дали оставаме в периферията, като очакваме поредната оценка от Брюксел, или имаме амбицията да участваме във формирането на общоевропейската политика?

На Стария континент вече се говори и се подготвя стратегия Европа-2020. Този проект ще бъде обсъждан на неформална среща на върха в Брюксел на 11 февруари 2010 г. Лисабонската стратегия, която е досегашната програма за икономическо и социално развитие на ЕС, ще бъде преосмислена. Европа работи по нова визия. Тече пълен процес на преосмисляне на европейската стратегия и България не

Георги Първанов,  
президент на Република България

„Заплахите от кризата са увеличаването на сивия сектор и изостряне на социалното неравенство

бива да изостава. Акцентите на европроекта, който ще бъде обсъждан на 11 февруари, са: моделът на икономическото развитие след кризата - спестяване на ресурсите, увеличаване на производителността, екология, знание и иновации; демографско

развитие; преодоляване на драстичното социално разслоение и нов институционален модел на управление.

България също трябва да се замисли по тези дългосрочни цели. В същото време ние имаме да решаваме и много краткосрочни задачи, които са свързани с ограничаване на издръжката на администрацията, финансиране на малките и средните предприятия (чрез кредити от Българската банка за развитие), ефективност при управлението на еврофондовете, стремеж към качествен и устойчив растеж. Все повече се говори за икономически ръст, който е базиран на знанието и иновациите.

## Падат таксите за парични преводи в Евросъюза

БНБ и още 16 наши банки влизат в трансевропейската система за бързи преводи в евро

От 1 февруари банките и техните клиенти ще имат възможност да се разплащат в евро директно през БНБ, без да ползват друга финансова институция контрагент, каза управителят на централната банка Иван Искров по време на дискусиата България - накъде след кризата, организирана от президента Георги Първанов. Това ще доведе до намаляване на таксите, които банките събират при превеждането на пари в европейски страни. На практика БНБ и още 16 местни банки ще се присъединят към трансевропейската автоматизирана система за експресни преводи в реално време в евро (TARGET2), посочиха от централната банка.

### Резултат

Целта е да се уеднаквят плащанията у нас и в Европа. Освен това чрез тази стъпка банките няма да товарят клиентите си с разходите по превода на парите им в ЕС, а ще ги поделят с тях. По думите на Искров това ще доведе до намаляване на таксите за банкови преводи.

Излизането ни от кризата ще си проличи най-вече от експортно ориентирани отрасли, каза още Искров. Той допълни, че в някои сектори като добивната и преработващата промишленост вече се наблюдава



► Няма спор, че до влизането ни в еврозоната валутният борд ще се запази, подчерта Иван Искров

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

ръст. Излизането на Европа от кризата щяло да издърпа и нас. Има обаче и проблеми, които сами сме си навлекли на главата - безумните инвестиции в строителството, каза още централният banker. По думите му трябва да сме готови да си платим цената

за това презастрояване.

### Предимства

Искров отново напомни, че България е една от малкото страни в света, където не е имало банкова криза. Той уточни, че у нас няма криза и на публичните финанси.

Билиана Вачева

### Заблуди

#### Три мита за икономиката ни

► Иван Искров очерта три мита за икономиката ни, които битуват у чуждите инвеститори. А именно:  
► Първият е свързан с дефицита по текущата сметка и с факта, че в условията на криза валутните резерви на БНБ ще се стопят и бордът нямамо да издържи. Тези опасения не се потвърдиха, резервите на банката са същите - за 2009 г. те са 12.9 млрд. лв., а през 2008 г. са били 12.7 млрд. лв.  
► Вторият мит е, че фиксираният валутен курс не позволява на страната

ни да се адаптира и така ние не сме конкурентоспособни. Данните показват, че износет ни и БВП не са по-лоши от тези на страните с плаващи валутни курсове. Дори обратното, фиксираният курс дава стабилност на чуждите инвеститори.

► А третият е, че ще има лавина от лоши кредити, недостиг на ликвидност, а чуждите банки ще се изтеглят от България. Факт е, че печалбата на банковата система пада двойно, но трезорите са с положителен финансов резултат. Банките майки не само че не са се оттеглили от пазара ни, но и са се ангажирали пред БНБ да развиват поделенията си.

## Мнение

### До 2012 г. административната тежест ще падне с 25%

За първи път от 13 месеца е налице 3.8% ръст на износа ни за ноември 2009 спрямо същия период на миналата година. Основните ни задачи през следващите месеци са поддържането на строга фискална дисциплина и влизането в ERM II. За разлика от други европейски държави ние не повишихме данъци, а дори намалихме осигуровките.

Именно заради благоприятната данъчна политика редица чужди анализатори, в това число и финансистите от Bank Austria, прогнозираят, че през тази година България ще бъде на първо място в ЕС по преки чуждестранни инвестиции, изчислени като процент от БВП.

Трайчо Трайков,  
министър на икономиката,  
енергетиката и туризма



„Насърчаваме развитието на фондове за дялово инвестиране

За привличането на чужди капиталовложения правителството предлага развитието у нас на фондовете за дялово инвестиране. Подготвяме норма-

тивни промени, които ще насърчат допълнително инвестициите. Работна група в момента обобщава предложенията за промени в различни закони, които ще са готови в края на февруари. Те предстои да бъдат обсъдени и с различни организации.

### Работим върху премахването и облекчаването

на регулаторни режими. Анализирахме влиянието на 33 закона върху бизнеса. До края на февруари предстои Министерският съвет да одобри промените по тях, а до края на 2010 г. ще подготвим анализ и за други 20 закона. Целта ни е до 2012 г. административната тежест да бъде намалена с 25%.

# Гласят по-строги изисквания за ВЕИ вместо мораториум

## Инвеститорите ще описват енергийното трасе и ще мерят 12 месеца вятъра

Нови изисквания към инвестиционните проекти за производство на енергия от възобновяеми източници ще ограничат наплива от тях. Екоминистерството въвежда условието при подаването на заявлението за екологична оценка да се предоставят конкретни данни къде ще минава трасето, което ще свърже ВЕИ централата с мрежата на НЕК. Така ще се знае предварително дали енергийното трасе минава или е близо до защитени територии. За вятърните проекти пък ще се искат данни за 12-месечни замервания на силата на вятъра.

### Промяна

Няма да се спира приемът на заявления за ВЕИ проекти, но с тези изисквания ще спечелим време, призна министър Нона Караджова. Според нея това е по-доброто решение от въвеждане на временен 6-месечен

мораториум.

Новите критерии при подаване на заявление за екологична оценка ще се запишат в указания към регионалните инспекции по околната среда и водите. ВЕИ проектите вече ще се оценяват според кумулативния ефект, който ще имат върху природата, обясниха от министерството на околната среда.

Вече бил направен преглед на проектите, които имат получени всички разрешителни. От екоминистерството смятат да водят преговори с инвеститорите им за засилен мониторинг при изграждането на централите и тяхната дейност.

### Натиск

И сега има определени нормативни изисквания за ВЕИ проектите в специална наредба на министерството на икономиката и енергетиката, които просто



Министър Нона Караджова и премиерът Бойко Борисов съобщиха за укрита от предишното правителство предупредителни писма за санкции от Брюксел

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

не са се прилагали от нашето министерство, обясни зам.-министър Евдокия Манева. Според нея, ако действително се прилагат нормативните актове, ще има сериозна бариера пред инвестициите в тези проекти. Досега са давани разрешителни, без да се правят оценки на въздействието върху околната среда, под натиск от предишното

политическо ръководство на министерството, заяви Нона Караджова.

### Пропуск

Министър Караджова съобщи за още един пропуск - от 2008 г. България има одобрен държавен заем от 700 млн. EUR, с който общините може да си съфинансират проектите по оперативните програми

Околна среда и Транспорт. Сега се изработвал вариант за отпускане на средствата на общините с много ниска лихва.

При оперативните програми общините трябва да заплатят всички разходи за проектите и след представяне на оправдателни документи извършените плащания им се покриват.

Красимира Янева

### Разкритие

## Губим до 20% от фонда за околна среда

България ще загуби 15-20% от финансирането по програма Околна среда заради санкции, защото предишното правителство не е реагирало на забележки на Брюксел.

Нещо повече, то е скрило кореспонденцията, с която ЕК ни предупреди, заяви премиерът Бойко Борисов. Става дума за кореспонденция от февруари 2009 г. до министерството на околната среда и до финансовото министерство, в която Брюксел ясно им е казал: спрете да крадете пари чрез преки договаряния, а правете конкурси, както се прави в цяла Европа, заяви премиерът.

Според Борисов това е вид заложен капан още преди изборите.

Само 49 млн. EUR са усвоени досега по Оперативна програма Околна среда, като повече от половината са платени през декември 2009 г. Общият ѝ бюджет е 1.8 млрд. EUR.

## Гръцките фермери вдигнаха блокадата на границата засега

Единствено България понесе загуби от протеста

Гръцките фермери вдигнаха блокадата при граничния пункт Промахон в събота през нощта. До редакционното приключване на броя всички ГКПП на българо-гръцката граница бяха отворени. Ситуацията обаче е напълно непредвидима, коментира вчера министърът на транспорта Александър Цветков. Очакват се отново блокади, защото гръцките фермери продължават да са с тракторите си на граничните пунктове с България. Те са отказали среща с представители на правителството на Гърция.

### Визита

В петък блокадата на пункта при Промахон бе вдигната, след като премиерът Бойко Борисов посети на място протестиращите фермери и разговаря с тях. Три часа по-късно обаче Промахон отново бе блокиран.

Всички гръцки вестници отразиха безпрецедентното, според тях, появяване на българския премиер при протестиращите гръцки фермери и поканата към тях да дойдат да говорят с



Българските превозвачи се оплакаха, преди да бъде вдигната блокадата, че гръцките пропускат само техни камиони

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

него на българска територия. Според гръцката преса последвалото отваряне на пункта Кулата - Промахон е нанесло неприятен удар по имиджа на гръцкото правителство на Папандреу, което не успява да се договори с протестиращите.

### Конфликт

Наши превозвачи се възмущават, че фермерите избирателно пропускат гръцки камиони на блокираните граници с България. В същото време Гърция не е блокирала границите си с други държави. България единствено губи от блокадата на гръцките фермери, коментира за в. Пари Миролуб Столарски, председател

на Българската асоциация на сдруженията в автомобилния транспорт. Това е явна тенденция, което показва, че целта на протеста е да бъде ударен българският бизнес, а не толкова фермерите да постигнат свои искания, категоричен бе Столарски.

От Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България подкрепиха нашите автомобилни компании, като излязоха с декларация, в която настояват да бъде осигурен коридор за българските транспортни фирми. Според КРИБ това се превръща в рецидив, защото всички предишни блокади са били без последствия.

Илиана Тончева

## Бизнесът няма да получи обезщетения

Дори и да осъдим Гърция в Люксембург, парите ще отидат в бюджета на ЕС

За да може българските фирми да получат някакви обезщетения заради блокадата на българо-гръцката граница, те трябва да съдят самата Гърция, и то пред гръцки съд. Ако съдът на Европейския съюз в Люксембург прецени, че южната ни съседка е виновна и ѝ наложи глоба, парите няма да отидат в бюджета на България, а в този на общността, с което няма да имаме пряк достъп до тях. Това обясни за в. Пари Драговест Горанов, говорител на Министерството на външните работи.

### Загуби

В края на миналата сед-

3

млн. EUR губи българската икономика дневно от блокадата на гръцките фермери

мица загубите, които бяха обявени от фирмите на откритите горещи телефони, възлизаха на 77.5 млн. лв. Дали това е реалният им размер обаче, не може да се твърди със сигурност. Сред засегнатите компании са такива, които работят в сферата на търговията, производството, транспорта и туризма.

### Процедурата

За да може фирмите да имат някакви претенции за обезщетения обаче, те трябва да изчакаят решението на Европейския съд. То може да се бави и с години, а страната ни все още не е завела дело. Към момента България не е завела дело, а само е изпратила жалби до Европейската комисия - на 19 и 22 януари. Законната процедура предвижда да се изчака три месеца след сезирането на комисията, преди да се пристъпи към завеждане на дело. Така на практика България може да се обърне към съда в Люксембург едва през април, обясняват от МВНР.

### Права

В жалбите до ЕК се обяс-

нява, че с блокадата на границата са нарушени общностните права за свободно движение на стоки, услуги, хора и капитали. Това е достатъчно основание, за да имаме претенции към Гърция, коментира Горанов. Той обяснява, че ако на границата бе организирана стачка, т.е. гръцките фермери бяха обявили, че ще протестира само в определени часове от денонощието по организиран начин, България не може да настоява за пропуснати финансови ползи.

### Прецедент

През 1998 г. френски фермери блокират границите с Испания и Великобритания. Те не пропускат през територията на държавата да преминават камиони с ягоди, предназначени за износ. Тонове плодове се вкисват и са отчетени значителни загуби. Впоследствие Франция е осъдена, но няма данни за фермери, които са поискали обезщетения от държавата през неин национален съд, коментира Горанов.

Дарина Черкезова

# НЕК ще преработва техническия проект за централата в Белене

Одобрението може да дойде най-рано в средата на годината

Очакваме Националната електрическа компания да преработи до един-два месеца техническия проект за АЕЦ Белене, като отрази нашите препоръки и бележки. Това заяви председателят на Агенцията за ядрено регулиране Сергей Цочев. АЯР е предала неколкостотин забележки на НЕК, които са собственик на проекта АЕЦ Белене. Трудностите за финансирането му не са в двора на агенцията, каза още Сергей Цочев.

## Оценка

След като Националната електрическа компания върне проекта, редактиран в АЯР, агенцията ще го прегледа отново и чак тогава ще има решение. Ако НЕК отстрани всички бележки на Агенцията за ядрено регулиране, следващият преглед от АЯР няма да е толкова голям, ще отнеме

само няколко месеца. Оптимистичен е вариантът техническият проект да е утвърден в средата на годината, а песимистичен, ако нищо не е свършено и трябва да откажем одобрението му, коментира Сергей Цочев.

## Бележките

Няма неотстранени бележки, каза още Цочев. Имало разминаване между отделните части, тъй като са правени от различни проектантски организации. АЯР иска допълнителен анализ какво е съответствието на българската нормативна уредба. От агенцията държат да получат допълнителна информация, че компютърните системи, използвани за производството на проекта, са валидни.

## Доказателства

Искаме допълнителни доказателства, че проектът е съобразен с особеностите на площадката Белене, с нейната хидрология, каза Сергей Цочев. Той предпо-

ложи, че и самата НЕК има много бележки. Надявам се да завършим този проект, защото сме в напреднала фаза, увери Цочев.

## АЕЦ Козлодуй

Има възможност да се построят нови блокове към действащата централа в Козлодуй, потвърди в агенцията. Организацията, която иска да строи седми блок, трябва да се обърне към нас, обяви Сергей Цочев.

Процесът е същият като при Белене, процедурата е да има решение на Министерския съвет, ОВОС, икономическа обосновка, искане за одобряване на площадката, разрешение за проектиране. АЯР не участва в работната група по строеж на седми блок. Няма лош пречки да се изгради нова мощност от 1000 мегавата. Технико-икономическо проучване преди 10 години показало, че площадката на АЕЦ Козлодуй може да побере още два блока по 1000 мегавата.

Гая Кларк



► **Имаме много забележки към проекта на НЕК за АЕЦ Белене, заяви шефът на Агенцията за ядрено регулиране Сергей Цочев (в средата)**

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

## Забавяне Не е ясно кога ще имаме енергийна стратегия

► Няма яснота кога правителството ще представи енергийната стратегия на България, стана ясно от отговор на

министър Трайчо Трайков по време на парламентарния контрол. Депутатът Корнелия Нинова припомни обещанието му тя да е завършена в края на 2009 г.

► Трайков обясни, че изработването на новата енергийна стратегия отнема много време. Към момента били готови

предварителните доклади за екологична оценка и предстояло становище на Министерството на околната среда и водите. След това ще се подготви проект за доклад за екологична оценка. Освен с работата по екологичната оценка се провеждали и други обсъждания.

## Бизнесът с риба загива заради липсата на безакцизно гориво



► **65% от себестойността на улова на риба се формират от горивата**

Черноморският улов поскъпва с до 20%

Липсата на правилник, по който да се ползва преференцията за безакцизно гориво за кораби, застрашава съществуването на риболовния и рибопереработвателния бранш у нас. Ненавременната реакция на държавата блокира цялата ни рибна индустрия, алармират специалистите.

## Загуби

65% от себестойността на улова на риба се формират от горивата, твърди Петър Василев, собственик на Черноморски риболов АД. Прибавени към общата криза, в която се намира страната ни, обложените с акциз цени на горивата са допълнителна тежест за бранша. В Черноморски риболов вече са съкратени 30 души, обмисля се и възможността за пускане в неплатен отпуск на още няколко работници. Нама-

лените обеми на работа обаче ще доведат до загуба на пазарни позиции и неустойки по неизпълнени договори за доставка на риба, казва Василев.

## Цени

При запазване на сегашната ситуация черноморската риба ще поскъпне с 15-20%, прогнозира Ивайло Русинов, управител на риболовната и рибопереработвателна група Атлантик. Фирмите от групата ще задържат числеността на работниците си още месец-два, след това ще бъдат принудени да редуцират състава си. Русинов каза, че е бил обсъждан вариант българските риболовни фирми да купуват безакцизно гориво от Румъния, където въпросът е решен още в края на миналата година. Вариантът обаче отпаднал заради несъвместимост в законодателството на двете страни за необходимите документи.

Евгения Джорджева

## БИЗНЕС ПРОГНОЗА

понеделник

вторник

сряда

четвъртък

петък

• изгодни лихви • без такса за разглеждане • дълъг гратисен период

Предстоят слънчеви дни!  
Инвестирай!

### ИНВЕСТИЦИОННИ КРЕДИТИ

за малкия и среден бизнес  
с подкрепата на Европейската Инвестиционна Банка

СИБАНК

02 93 99 176 | [www.cibank.bg](http://www.cibank.bg)

Част от KBC group

## Дянков обеща на винари и пивовари компромис за скандалната наредба

До края на седмицата ще бъдат съгласувани по-меки разпоредби

Тази седмица работна група от Националната лозаро-винарска камара и Съюза на пивоварите в България ще представи конкретни предложения за омекотяване на скандалната наредба за нов контрол от митниците върху производството на акцизни стоки. Това стана ясно след среща на двата бранша с финансовия министър Симеон Дянков в петък. Срещата се състоя след пресконференция, на която производители на спиртни напитки протестираха срещу изискванията за поставяне на стотици контролни уреди по всички точки на производство. Според тях влизането на наредбата в сила ще съсипе алкохолната индустрия и ще доведе до фалити.

### Предложения

Предложенията на работната група са за облекчаване на технологичния процес и финансирането на дейностите по контрола. Те ще бъдат обсъдени с представители на Агенция Митници. Ще работим по текстовете до петък, каза за в. Пари Пламен Моллов, председател на лозаро-винарската камара. Според



► Министър Дянков е наясно с нещата, наредбата трябва да е работещ документ, което съвпада с желанието на бранша, заяви Пламен Моллов

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

него министърът е наясно с нещата, има виждане, че наредбата трябва да е работещ документ, което съвпада с желанието на бранша.

### Обещание

Министър Дянков е предложил още през следващата седмица да се запознае на място с технологичния процес на една пивоварна и на една винарска изба. Целта ни е да елиминираме сивия и нелегален бизнес, но същевременно да създадем по-добри условия на легалния и да защитим фискалните интереси на държавата, каза министър Дянков. Очевидно намерението е Наредбата за специфичните изисквания и контрола, осъществяван от митническите органи върху средствата за измерване, използвани в производството и складирането на акцизни стоки, да влезе в сила, макар и смекчена с усилията на потърпевшите браншове.

Гая Клърк

## Ограничават безмитния внос до две кутии цигари

Фонд Тютюн започва проверки в складовете за промишлена обработка

Безмитният внос на цигари от страни извън ЕС ще бъде ограничен до две кутии, съобщиха от Агенция Митници. Промяната засяга само пътниците, които преминават през сухопътните, морските и речните ни граници, и няма да важи за тези, които пътуват със самолет. Мярката се налага поради ниските цени на тютюневите изделия в съседните на България държави, които не са членки на ЕС. Целта е да се спре вносът на големи количества цигари чрез многократно преминаване

не през държавната граница. Безмитният внос от Турция отдавна се е превърнал в бизнес за част от местното население, което почти всеки ден посещава фрийшоповете на Капъкуле.

### Лимити

Пътниците ще могат да внасят, без да заплащат мита, акциз и ДДС, до 10 пури или 20 пурети, или 50 г тютюн за пушене. За пътуващите с въздушен транспорт лимитът остава 200 къса цигари, пури - 50 броя, пурети - 100 броя, тютюн за пушене - 250 г.

### Проверки

Складовете на фирмите за промишлена обработка на

тютюн ще бъдат подложени на проверка, съобщиха от фонд Тютюн. Това решение е взето във връзка с полученото одобрение от Европейската комисия за отпускането на държавна помощ в размер на 116 млн. лв. за българските тютюнопроизводители. Проверките ще се извършват съвместно с представители на Министерството на земеделието и храните, Националната агенция за приходите и МВР. Те ще инспектират изкупените и обработените количества тютюн от реколта 2009 г. и цялата документация, с която трябва да разполагат фирмите за промишлена обработка на тютюн.

Интервю Милен Керемедчиев, главен изпълнителен директор

# Не мислим за търсим свежи

## Огромната структура на Български пощи е намалена и максимално ефективна

► **Господин Керемедчиев, за времето, през което оглавявате Български пощи, успяхте ли да добиете представа за реалното състояние на дружеството и първите мерки, които предприехте да реструктурирате компанията, дават ли вече конкретен резултат?**

- Първият сериозен проблем, с който се сблъсках, когато поех дружеството, бе високата степен на йерархичност, в компанията имаше 11 управленски нива. От една страна, имаше дори началник на политически кабинет, а от друга, нямаше кой оперативно да ръководи компанията, липсваше зам.-директор. Парадокс е, че не са съществували и търговски дирекции както в централното управление, така и по места.

Затова първо пристъпихме към съкращаване на тази йерархична структура. В момента сме направили една ефективна действаща компания, в която управленските звена са сведени до минимум - главен изпълнителен директор, зам. изпълнителен директор, дирекции, отдели, сектори. Създадохме и търговски дирекции, които да обхванат дейността по разработване на маркетингова стратегия, ценообразуване и развитие на нови пазари.

► **Независимостта на структурата липсва ли управленски капацитет в Български пощи?**

- Политиката на новото ръководство по отношение на управленския състав е да издигаме на ръководни длъжности хора от самата компания. Много малко са специалистите, които сме привлекли отвън, но затова пък търсим едни от най-добрите за съответната дейност. Така например смея да твърдя, че досега в Български пощи не е имало толкова добър финансов директор с 15 години опит в банковия сектор. Особена ефективност сме постигнали при проследяването на банковите операции при договори с контрагенти. Заради безхаберията на предишните управляващи Български пощи са губили по 2% само от лихви на ден.

► **Как съществено съкращавате разходите?**

- Целта ни е да централизираме счетоводството, преди компанията е разполагала с 347 счетоводители, без обаче да има ясно какво е харчено на ден от цялата структура. Открихме потресавачи неща като например това, че разходите, записвани в графа „и други“, надвишават до 5 пъти общите прогнозируеми разходи на компанията. Това е бил един от най-големите източници на корупция в Български пощи. В момента сме предприели стъпки по намаляване до минимум на неоправданите разходи в държавната фирма. Ще се търсят и други възможности за намаляване на разходите, като се премахнат стари автомобили например.

► **Проверихте всички сключени от предишното ръководство търговски договори?**

- Най-напред проверихме търговските договори, сключени на централно ниво, над 1200 от тях се оказаха неефективни по отношение на приходите, които са донесли на дружеството. Сега проверяваме договорите, сключени от регионалните подразделения на Български пощи.

► **Ще съкращавате ли регионални структури?**

- В момента има 28 регионални подразделения. Идеята ни е да направим 6 регионални центъра в страната и един в София. Първият пилотен проект вероятно ще стартира в Пловдив, след което ще го приложим и в други региони. За целта аз обикалям всички звена в страната, за да преценя на място кой как работи.

► **Това ще доведе ли до уволнения?**

- Реалното съкращение в компанията ще бъде минимално, освобождаваме главно служители в пенсионна възраст, както и незаети бройки.

► **Каква е разликата между идеята на предишното ръководство за реструктуриране на Български пощи и настоящата стратегия за развитие на компанията? Преди също се обсъждаше вариантът**



за разделянето на отделни дружества?

- Разликата е тази, че ние ще търсим партньори, за отделните дружества, които да инвестират свежи пари в тях, без да предлагаме продажба на активи. Дружествата ще бъдат с 51% държавно участие, засега приватизация не се предвижда. Така ще привлечем партньори, които ще използват инфраструктурата на Български пощи, която е огромна, и ще плащат такса за използването ѝ.

► **Притеснявали ли ви конкуренцията на частните**



— 20 ГОДИНИ АПИС - СИЛАТА НА ИНФОРМАЦИЯТА —

СЕМИНАР НА ТЕМА

**ФИНАНСОВАТА 2010 ГОДИНА**  
счетоводство, одит, годишни финансови отчети

19.02.2010, зала „Св.София“ - Народно събрание

Можете да участвате и по Интернет в реално време!

Семинарът е безплатен за желаещите да се запознаят с новостите в информационните системи АПИС.

Регистрация на тел.: 02/ 988 35 41, 980 48 27, 981 97 88; www.apis.bg



на Български пощи

# продажба, а капитали



СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

## оператори?

- Не се боим от конкуренцията нито на частните пощенски оператори, нито от тази на куриерските фирми. В момента сме силни, още повече че имаме идеи да предложим подобряване на услугите за нашите клиенти. Така например скоро стартира пилотният проект за обслужването на пощенски пратки на едно гише, който разработихме заедно с Агенция Митници. Търсим всякави форми за сътрудничество, с банките - за разплащания през нашите офиси, с бизнес партньори - за разпространението на

продукти. Преди дни сключихме договор с МобилТел за разпространяването на предплатени карти М-Tel Prima и ваучери за презареждането им на територията на нашата страна.

► **Впоследните поправки в Закона за пощенските услуги не се прие предложението за създаването на специален фонд за компенсиране на Български пощи заради това, че компанията е задължена да предлага универсалната пощенска услуга. Сега обаче този въпрос отново ще се обсъжда в парламентарната комисия по**

**транспорт, информационни технологии и съобщения. Има ли необходимост от такъв фонд?**

- Безспорно. Независимо от всички мерки, които сме предприели по реструктурирането, по намаляването на разходите, Български пощи си остават една огромна компания, която трябва да търси всякакви финансови механизми за своето стабилизиране. Още повече че последното ръководство е нанесло щети, заради които се очаква минимален ръст на приходите през следващата година.

Илиана Тончева

## МобилТел и GloBul глобени заради високи тарифи

Само единият оператор ще обжалва решението на КРС

Комисията за регулиране на съобщенията санкционира двата мобилни оператора МобилТел и GloBul, както и лицата, които ги представляват, за това, че не са спазили решението на регулатора за намаляване на цените на разговори в мобилни мрежи. Двата оператора ще плащат глоба от по 5000 лв. седмично, докато не изпълнят решението на КРС, а лицата, които ги представляват, с по 500 лв. седмично.

### Изискване

През март 2009 г. КРС определи, че пазарът за пренос на глас в индивидуални мобилни мрежи подлежи на регулация. Това означава, че операторите със значително влияние - МобилТел, GloBul и Vivacom, трябва поетапно да намалят тарифите за разговори в мобилни мрежи. До приемането на тези правила мобилните оператори у нас са поддържали едни от най-високите цени за разговори в техните мрежи в ЕС, което възпрепятства конкуренцията и оцелява потребителите, твърдят от КРС. Съгласно решението на регулатора за поетапното намаляване на цените от 1 януари 2010 г. минута разговор в мобилна мрежа трябва да струва 20.5 ст. при силен трафик и 15 ст. при слаб трафик.

### Нарушение

От МобилТел и GloBul не са



► **Мобилните оператори не са съгласни, че цените на разговорите не следват европейските**

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

представили анекси към договорите за взаимно свързване с останалите телекомуникационни оператори, където трябва да са фиксирани новите цени, твърдят от регулатора. От КРС припомнят, че премиерът Бойко Борисов събра мобилните оператори в края на миналата година и настояваше за спазване на графика за намаление на цените.

### Отговор

Регулаторът нарушава Закона за електронните съобщения, като глобява МобилТел, контрираха от мобилния оператор. МобилТел стриктно спазва правилата на регулатора. КРС е била уведомена за това, че компанията е сключила до момента 17 договора за взаимно свързване, като по 13 от тях са били дого-

ворени по-ниските цени, наложени от комисията. По четири от договорите все още се преговаря, твърдят от М-Тел. Операторът ще обжалва санкциите и твърди, че цените на разговорите падат средно с около 30% годишно.

От GloBul също възрази остро срещу решението на КРС. Мобилният оператор има подписани анекси към споразумението за взаимно свързване с повечето от телекомуникационните оператори в България, а с тези, с които още няма, води преговори, заявяват от GloBul. Операторът няма все още подписан анекс с Vivacom поради известни различия, но недоумява защо от КРС не са санкционирали и основния оператор за същото.

Илиана Тончева

# АГРА

МЕЖДУНАРОДНА  
СЕЛСКОСТОПАНСКА  
ИЗЛОЖБА  
23 - 27. 02. 2010

Международен  
панаур  
Пловдив  
www.fair.bg

Заявки за участие:  
в Пловдив - тел.: 032/902 316, факс: 032/902 432  
в София - тел.: 02/980 23 22

## Резултати Google подмина рецесията



Лидерът в онлайн търсенето Google отчете над 5 пъти ръст на печалбата си за последното тримесечие на 2009 г. Положителният финансов резултат на компанията е стигнал 1.97 млрд. USD, или 6.13 USD на акция, след 382 млн. USD, или 1.21 USD на акция, преди година. За цялата 2009 г. печалбата на търсачката е скочила с 54% до 6.7 млрд. USD, а приходите за последното тримесечие са със 17% повече, пише Bloomberg. Това накара главният изпълнителен директор на търсачката Ерик Шмид да заяви за пореден път, че е „изключително оптимистично настроен“ за бъдещето на интернет пазара. С основен принос за положителните резултати на Google за последната четвърт на годината са глобалните пазари на търсачката, които вече дават 53% от приходите ѝ. Междувременно нейните основатели Сергей Брин и Лари Пейдж обявиха, че ще продадат 10 млн. от собствените си акции в компани-

ята, с което ще наберат 5.5 млрд. USD. Така те ще загубят мажоритарния си дял в търсачката и ще притежават 48% от капитала ѝ.

## Бедствие Спряха издирването на оцелели в Хаити

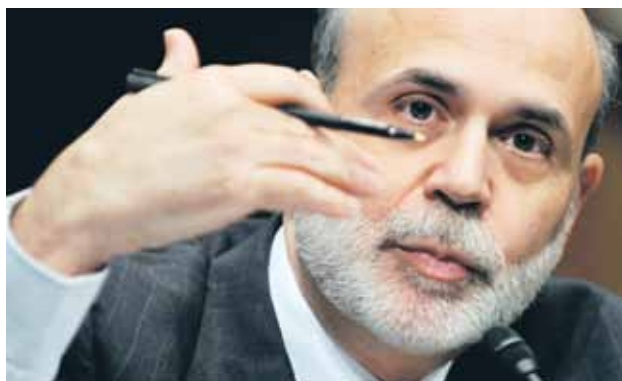
Властите в Хаити обявиха официално край на спасителните операции за издирване на оцелели от земетресението в страната сред руините в столицата ѝ Порт-о-Пренс. Едва 132 души са били открити и извадени изпод развалините в града 11 дни след труса от 6-а степен по Рихтер, съобщават международните агенции. Последният оцелял е 84-годишна жена, спасена в петък. Според властите шансовете за намиране на оцелели вече са толкова минимални, че спасителните операции са на практика безсмислени. За това всички ресурси на спасителите вече са прехвърлени към жителите на столицата, които се нуждаят от вода, храна и лекарства. Въпреки масираните спасителни операции и изпратените помощи от цял свят голяма част от жителите на Порт-о-Пренс все още не могат да се доберат до хуманитарна помощ. В събота американският шоу елит събра 57 млн. USD за оцелелите от земетресението. Броят на жертвите от труса до момента е поне 110 хил. души.

# Обама вдъхнови исканията за нови регулации



► Американският президент Барак Обама разпали банковите страсти с идеите си да въведе най-строгите регулации от Великата депресия насам

## Бернанке може и да не вземе втори мандат



► Критиците на председателя на Фед Бен Бернанке не са убедени, че той е действал адекватно срещу кризата

Подкрепата за председателя на Фед в Сената намалява

Вторият мандат на председателя на Фед Бен Бернанке вече не е толкова сигурен, коментира Reuters. В петък нови двама сенатори обявиха, че ще гласуват против преизбирането му заради негативното развитие на икономическата ситуация в САЩ. Те се присъединиха към растящия брой противници на Бернанке в Сената, което накара американските медии да обявят, че вторият му мандат вече не е 100% сигурен. Въпреки това лидерът на мнозинството в Конгреса на САЩ Хари Рейд се обяви за втори мандат на избрания за Личност на годината за 2009 г. председател на Фед.

### Опозиция

Ръстът на безработицата и гневът на гласоподавателите срещу действията на Wall Street накараха американските политици да сменят тона срещу Фед. Дори и самият Рейд заяви, че подкрепата му за Бернанке не е безусловна. Сенатът ще иска видими и отговорни резултати за хората, които представлява, заяви Рейд.

### Критики

Според критиците на Бернанке Фед не е успял да предотврати най-лошата финансова криза от Великата депресия насам. Централната банка не е приложила и адекватни мерки да се пребори с последвалата икономическа стагнация и е помогнала на Wall Street за сметка на обикновения данъкоплатец.

## Американският президент планира да въведе по-строг контрол на банките

Американският президент Барак Обама наля масло в огъня на исканията за по-строги регулации за банковия сектор след речта в четвъртък, пише Wall Street Journal. В края на миналата седмица той поиска ограничаване на размера и обсега на действие на американските трезори в САЩ, което сваля цените на акциите на банките и отвъд океана. Според анализатори изказването му най-вероятно ще превърне финансовите регулации в най-обсъжданата тема по време на срещата на глобалните бизнес лидери в Давос тази седмица.

### Мерки

Въпреки очакванията, че

# 66.6

► процента от всички банковни активи в САЩ се държат от трезори с активи над 10 трлн. USD

американската администрация няма да се поддаде на обществения натиск за по-сурови регулаторни мерки срещу банките, Обама направи точно обратното. В четвъртък президентът на САЩ обяви, че готви най-строгите регулации за банковия сектор от Великата депресия насам. Той обеща на данъкоплатците, че никога няма да бъдат държани като заложници на трезори, които са твърде големи, за да бъдат оставени да фалират. Именно гневът на американците срещу огромните помощи за банките в САЩ е сред причините за новите регулации.

Според плановете на американския държавен глава той ще забрани отделянето на търговски звена, които да „притежават, инвестират или спонсорират“ хедж фондове и групи с частни капитали. Планът, в който има участие бившият председател на Фед Пол Волкър, бе одобрен и от американ-

ския финансов министър Тимоти Гайтнър.

Financial Times определя мерките като най-суровите финансови регулации от т.нар. Глас-Стийгъл Акт - закон, приет през 1929 г. Той разделя търговските от инвестиционните банки след краха на борсата, последван от Великата депресия. Законът бе в сила до 1999 г.

### Неясноти

Американските и международните банки гиганти обявиха, че очакват повече информация за регулациите, тъй като изказването на Обама не е било достатъчно подробно. Предложението, които на практика биха забранили на банките да използват средствата от депозити, за да играят

на фондовите пазари и да увеличават печалбите си, бяха приети добре от правителствата по света.

Според председателя на Борда за финансова стабилност Марио Драги изказването на Обама отново връща вниманието върху усилията за осъществяване на нови регулаторни реформи по света. Това показва, че САЩ няма да оставят ситуацията без промяна, което ще изиграе положителна роля за целия свят, смята той.

Президентът на Швейцарската национална банка Филип Хилдебранд смята, че това е тема, по която целият свят има интерес. Френският финансов министър Кристин Лагард определи хода на Обама като добра стъпка напред.

### Разлики

## Светът търси координирани мерки

► Въпреки позитивните реакции на финансовите лидери по света предложенията на Обама изкарват за пореден път на дневен ред проблемите в междуправителствената координация на новите регулации.

► След старта на кризата много правителства по света въведоха собствени регулации, което доведе до появата на разлики в действията, които се предприемат в борбата срещу кризата. ► Проблемите, които може да възникнат, са свързани с евентуален протекционизъм на банките в държавите, в които са създадени.

## Feature story

# Balanced budget to remain just wishful thinking

Prime minister, president unanimous that national books will show gap in 2010

Bulgaria will fail to balance its books in 2010 despite the ambitions of the government. What is more, prime minister Boyko Borisov and president Georgi Parvanov are unanimous that the budget will show a deficit at the end of the year.

The deficit will reach about 1% of GDP, so the budget will be revised in June, the prime minister admitted at a discussion organised by the president. Georgi Parvanov said that if a revision is necessitated, the gap should be projected not at 0.7 but at 1.5 or 2.0%. That will encourage both businesses and households.

## Warning

A balanced budget should not be an end in itself at the expense of different social groups like medical doctors, railway workers etc, Parvanov pointed out. He added he is a firm supporter of Bulgaria's ERM II and eurozone membership, where the deficit criteria is 3% of GDP. Nevertheless, that should be accompanied



► The deficit will reach 1% of GDP, so the budget will be revised in June, prime minister Boyko Borisov admitted

PHOTO MARINA ANGELOVA

by a working economy, not bankrupt companies and jobless Bulgarians, the president was adamant. All employers' and industry organisations agree that if we want the real sector to survive, the state should duly observe its role of a diligent payer, Georgi Parvanov underscored.

## Stimuli

The government's incentives should be directed to the areas of business, consumption, healthcare, social support and investment in infrastructure, the president said. The first and most important step is

for the state to pay companies those public contracts that have been completed. Ways should be sought to encourage employment, too. In Parvanov's words, domestic demand may be stimulated by increasing the minimum working wage. He was categorical and the old methods of growth are no longer reliable and Bulgaria should stake on innovations and high technology to help the economy recover.

## Challenge

The government was criticised mainly for the lack of a

long-term national strategy. Europe is drafting a plan for 2020, while the anti-crisis plan of the Borisov administration is until June 2010, Georgi Parvanov stated. He advised the incumbents to work out a 10-year strategy. Most probably that is the reason for the appointment of macroeconomist Iliyan Mihov as a third vice premier, sources told the Pari daily. Besides eurozone entry, Mihov will be also assigned the task of developing a plan for national development until 2030. Thus, Bulgaria may even outperform Europe.

## Low stock prices trigger buyback wave

Two tender offers approved, three rejected by financial supervisor

A wave of tender offers has hit the capital market. Since the beginning of the year the Financial Supervision Commission (FSC) has banned three and okayed two requests from majority owners to be allowed to repurchase

shares outstanding. A decision on the tender offer of Albena Invest Holding to the other shareholders in Bulgaria-29 is still pending, after the holding revised its offer to BGN 11.62 a share.

Rejected requests include the offer of Napredak Holding to investors in Lovech-based Balkan, as well as the proposals of the majority owners in Real Estate Sofia REIT and

Lev Invest REIT. The first company to get FSC's nod was Devin. However, the tender offer was a mandatory requirement after Advent bought nearly 80% of the water bottler. The equity investment fund plans to delist Devin. The second approval was given to Record Car Holding, which offered to buy back shares in Balkancar Record at BGN 9.32 apiece.

The low stock prices at present are the main reason for the higher interest in repurchases, analysts say.

11.62

► leva per share is the revised offer to shareholders in Bulgaria-29

## Bulgarian Posts looking for partners, not buyers

New management focuses on structural changes, cost-cutting measures

The first serious problem I came upon at Bulgarian Posts was the highly hierarchical structure of the company, CEO Milen Keremedchiev told the Pari daily in an interview. There were 11 management levels but no executive director. The company did not have sales directorates. The key task was to turn that hierarchical structure into an efficiently operating company. We reduced the management units to minimum: a CEO, a deputy director, directorates, departments, sectors. We set up sales directorates dealing with the marketing strategy, pricing and development of



► Milen Keremedchiev, CEO, Bulgarian Posts

new markets, he explained.

## Policy

The policy of the new management is to promote employees within the company. Very few outside specialists have been hired and only the best ones.

Bulgarian Posts has never had such an excellent financial director with a 15-year experience in the banking sector, Keremedchiev pointed out. Accounting will be centralised and unnecessary expenses will be cut. The company's 28 regional divisions will be transformed into six regional centres in the country and one in Sofia. The pilot project will most probably be launched in Plovdiv. Lay-offs will be only minimal, as the management will rely on natural turnover mainly. All contracts signed by the previous central management were reviewed and 1,200 of them turned out inefficient. The contracts of the regional divisions are now being examined.

## Strategy

Bulgarian Posts will look

for partners that can provide fresh resources but it will not offer assets for sale. The state will hold 51% in the future joint ventures. Partners will use the company's huge infrastructure and pay fees for that. We are not afraid of the competition of private postal operators and courier service providers, Keremedchiev pointed out. Bulgarian Posts is now strong and has ideas to improve client services. It recently started a pilot project with the Customs Agency for one-stop-shop servicing of parcels. We are considering all forms of cooperation: with banks for payment through our offices, with businesses for distribution of products, he explained. A contract was signed a few days ago with MobilTel for distribution of pre-paid cards and vouchers.

## Project Hundreds of notes made on Belene NPP concept

The National Electric Company (NEK) is expected to revise the design concept for Belene nuclear power plant (NPP) within a month or two to reflect our recommendations, Nuclear Regulatory Agency (NRA) chairman Sergey Tsochev said. The NRA has sent a few hundred notes to NEK, which is owner of project. Belene NPP financing is not our responsibility, Tsochev commented. Once NEK returns the revised concept, the NRA will review it again and come up with a decision. If all necessary corrections are made, the second review will take only a few months. The best-case scenario is for the technical concept to be approved in the middle of the year, Tsochev said.

## Energy New conditions preferred to suspension of RES



New requirements for renewable energy sources (RES) projects will curb the number of investors. In future the environmental impact assessment will have to be accompanied by information about the route connecting the project with the National Electric Company network. In this way it will be evident ahead of time if the route passes close to protected areas. All projects will be assessed in accordance with their cumulative effect on nature, the ministry of environment said. The delay due to the new requirements was preferred to the planned six-month ban, minister Nona Karadzova commented. She pointed out that municipalities in Bulgaria have access to a EUR 700 million loan for co-funding projects under the environment and transport operational programmes. So far only EUR 49 million of the EUR 1.8 billion total under the environment operational programme has been absorbed.

## Penalty MobilTel, GloBul fined for high mobile prices

The Communications Regulation Commission (CRC) has imposed fines on MobilTel and GloBul and their representatives for not following CRC's decision to reduce the prices of mobile phone calls. The fine is BGN 5,000 per week on both operators and BGN 500 a week on

the individuals representing them until they comply with the regulator's resolution. In March 2009 the CRC said that the mobile market of voice transfer is subject to regulation and the three main operators, Globul, MobilTel and Vivacom, should phase down their tariffs as of January 2010. Until then the price of mobile calls was one of the highest in the European Union. Globul and MobilTel have not yet submitted annexes to their interconnectivity agreements with the other telecommunication operators, CRC pointed out. Both companies disagree with CRC's decision but only MobilTel said it will appeal it.

## BBS Brokers' sentiment about Sofix unchanged

Pari daily's regular Bullish Bearish Sentiment (BBS) inquiry showed no drastic change in brokers' opinion from last week concerning Sofix's movement in the next 30 days. The number of optimists fell one percent from a week ago to 47%. Those expecting the blue chip to decline increased 2% to 31%. Brokers that believe the main index of the Bulgarian Stock Exchange will remain flat are 22%. Lack of serious news explains the similar results compared with the previous week. Companies' reports for the last quarter of 2009 will be released next week and analysts are waiting for them to give their forecast.

## BSE All market indexes with weekly decline

The indexes of the Bulgarian Stock Exchange (BSE) finished Friday's session with a daily and weekly slump. The blue-chip Sofix fell 0.54% to 432.95 points on Friday, down 0.49% for the week. BG40 of the most traded stocks lost 0.66% of its value to 116.59 points. Its weekly drop was 1.7%. BGTR30 of the best performers in total return closed down, too, while BGREIT gained 0.52% to 46.73 points. For the last five days, however, the real estate index slipped 1.27%. Central Cooperative Bank was the most traded stock, as 92,040 shares changed hands. ELARG Agricultural Land Opportunity Fund REIT and First Investment Bank were second and third in liquidity with 50,740 and 70,450 shares sold. Total turnover stood at BGN 1.6 million and BGN 942,000 of it came from the regulated market. A total of 61,726 shares in Bulgaria-29 were sold on the over-the-counter market.

# ИНВЕСТИТОР

Редактор:  
**Мирослав Иванов**  
mivanov@pari.bg  
тел. 4395-867

Реклама:  
**Станислава Атанасова**  
satanasova@pari.bg  
тел. 4395-851

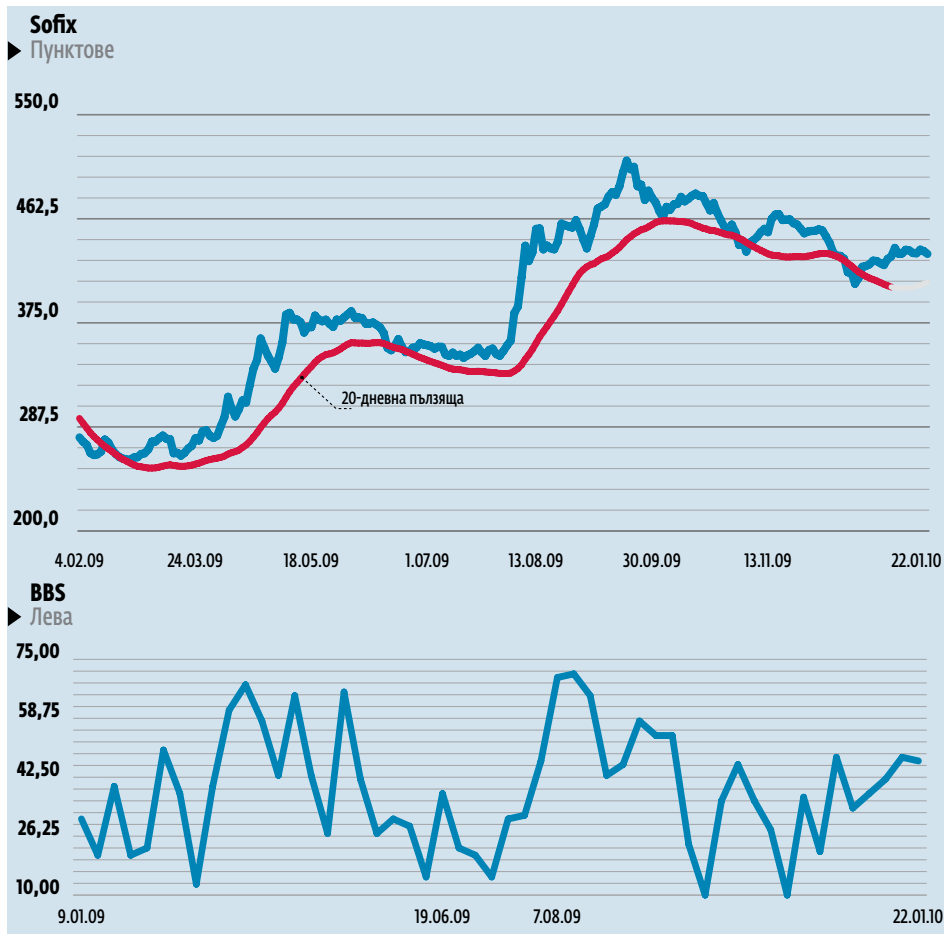
## Отчет

### Продажбите на КРЗ Одесос се стопиха с 49%

Нетните приходи от продажби на Кораборемонтен завод Одесос намаляха с 49% в последното тримесечие на 2009 г. до 29.2 млн. лв., показва неконсолидираният отчет

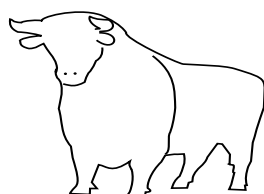
на дружеството. Разходите на компанията са се свили с 37% до 31.3 млн. лв. към 31 декември 2009 г. Въпреки това печалбата на КРЗ Одесос се стопи близо 5 пъти през четвъртото тримесечие на миналата година до 3.2 млн. лв. През 2009 г. в Кораборемонтен завод

Одесос са ремонтирани общо 37 кораба, от които 7 на български компании. Общата стойност на извършените ремонти е 24.4 млн. лв. По време на петъчната борсова сесия обект на търговия бяха едва 3 акции на КРЗ Одесос на единична цена 113.99 лв.



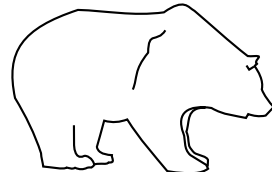
## Бикове...

↑ 47%



## Мечки...

↓ 31%



# На борсата от търгов...

Ниските цени са основен фактор за интереса на мажоритарните собственици, твърдят анализатори



▶ Остането на слабо ликвидни дружества на БФБ няма да повлияе на борсата

## Без разместване в очакванията на брокерите за движението на Sofix

Инвеститорите се въздържат от прегрупиране в очакванията си за движението на водещия борсов индекс Sofix. Редовната анкета на в. Пари сред професионалните играчи у нас показва, че 47% от тях са настроени оптимистично.

Седмица по-рано брокерите, които залагат на ръст в движението на сините чипове, бяха само с един процентен пункт повече. Почти на същото

ниво си остават и инвеститорите, които очакват спад на борсата ни. Тази седмица те са 31%, а седмица по-рано бяха 29%. Липсата на преливания от единия лагер в другия може да се обясни с липсата на сериозни новини.

През започващата седмица ще излязат голяма част от отчетите за четвъртото тримесечие на 2009 г. Българските компании по традиция изчакват последните дни,

Мирослав Иванов  
mivanov@pari.bg



„Инвеститорите чакат отчетите за четвъртото тримесечие на 2009 г.“

за да покажат резултатите си. Затова и пазарът е притихнал в очакване на данните в тях.

Преобладаващите мнения са, че няма да има колосални разлики спрямо предварителните очаквания. Затова и 22% от анкетиранияте брокери твърдят, че бенчмаркът Sofix ще се задържи на нивото си.

Написаното не е препоръка за сделки с ценни книжа.

## БФБ

# Настроения на борсата у нас

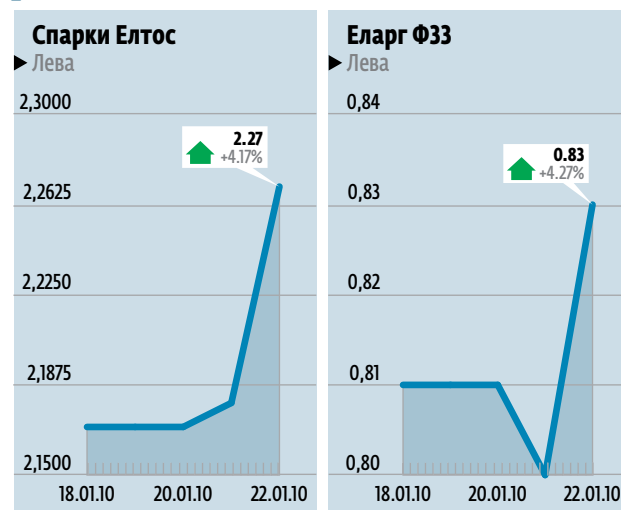
Bullish Bearish Sentiments (настроенията на БФБ), или т.нар. BBS, е индикатор на в. Пари, който се изчислява чрез анкета сред 20 представители на водещи инвестиционни посредници у нас.

Индикаторът отразява очакванията им за движението на индекса Sofix. Той се изготвя в началото на

всяка седмица и цели да предвиди движението на широкия индекс на борсата. Прогнозата се прави за инвестиционен период от 30 дни.

Графично нагласите на професионалните инвеститори се изобразяват чрез символите на борсата - бик и мечка, съответно качващ се и падащ пазар.

## ▶ Компаниите от Sofix с най-голям ръст в петък



Новата 2010 г. донесе на публичните компании лавина от търгови предложения. От началото на годината Комисията за финансов надзор забрани три търгови и разреши на мажоритарните собственици в две компании да изкупят останалите акции. По предложението на Албена инвест холдинг АД към останалите акционери на България-29 АД все още не е ясно решението на регулатора. Холдингът коригира офертата си и вече предлага на инвеститорите да изкупи книгата им на цена 11.62 лв. за акция.

### Забрана

Първата временна забрана към отправено търгово през 2010 г. беше по предложението на Напредък холдинг АД към инвеститорите в

ловешкото Балкан АД. След това и мажоритарите в два фонда за имоти не получиха зелена светлина за плановете си. КФН забрани търговите към останалите акционери в Недвижими имоти София АДСИЦ и Лев Инвест АДСИЦ.

### Старт

Хорото на търговите поведе индексната компания Девин АД, където обаче имаше и смяна на мажоритарния пакет акции. След като Адвент закупи близо 80% от бутилиращото дружество, международният фонд за дялово инвестиране беше длъжен да поиска изкупуване и на останалите акции от Девин АД. Намерението на Адвент е да свали компанията от фондовата борса. Послед-

## Цитат

„ Финансовата система все още работи по същите правила, които за малко не я разрушиха

► Барак Обама, президент на САЩ



# Тръгната лавина Ви предложения

ната причина  
арните соб-  
изатори



виши търговите предложения  
СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

ното одобрено търгово е за изкупуване на миноритарните дялове в Балканкар-Рекорд АД. Рекорд Кархолдинг АД предложи да придобие книгата на цена 9.32 лв. за брой.

Ниските цени, на които се търгуват акциите в момента, е сред основните причини за засиления интерес към изкупуване на дяловете на малките инвеститори, твърдят анализатори. Засилване на интереса към търговите предложения се очакваше още в началото на краха на фондовата борса, коментира Петко Вълков от БенчМарк Асет Мениджмънт. Според Стоян Николов от ПФБК при възход на пазара миноритарите едва ли щяха да поискат да продават.

Атанас Христов

## По-лека процедура

Определено има случаи, в които тромавостта спира плановете за търгово предложение. Например при двама акционери, ако единият иска да отпрати търгово, трябва да изкупува книгата, докато стигне определения от закона праг. Това отнема и време, и пари. Това не е хипотеза, такива случаи има в практиката. Тук трябва да има облекчаване, защото не се нарушават правата на никого. Ако

Васил Велев,  
председател на УС на АИКБ



всички акционери са съгласни едно дружество да бъде делистното, също трябва да се облекчат процедурите.

## Цените са атрактивни

Засилване на интереса към търговите предложения се очакваше още в началото на краха на фондовата борса. Причината е, че цените станаха ниски и атрактивни за изкупуване на книгата. Освен това ако вземем средната борсова цена за последните 6 месеца, тя може би ще е по-ниска от стойността отпреди 2-3 години. Тези процеси са предварително планирани и може би сега е настъпил моментът. Изключение прави Девин АД, където имаше смяна на мажоритарата и затова трябваше търговото да бъде

Петко Вълков,  
БенчМарк Асет Мениджмънт



отправено. Нисколиквидните компании и досега не пречеа. Трудно е да се прогнозира дали ще има по-силен интерес към търговите. Ако има подобни стъпки, те ще са насочени към изкупуване на дялове от малки компании.

## Миноритарите нямаше да продават при възход

Предложението към Девин е заради притежаваните над 2/3 от капитала, което задължава да се отпрати търгово. Останалите може би са продиктувани от ниските цени, които са изгодни за мажоритарите. При друга ситуация на пазара миноритарните собственици едва ли щяха да поискат да продават при търгово. Не мисля, че оставането на нисколиквидните ще промени ситуацията. Борсата даде шанс на големите акционери да прехвърлят минимални пакети и да постигнат 12 хил. лв. оборот за три месеца, но те не направиха и това. Едва ли ще предприемат стъпка за

Стоян Николов,  
ПФБК



търгово, което е доста сложно и изисква повече пари. Щом не направиха лесното при минималните изисквания, няма да направят и трудното. Ако низходящият тренд се задържи, може и да се появи интерес към търгови, но при тази несигурност на пазарите едва ли някой би се наел с прогноза за тези стъпки.

## Пари дискусия

В. Пари открива дискусия за перспективите пред българския капиталов пазар. Очаквайте мненията на инвеститори, анализатори и икономисти какво трябва да се промени, за да се върне Българската фондова борса към растеж.

## Листването на държавни дружества ще има краткосрочен ефект

1 Едно от нещата, които всички се надяваме да изиграе положителна роля за капиталовия пазар, е новото ръководство на Българската фондова борса. Инфраструктурата на борсата също е важна, но в последните години тя е достатъчно добра, за да подсури търговията на ценни книжа. Тоест инфраструктурата не е основният ни проблем. За развитието на българския капиталов пазар са важни две неща - развитието на икономиката и развитието на капиталовите пазари по света.

Валентин Карабашев,  
бивш вицепремиер, изп.  
директор на Сентинел Асет  
Мениджмънт



„ Съмнявам се новото ръководство на БФБ да повиши доверието на инвеститорите

държавни енергийни компании. Разбира се, колкото повече се качат за търговия на БФБ, толкова по-добре. Но трябва да сме наясно, че това не е дългосрочно решение на проблема с ниската ликвидност. На фондовата борса трябва да се търгуват частни компании, а не дялове от държавни предприятия. Повечето от тези държавни дружества, които се предлагат да бъдат листнати, трябва окончателно да бъдат приватизирани.

4 Друг начин за раздвижване на търговията на БФБ е Сребърният фонд. Според мен няма никаква пречка

да се разреши на този фонд да инвестира на българския капиталов пазар. Разбира се, това трябва да става в рамките на инвестиционната стратегия на този фонд и при достатъчно контролиране на риска. Не мисля, че към момента забраната на Сребърния фонд да инвестира на нашата борса е оправдана, тъй като инвестирането в чуждестранни инструменти е не по-малко рисковано, отколкото в български ценни книжа. Единствената разлика и предимство на повечето чужди ценни книжа е, че са много по-ликвидни. Но дори и Сребърният фонд не е дългосрочно решение на проблема с ликвидността.

5 При пенсионните фондове пък смятам, че трябва да има ограничение само по отношение какъв процент от активите им са в определен вид ценни книжа, а не дали са инвестирани в български или чужди акции и облигации. Като цяло за развитието на българския капиталов пазар през тази година съм умерен песимист. Аз не очаквам сериозен ръст на индексите, нито увеличаване на интереса на инвеститорите към търговията, което няма да доведе и до увеличаване на обеми-те на търговията.

2 За тази година аз лично съм песимистично настроен за развитието на икономиката в България и особено със състоянието на някои сектори, които са пряко свързани с фондовата борса. Това са финансовият сектор, секторът на недвижимите имоти, където кризата или ще се задълбочава, или няма да има кой знае какво развитие. По отношение на новото ръководство на Българската фондова борса аз му пожелавам успех, но се съмнявам то да бъде в състояние да повиши доверието на инвеститорите.

3 Ликвидността на борсата може да се подобри и чрез листването на

11.62

► лв. за акция е цената в търговото предложение при България-29 АД

9.32

► лв. за брой е цената в офертата към инвеститорите от Балканкар-Рекорд АД

### Преференциални цени за счетоводни услуги за 2010\* Безплатно счетоводно приклучане на 2009\*

| Дейност на фирмата    | Услуги        | Търговия      | Производство  |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Нерегистрирани по ДДС |               |               |               |
| до 50 док.мес.        | 100           | 150           | 180           |
| 51 - 100 док.мес.     | 140           | 180           | 200           |
| 101 - 150 док.мес.    | 170           | 210           | 250           |
| над 150 док.мес.      | по договаряне | по договаряне | по договаряне |
| Регистрирани по ДДС   |               |               |               |
| до 50 док.мес.        | 200           | 300           | 350           |
| 51 - 100 док.мес.     | 280           | 380           | 400           |
| 101 - 150 док.мес.    | 350           | 450           | 480           |
| над 150 док.мес.      | по договаряне | по договаряне | по договаряне |

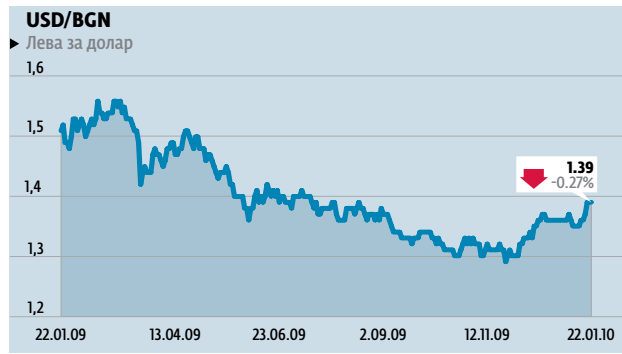
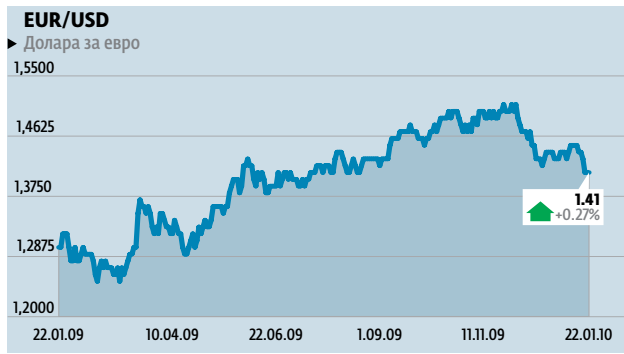
\* С включен ТРЗ за персонал до 5 човека включително. Всички цени са в български лева без включен ДДС.



www.advisor.bg

София, ул.Червена стена 1, +359 2 964 1725, office@advisor.bg

# 14 ИНВЕСТИТОР ВАЛУТИ



## Промяна

**CHF**  
+0.10%

Франкът с актив за деня

**GBP**  
-0.72%

Лирата отново на губеща вълна

**RUB**  
-0.76%

Рублата премина на червено

## Валута на деня

# 0.87

► GBP стигна еврото в петък, след като единната валута се повиши с 0.39%

**Даваме Ви всичко което използваме**

- анализ
- новини
- акценти
- идеи

WWW.VARCHEVBROKERS.COM

WWW.VARCHEVBROKERS.COM

**VARCHEV**  
FINANCIAL BROKERS

## Коментар

# Доларът се съвзе след шока от предложението на Обама

Станислав Пондев,  
ФК Логос-ТМ



„Британският паунд достигна нива от 1.6283 спрямо американската валута

Щатският долар се съвзе в петък и продължи поскъпването си от началото на седмицата след резкия си спад, предизвикан от изненадващото предложение на президента на САЩ Барак Обама за по-стриктни правила за банките. Тези промени имат за цел да предотвратят нов срив на финансовата система.

Обама смята, че търговските операции, извършвани от банките, не трябва да бъдат „смесвани“ с търговия на финансовите пазари. Това предизвика паника сред



► След първоначалния шок валутните дилъри отново намериха аргументи да заложат на долара

инвеститорите и доведе до краткотраен срив на щатската валута и световните фондови пазари, тъй като според анализатори това ще се отрази негативно на икономическия растеж на най-голямата икономика в света.

Британският паунд достигна нива от 1.6283 долара спрямо зелените пари в началото на деня, но впоследствие се срина

след по-слаби от очакваното данни за продажбите на дребно във Великобритания. Продажбите на дребно за декември са се повишили само с 0.3% при очаквания за растеж от 1.3%.

В началото на американската търговска сесия в петък щатският долар се търгуваше на 1.6124 долара спрямо британския паунд и 1.4130 долара спрямо еврото.

## ► Валутите спрямо евро

| ВАЛУТА             | Код  | Купува | Продава | Най-висока | Най-ниска |
|--------------------|------|--------|---------|------------|-----------|
| Currency           | Code | Buy    | Sell    | High       | Low       |
| ЩАТСКИ ДОЛАР       | USD  | 1,41   | 1,41    | 1,42       | 1,41      |
| БРИТАНСКА ЛИРА     | GBP  | 0,88   | 0,88    | 0,88       | 0,87      |
| ЯПОНСКА ИЕНА       | JPY  | 127,24 | 127,27  | 128,2      | 126,56    |
| ШВЕЙЦАРСКИ ФРАНК   | CHF  | 1,47   | 1,47    | 1,47       | 1,47      |
| НОРВЕЖСКА КРОНА    | NOK  | 8,2    | 8,2     | 8,21       | 8,17      |
| ШВЕДСКА КРОНА      | SEK  | 10,23  | 10,23   | 10,24      | 10,17     |
| КАНАДСКИ ДОЛАР     | CAD  | 1,49   | 1,49    | 1,49       | 1,48      |
| АВСТРАЛИЙСКИ ДОЛАР | AUD  | 1,56   | 1,56    | 1,57       | 1,56      |
| УНГАРСКИ ФОРИНТ    | HUF  | 271,81 | 272,06  | 272,83     | 270,63    |
| ЧЕШКА КРОНА        | CZK  | 26,15  | 26,18   | 26,2       | 26,03     |
| РУСКА РУБЛА        | RUB  | 42,18  | 42,2    | 42,22      | 41,91     |
| ПОЛСКА ЗЛОТА       | PLN  | 4,1    | 4,1     | 4,11       | 4,07      |

Най-високият курс е най-високият курс купува, най-ниският - най-ниският курс продава. Данни от 17.00 ч българско време на 22.01.2010 г.

## ► Курсове на чуждестранни валути

| Валута                | Код  | За    | Стойност   | Разлика    |
|-----------------------|------|-------|------------|------------|
| Currency              | Code | For   | Rate       | Difference |
| ЕВРО                  | EUR  | 1     | 1,95583    | 0,00000    |
| АВСТРАЛИЙСКИ ДОЛАР    | AUD  | 1     | 1,24901    | -0,01584   |
| БРАЗИЛСКИ РЕАЛ        | BRL  | 10    | 7,61083    | -0,17605   |
| КАНАДСКИ ДОЛАР        | CAD  | 1     | 1,31343    | -0,01346   |
| ШВЕЙЦАРСКИ ФРАНК      | CHF  | 1     | 1,32977    | 0,00135    |
| КИТАЙСКИ РЕНМИНБИ ЮАН | CNY  | 10    | 2,02681    | -0,10226   |
| ЧЕШКА КРОНА           | CZK  | 100   | 7,46985    | -0,05865   |
| ДАТСКА КРОНА          | DKK  | 10    | 2,62683    | -0,00106   |
| ЕСТОНСКА КРОНА        | EKK  | 10    | 1,25000    | 0,00000    |
| БРИТАНСКА ЛИРА        | GBP  | 1     | 2,23192    | -0,01616   |
| ХОНГОНГСКИ ДОЛАР      | HKD  | 10    | 1,78052    | -0,00947   |
| ХЪРВАТСКА КУНА        | HRK  | 10    | 2,68032    | 0,00026    |
| УНГАРСКИ ФОРИНТ       | HUF  | 1000  | 7,19002    | -0,04228   |
| ИНДОНЕЗИЙСКА РУПИЯ    | IDR  | 10000 | 1,48012    | -0,00981   |
| ИНДИЙСКА РУПИЯ        | INR  | 100   | 2,98787    | -0,03272   |
| ИСЛАНДСКА КРОНА       | ISK  | 100   | 6,74424    | 0,00000    |
| ЯПОНСКА ИЕНА          | JPY  | 100   | 1,53579    | 0,02129    |
| ЮЖНОКОРЕЙСКИ ВОН      | KRW  | 1000  | 1,20283    | -0,01992   |
| ЛИТОВСКИ ЛИТАС        | LTL  | 10    | 5,66448    | 0,00000    |
| ЛАТВИЙСКИ ЛАТ         | LVL  | 1     | 2,76169    | 0,00234    |
| МЕКСИКАНСКО ПЕСО      | MXN  | 10    | 1,06535    | -0,02876   |
| МАЛАЙЗИЙСКИ РИНГИТ    | MYR  | 10    | 4,07202    | -0,04543   |
| НОРВЕЖСКА КРОНА       | NOK  | 10    | 2,38647    | -0,01465   |
| НОВОЗЕЛАНДСКИ ДОЛАР   | NZD  | 10    | 9,83224    | -0,15158   |
| ФИЛИПИНСКО ПЕСО       | PHP  | 100   | 2,99606    | -0,02756   |
| ПОЛСКА ЗЛОТА          | PLN  | 10    | 4,76822    | -0,05563   |
| НОВА РУМЪНСКА ЛЕЯ     | RON  | 10    | 4,71682    | -0,02171   |
| РУСКА РУБЛА           | RUB  | 100   | 4,63660    | -0,03551   |
| ШВЕДСКА КРОНА         | SEK  | 10    | 1,91493    | -0,01437   |
| СИНГАПУРСКИ ДОЛАР     | SGD  | 10    | 9,85851    | -0,05698   |
| ТАЙЛАНДСКИ БАТ        | THB  | 100   | 4,18915    | -0,02437   |
| НОВА ТУРСКА ЛИРА      | TRY  | 10    | 9,27813    | -0,13485   |
| ЩАТСКИ ДОЛАР          | USD  | 1     | 1,38368    | -0,00698   |
| ЮЖНОАФРИКАНСКИ РАНД   | ZAR  | 10    | 1,81718    | -0,02874   |
| ЗЛОТО (1 ТРОЙ УНЦИЯ)  | XAU  | 1     | 1514,52000 | -21,97000  |

Обмени курсове на чуждестранните валути към лева за 25.01.2010 година. Тези курсове се основават на чл. 29, ал. 2 от Закона за БНБ и референтните курсове на ЕЦБ за съответния ден, и се прилагат за целите на статистическата и счетоводната отчетност.

## ► Европейски валути според националните банки

| Беларуска |         |     | Литовска  |       |     | Украинска |       |     | Казахстан |        |     | Азербайджан |       |     | Албанска |        |     |
|-----------|---------|-----|-----------|-------|-----|-----------|-------|-----|-----------|--------|-----|-------------|-------|-----|----------|--------|-----|
| USD       | 2862    | BYR | USD       | 2,45  | LTL | USD       | 8,05  | UAH | USD       | 8,05   | KZT | USD         | 0,81  | AZN | USD      | 98,06  | ALL |
| EUR       | 4040,23 | BYR | EUR       | 3,45  | LTL | EUR       | 11,45 | UAH | EUR       | 208,75 | KZT | EUR         | 1,14  | AZN | EUR      | 138,44 | ALL |
| GBP       | 4607,18 | BYR | CHF       | 2,34  | LTL | CHF       | 7,79  | UAH | JPY       | 1,64   | KZT | GBP         | 1,3   | AZN | GBP      | 157,86 | ALL |
| RUB       | 1,04    | BYR | GBP       | 3,98  | LTL | GBP       | 13,06 | UAH | GBP       | 238,04 | KZT | Македонска  |       |     | Румънска |        |     |
| Естонска  |         |     | Молдовска |       |     | Грузинска |       |     | Унгарска  |        |     | Хърватска   |       |     | Турска   |        |     |
| USD       | 11,05   | EKK | USD       | 12,58 | MDL | USD       | 1,71  | GEL | USD       | 193,31 | HUF | USD         | 43,75 | MKD | USD      | 2,94   | RON |
| EUR       | 15,65   | EKK | EUR       | 17,79 | MDL | EUR       | 2,42  | GEL | EUR       | 271,74 | HUF | EUR         | 61,31 | MKD | EUR      | 4,15   | RON |
| CHF       | 10,65   | EKK | GBP       | 20,28 | MDL | CHF       | 1,65  | GEL | CHF       | 184,58 | HUF | CHF         | 91,47 | MKD | CHF      | 2,82   | RON |
| GBP       | 17,93   | EKK | RUB       | 0,42  | MDL | GBP       | 2,42  | GEL | GBP       | 312,12 | HUF | GBP         | 5,15  | MKD | GBP      | 4,74   | RON |
| DKK       | 2,1     | EKK | Руска     |       |     | CHF       | 2,76  | GEL | CZK       | 10,43  | HUF | USD         | 5,15  | HRK | JPY      | 3,26   | RON |
| Латвийска |         |     | USD       | 29,88 | RUB | USD       | 2,91  | PLN | USD       | 18,53  | CZK | EUR         | 7,29  | HRK | EUR      | 1,49   | TRY |
| USD       | 0,5     | LVL | EUR       | 42,19 | RUB | EUR       | 4,07  | PLN | EUR       | 26,19  | CZK | CHF         | 4,96  | HRK | EUR      | 2,11   | TRY |
| EUR       | 0,71    | LVL | CHF       | 28,69 | RUB | EUR       | 2,77  | PLN | EUR       | 17,8   | CZK | GBP         | 8,37  | HRK | CHF      | 1,44   | TRY |
| CHF       | 0,48    | LVL | GBP       | 48,1  | RUB | CHF       | 2,77  | PLN | CHF       | 17,8   | CZK | PLN         | 1,79  | HRK | GBP      | 2,41   | TRY |
| GBP       | 0,81    | LVL | UAH       | 3,68  | RUB | GBP       | 4,67  | PLN | CHF       | 29,88  | CZK | JPY         | 5,74  | HRK | JPY      | 1,66   | TRY |
| BGN       | 0,36    | LVL | BYR       | 1,04  | RUB | CZK       | 0,16  | PLN | HUF       | 9,64   | CZK | TRY         | 3,46  | HRK | RUB      | 0,05   | TRY |

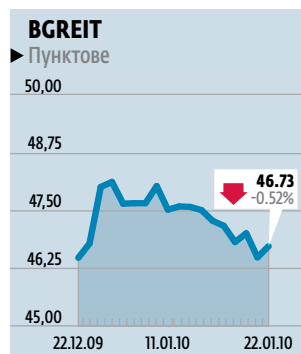
## ► Курсове за митнически оценки

| Валута                | Код  | За    | Стойност |
|-----------------------|------|-------|----------|
| Currency              | Code | For   | Rate     |
| Австралийски долар    | AUD  | 1     | 1,2021   |
| Бразилски реал        | BRL  | 10    | 7,7092   |
| Канадски долар        | CAD  | 1     | 1,3054   |
| Швейцарски франк      | CHF  | 1     | 1,3131   |
| Китайски ренминби юан | CNY  | 10    | 2,0064   |
| Чешка корона          | CZK  | 100   | 7,4076   |
| Датска корона         | DKK  | 10    | 2,6276   |
| Естонска корона       | EKK  | 10    | 1,2500   |
| Британска лира        | GBP  | 1     | 2,1860   |
| Хонконгски долар      | HKD  | 10    | 1,7668   |
| Хърватска куна        | HRK  | 10    | 2,6814   |
| Унгарски форинт       | HUF  | 1000  | 7,1459   |
| Индонезийска रुपия    | IDR  | 10000 | 1,4408   |
| Исландска корона      | ISK  | 100   | 2,9258   |
| Японска иена          | JPY  | 100   | 6,7442   |
| Южнокорейски вон      | KRW  | 1000  | 1,4936   |
| Литовски литас        | LTL  | 10    | 1,1573   |
| Латвийски лат         | LVL  | 1     | 5,6645   |
| Мексиканско песо      | MXN  | 10    | 2,7617   |
| Малайзийски рингит    | MYR  | 10    | 1,0645   |
| Норвежка корона       | NOK  | 10    | 3,9855   |
| Новозеландски долар   | NZD  | 10    | 2,3416   |
| Филипинско песо       | PHP  | 100   | 9,6133   |
| Полска злота          | PLN  | 10    | 2,9454   |
| Нова румънска лея     | RON  | 10    | 4,6877   |
| Руска рубла           | RUB  | 100   | 4,6637   |
| Шведска корона        | SEK  | 10    | 4,5305   |
| Сингапурски долар     | SGD  | 10    | 1,8714   |
| Словашка корона       | SKK  | 100   | 9,7102   |
| Тайландски бат        | THB  | 100   | 4,1086   |
| Нова турска лира      | TRY  | 1     | 8,9783   |
| Щатски долар          | USD  | 1     | 1,3700   |
| Южноафрикански ранд   | ZAR  | 10    | 1,7949   |

Валутният курс за митнически цели е курсът на БНБ определен в предпоследната сряда от месеца и публикуван този или на следващия ден, който се използва през следващия календарен месец, освен ако не бъде заменен от курса определен по чл. 91 от ПЗМ. Курсовете са валидни до 24.00 часа на 31.01.2010.

## ► Преизчислени курсове за 25.01.2010

| За 1 | AUD       | CAD       | CHF       | BRL       | CZK      | DKK      | EKK      | GBP       | HUF     | JPY     | NOK      | NZD        | PLN       | SEK      | TRY        | USD       | EUR       |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|----------|------------|-----------|----------|------------|-----------|-----------|
| AUD  | *         | 1,05158   | 1,06466   | 0,60935   | 0,05981  | 0,21031  | 0,10008  | 1,78695   | 0,03628 | 0,01230 | 0,19107  | 7,87203    | 0,38176   | 0,15332  | 7,42839    | 1,10782   | 1,56590   |
| CAD  | 0,95050   | *         | 1,01244   | 0,57946   | 0,05687  | 0,20000  | 0,09517  | 1,69931   | 0,03450 | 0,01169 | 0,18170  | 7,48593    | 0,36304   | 0,14580  | 7,06405    | 1,05349   | 1,48910   |
| CHF  | 0,93927   | 0,98771   | *         | 0,57234   | 0,05617  | 0,19754  | 0,09400  | 1,67843   | 0,03408 | 0,01155 | 0,17946  | 7,39394    | 0,35857   | 0,14400  | 6,97724    | 1,04054   | 1,47080   |
| BRL  | 1,64110   | 1,72574   | 1,74721   | *         | 0,09815  | 0,34514  | 0,16424  | 2,93256   | 0,05954 | 0,02018 | 0,31356  | 12,91875   | 0,62650   | 0,25161  | 12,19069   | 1,81804   | 2,56980   |
| CZK  | 16,72068  | 17,58308  | 17,80183  | 10,18873  | *        | 3,51658  | 1,67339  | 29,87905  | 0,60665 | 0,20560 | 3,19480  | 131,62567  | 6,38329   | 2,56355  | 124,20772  | 18,52353  | 26,18299  |
| DKK  | 4,75482   | 5,00006   | 5,06226   | 2,89734   | 0,28437  | *        | 0,47586  | 8,49663   | 0,17251 | 0,05847 | 0,90850  | 37,43006   | 1,81520   | 0,72899  | 35,32063   | 5,26749   | 7,44559   |
| EKK  | 9,99208   | 10,50744  | 10,63816  | 6,08866   | 0,59759  | 2,10146  | *        | 17,85536  | 0,36253 | 0,12286 | 1,90918  | 78,65792   | 3,81458   | 1,53194  | 74,22504   | 11,06944  | 15,64664  |
| GBP  | 0,55961   | 0,58848   | 0,59580   | 0,34100   | 0,03347  | 0,11769  | 0,05601  | *         | 0,02030 | 0,00688 | 0,10692  | 4,40528    | 0,21364   | 0,08580  | 4,15702    | 0,61995   | 0,87630   |
| RUB  | 275,62351 | 289,83931 | 293,44511 | 167,95091 | 16,48399 | 57,96720 | 27,58420 | 492,52579 | *       | 3,38908 | 52,66309 | 2169,71564 | 105,22202 | 42,25745 | 2047,43820 | 305,34162 | 431,60002 |
| JPY  | 81,32687  | 85,52146  | 86,58541  | 49,55645  | 4,86385  | 17,10410 | 8,13913  | 145,32716 | 2,95065 | *       | 15,53904 | 640,20732  | 31,04734  | 12,46870 | 604,12752  | 90,09565  | 127,35009 |
| NOK  | 5,23371   | 5,50365   | 5,57212   | 3,18916   | 0,31301  | 1,10072  | 0,52379  | 9,35239   | 0,18989 | 0,06435 | *        | 41,19993   | 1,99802   | 0,80241  | 38,87805   | 5,79802   | 8,19549   |
| NZD  | 0,12703   | 0,13358   | 0,13525   | 0,07741   | 0,00760  | 0,02672  | 0,01271  | 0,22700   | 0,00461 | 0,00156 | 0,02427  | *          | 0,04850   | 0,01948  | 0,94364    | 0,14073   | 0,19892   |
| PLN  | 2,61945   | 2,75455   | 2,78882   | 1,59616   | 0,15666  | 0,55090  | 0,26215  | 4,        |         |         |          |            |           |          |            |           |           |



**Нагоре**

**Балканкар-Рекорд АД:** 60  
▲ +95.64%

**Балкан АД:** 843  
▲ +18.58%

**Декотекс АД:** 133  
▲ +10.09%

**Надолу**

**Деспред АД:** 1  
▼ -10.00%

**Прайм Пропърти БГ:** 200  
▼ -8.74%

**Меком АД:** 6050  
▼ -5.51%

**Обем**

**ЦКБАД:** 92 040  
▼ -0.99%

**ЕЛАРГ ФЗЗ:** 70 450  
▲ +4.27%

**ПИБ АД:** 50 740  
▼ -1.59%

**Борсов коментар**

# Спад на фондовата борса в поредната скучна сесия

Сесията в петък протече под знака на скуката. Инвеститорите бяха излезли в отпуск рано-рано и през БФБ преминаха сделки за малко над 1.6 млн. лв. От тях транзакциите на регулирания пазар бяха за 942 хил. лв. Това все пак беше постижение с малко над антирекорда от четвъртък.

**Интересна сделка** **склучиха** борсовите играчи на извънрегулация пазар. Там преминаха 61 726 акции на България-29 АД. В дружеството ще има търгово предложение, след като миналия понеделник Комисията за финансов надзор одобри коригираната оферта от Албена инвест холдинг АД. Цената, на която преминаха акциите на извънрегулация пазар, е 11.40 лв., което е малко под предлагането - 11.62 лв.

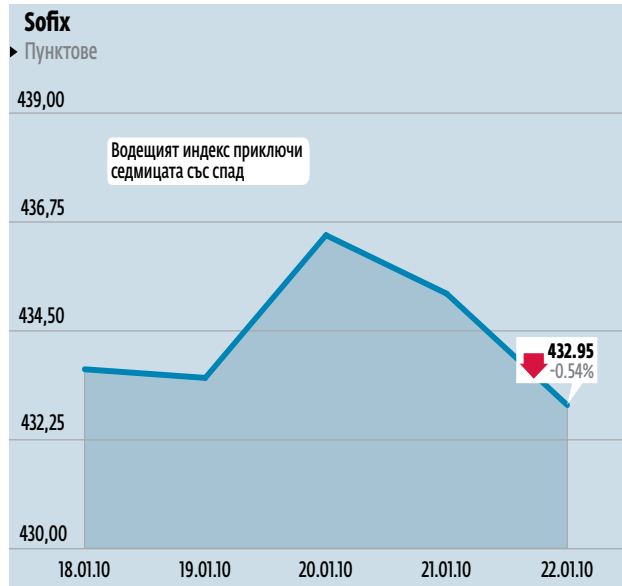
**Централна кооперативна** банка смачка всички дружества в

**Мирослав Иванов**  
mivanov@pari.bg



И четирите индекса отчетоха седмични понижения

съревнование по ликвидност с изтъргуваните 92 040. Друг публичен трезор - Първа инвестиционна банка, зае третото място с 50 740 разменени книжа. Между тях се вклини ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АД-СИЦ, по позицията на което се склучиха сделки със 70 450 акции.



**Индексите приключиха сесията** с дневни и седмични понижения. Водещият измерител Sofix се понижи в петък с 0.54% до 432.95 пункта. За седмицата бенчмаркът спадна с 0.49%. Широкият индекс BG40 загуби в последната сесия 0.66% до 116.59 точки. За седмицата той се понижи

с 1.7%. BGTR30 също приключи с понижение, а единствено секторният измерител BGREIT се оцвети в зелено по време на петъчната търговия. Той напредна с 0.52% до 46.73 пункта. За седмицата той обаче се понижи с 1.27%.

Написаното не е препоръка за покупка или продажба на акции.

**Резултати**  
**Плевен БТ**  
**отчете загуба**  
**от 2 млн. лв.**

Плевен БТ отчете загуба от 2 млн. лв. на неконсолидирана база за четвъртото тримесечие на 2009 г. За сравнение година по-рано компанията също имаше отрицателен финансов резултат от 2.2 млн. лв. Приходите от продажби на тютюневата компания намаляват с 22% и в края на декември миналата година достигат 10.4 млн. лв. През 2009 г. дружеството е успяло и да свие разходите си с 3.12 млн. лв. до 12.5 млн. лв. Мажоритарен акционер на Плевен БТ е Булгартабак холдинг, който притежава 85.6% от капитала. На 17 декември 2009 г. Плевен БТ проведе извънредно общо събрание на акционерите. На него беше освободен целият състав на съвета на директорите - Ирена Вълева, Иванка Раичкова, Диана Мечева, Иджерал Хасанов и Любомир Буковски. На техните места бяха избрани Ангел Блажев, Владимир Цветанов и Диана Николова. Освободената Ирена Вълева в същия ден беше избрана за член на съвета на директорите на София БТ. По време на

петъчната сесия нямаше сключени сделки с акции на Плевен БТ.

**М. Иванова | pari.bg**

**Отчет**  
**Приходите на**  
**Акумпласт**  
**намаляват с 20%**

Приходите на Акумпласт намаляха с 20% през 2009 г. до 2.6 млн. лв. Основните клиенти на дружеството са Монбат и дъщерното му Старт АД, както и Елхим Искра АД. Акумпласт обаче успява да увеличи печалбата си до 39 хил. лв., което е два пъти повече спрямо 2008 г. Ръстът на финансовия резултат се дължи на по-малко направените разходи от дружеството. Разходите за дейността за миналата година възлизат на 2.6 млн. лв., като намаляват с 21% в сравнение с предходната година. Акумпласт произвежда пластмасови изделия за акумулаторното производство, хранително-вкусовата промишленост и стоки за бита. За последно сделки с акции на Акумпласт на Българската фондова борса е имало на 15 юли 2008 г. Тогава една акция на дружеството се е търгувала на цена 138.41 лв.

**М. Иванова | pari.bg**

**Търговия на БФБ**

| Код         | Номинал     | Име                          | Обем (лотове) | Отваряне | Висока | Ниска  | Средна | Затваряне | Промяна (%) | P/E    | P/S  | P/B  |
|-------------|-------------|------------------------------|---------------|----------|--------|--------|--------|-----------|-------------|--------|------|------|
| 4A0         | 1.00 BGN    | А.В. Билдингс АД             | 40000         | 4,5      | 4,5    | 4,5    | 4,5    | 4,5       | 0,00%       | 253,12 |      | 4,10 |
| A72         | 1.00 BGN    | Агрия Груп Холдинг АД        | 32            | 4,06     | 4,03   | 4,03   | 4,03   | 4,03      | -0,76%      | 15,32  | 0,44 | 0,69 |
| 6A6         | 1.00 BGN    | Аванс Терафонд АДСИЦ         | 719           | 1,3      | 1,3    | 1,3    | 1,3    | 1,3       | 0,00%       | 14,44  | 3,42 | 0,68 |
| 5ALV        | 1.00 BGN    | Албена Инвест Холдинг АД     | 50            | 5,86     | 5,9    | 5,9    | 5,9    | 5,9       | 0,67%       | 14,70  | 3,85 | 0,38 |
| 6AM         | 1.00 BGN    | Алкомет АД                   | 580           | 3,15     | 3,1    | 3,07   | 3,08   | 3,1       | -1,62%      |        | 0,33 | 0,80 |
| 6ARI.00 BGN | Арома АД(О) |                              | 1,7           | 1,7      | 1,59   | 1,59   | 1,7    | -0,23%    | 3,11        | 0,26   | 0,27 |      |
| 5BN         | 1.00 BGN    | БАКБ АД                      | 120           | 17,75    | 17,4   | 17,4   | 17,4   | 17,4      | -1,97%      | 6,92   | 1,95 | 1,04 |
| 4BN         | 1.00 BGN    | Балкан АД                    | 843           | 9,15     | 10,85  | 9,51   | 10,79  | 10,85     | 18,58%      | 11,95  | 0,56 | 0,65 |
| 4BX         | 1.00 BGN    | Балканкар-Рекорд АД          | 60            | 4,56     | 8,92   | 8,92   | 8,92   | 8,92      | 95,64%      |        | 2,01 | 0,59 |
| 5BP         | 1.00 BGN    | Билборд АД                   | 5955          | 1,14     | 1,14   | 1,11   | 1,12   | 1,11      | -2,54%      | 16,98  | 0,60 | 0,47 |
| 53B         | 1.00 BGN    | Биовет АД                    | 260           | 7        | 7,2    | 7,19   | 7,2    | 7,2       | 2,86%       | 18,78  | 0,47 | 0,81 |
| 57B         | 1.00 BGN    | Булгартабак холдинг АД       | 305           | 17,55    | 17,9   | 17,5   | 17,9   | 17,9      | 2,00%       | 11,07  | 0,41 | 0,37 |
| 4BN         | 1.00 BGN    | Българска роза АД            | 20            | 6,2      | 6,2    | 6,2    | 6,2    | 6,2       | 0,00%       | 6,92   | 0,26 | 0,34 |
| 4BJ         | 1.00 BGN    | Българска роза-Севтополис АД | 200           | 1,52     | 1,5    | 1,5    | 1,5    | 1,5       | -1,44%      | 30,98  | 1,36 | 0,96 |
| 4GA         | 1.00 BGN    | Гамкабел АД                  | 10            | 19,55    | 20     | 20     | 20     | 20        | 2,30%       |        | 0,51 | 2,18 |
| 4GN         | 1.00 BGN    | Гранд хотел Варна АД         | 80            | 9        | 9,9    | 9,9    | 9,9    | 9,9       | 10,00%      | 48,81  | 3,78 | 2,09 |
| 6D3         | 1.00 BGN    | Девин АД                     | 348           | 3,4      | 3,43   | 3,4    | 3,4    | 3,43      | 0,91%       | 40,45  | 0,90 | 1,85 |
| 4DE         | 1.00 BGN    | Декотекс АД                  | 133           | 0,55     | 0,6    | 0,6    | 0,6    | 0,6       | 10,09%      | 3,17   | 0,48 | 0,34 |
| 4DP         | 1.00 BGN    | Деспред АД                   | 1             | 2        | 1,8    | 1,8    | 1,8    | 1,8       | -10,00%     |        |      |      |
| 5DOV        | 1.00 BGN    | Доверие ОХ АД                | 345           | 3,46     | 3,42   | 3,41   | 3,42   | 3,41      | -1,44%      |        | 0,25 | 0,24 |
| 4EN         | 1.00 BGN    | Еврохолд България АД         | 2296          | 1,32     | 1,32   | 1,3    | 1,31   | 1,3       | -1,66%      |        |      | 0,46 |
| 4ES         | 1.00 BGN    | ЕЛАРГ ФЗЗ                    | 70450         | 0,8      | 0,83   | 0,77   | 0,77   | 0,83      | 4,27%       | 7,60   | 2,49 | 0,69 |
| 4EA         | 1.00 BGN    | Енемона АД                   | 791           | 9,48     | 9,43   | 9,3    | 9,35   | 9,43      | -0,55%      | 7,03   | 0,59 | 1,17 |
| 5EO         | 1.00 BGN    | Етропал АД                   | 170           | 2,57     | 2,5    | 2,34   | 2,36   | 2,5       | -2,72%      | 25,10  | 0,83 | 2,02 |
| 5IC         | 1.00 BGN    | ЗД Евроинс АД                | 600           | 1,52     | 1,45   | 1,45   | 1,45   | 1,45      | -4,54%      | 2,70   |      | 0,71 |
| T43         | 1.00 BGN    | Зърнени Храни България АД    | 6073          | 0,63     | 0,63   | 0,62   | 0,63   | 0,63      | -0,32%      | 13,92  | 0,63 | 0,54 |
| 4IN         | 1.00 BGN    | Инвестор БГ АД               | 91            | 9,6      | 9,6    | 9,4    | 9,49   | 9,6       | -0,05%      |        |      | 3,09 |
| 4I8         | 1.00 BGN    | Индустиален КХ АД            | 200           | 2,6      | 2,6    | 2,5    | 2,55   | 2,6       | -0,04%      |        | 0,22 | 0,57 |
| 4ID         | 1.00 BGN    | ИХ България АД               | 32755         | 1,65     | 1,64   | 1,61   | 1,61   | 1,62      | -1,94%      |        | 0,57 | 0,34 |
| 6KI         | 1.00 BGN    | Каолин АД                    | 600           | 5,55     | 5,5    | 5,42   | 5,44   | 5,5       | -0,90%      | 19,04  | 1,07 | 1,21 |
| 3U8         | 1.00 BGN    | Корпорация Унимаш АД         | 1000          | 0,27     | 0,27   | 0,27   | 0,27   | 0,27      | 0,00%       | 70,20  | 0,43 | 0,16 |
| 5ODE        | 1.00 BGN    | КРЗ Одесос АД                | 3             | 114,5    | 113,99 | 113,99 | 113,99 | 113,99    | -0,44%      | 29,81  | 1,69 | 1,10 |
| 5T3         | 1.00 BGN    | КТИ Съединение АД            | 2010          | 0,18     | 0,19   | 0,17   | 0,17   | 0,19      | 8,57%       | 0,03   | 0,02 | 0,03 |

| Код  | Номинал  | Име                                | Обем (лотове) | Отваряне | Висока | Ниска | Средна | Затваряне | Промяна (%) | P/E    | P/S   | P/B   |
|------|----------|------------------------------------|---------------|----------|--------|-------|--------|-----------|-------------|--------|-------|-------|
| 6L1  | 1.00 BGN | Ломско пиво АД                     | 1100          | 0,78     | 0,75   | 0,75  | 0,75   | 0,75      | -3,85%      | 3,66   | 0,50  | 0,35  |
| 5MA  | 1.00 BGN | Медика АД                          | 300           | 1,66     | 1,66   | 1,65  | 1,66   | 1,65      | -0,60%      |        |       | 0,74  |
| МКХ  | 1.00 BGN | Меком АД                           | 6050          | 0,64     | 0,66   | 0,6   | 0,61   | 0,6       | -5,51%      |        |       |       |
| 5MB  | 1.00 BGN | Монбат АД                          | 19011         | 6,5      | 6,5    | 6,5   | 6,5    | 6,5       | 0,02%       | 16,18  | 2,24  | 2,13  |
| 5MY  | 1.00 BGN | Мостстрой АД                       | 50            | 3,49     | 3,32   | 3,32  | 3,32   | 3,32      | -4,84%      |        |       | 2,79  |
| 5ORG | 1.00 BGN | Оргхим АД                          | 20            | 82       | 80,06  | 80,06 | 80,06  | 80,06     | -2,36%      |        | 0,40  | 0,68  |
| 5OTZ | 1.00 BGN | ОЦКА АД                            | 148           | 14,32    | 14,25  | 14,1  | 14,11  | 14,25     | -0,49%      |        | 1,05  | 2,28  |
| 5PET | 1.00 BGN | Петрол АД                          | 1045          | 5,25     | 5,2    | 4,55  | 4,79   | 5,2       | -0,95%      |        | 0,36  | 17,58 |
| 5F4  | 1.00 BGN | ПИБ АД                             | 50740         | 2,52     | 2,49   | 2,46  | 2,48   | 2,48      | -1,59%      | 6,82   | 0,64  | 0,68  |
| 5IP  | 1.00 BGN | Полимери АД                        | 200           | 1,6      | 1,7    | 1,7   | 1,7    | 1,7       | 6,38%       |        | 0,25  | 0,04  |
| 4PY  | 1.00 BGN | Прайм Пропърти БГ АДСИЦ            | 200           | 0,63     | 0,57   | 0,57  | 0,57   | 0,57      | -8,74%      |        | 3,21  | 0,34  |
| 4O1  | 1.00 BGN | Проучване и добив на нефт и газ АД | 405           | 2,71     | 2,71   | 2,7   | 2,7    | 2,7       | -0,40%      | 3,89   | 1,12  | 0,55  |
| 6S2  | 1.00 BGN | САФ Магелан АД                     | 35            | 7,62     | 7,66   | 7,66  | 7,66   | 7,66      | 0,53%       | 14,16  | 0,22  | 1,40  |
| 6SP  | 5.00 BGN | СБСА АД                            | 40            | 3        | 3      | 3     | 3      | 3         | 0,00%       |        |       |       |
| 3JR  | 1.00 BGN | Софарма АД                         | 4837          | 4,11     | 4,1    | 4,05  | 4,07   | 4,09      | -0,39%      | 16,40  | 1,13  | 2,16  |
| 6SL  | 1.00 BGN | Софарма логистика АД               | 39            | 0,8      | 0,77   | 0,77  | 0,77   | 0,77      | -3,75%      |        | 12,42 | 0,67  |
| 5O5  | 1.00 BGN | Софарма трейдинг АД                | 3105          | 1,44     | 1,44   | 1,43  | 1,43   | 1,44      | 0,14%       | 8,19   | 0,13  | 0,88  |
| 5L9  | 1.00 BGN | Спарки Елтос АД                    | 50            | 2,18     | 2,27   | 2,27  | 2,27   | 2,27      | 4,17%       |        | 1,20  | 0,40  |
| 5SR  | 1.00 BGN | Стар планина Холд АД               | 150           | 2,1      | 2      | 2     | 2      | 2         | -4,67%      | 106,66 | 0,89  | 0,83  |
| T57  | 1.00 BGN | Трейс груп холд АД                 | 14            | 63       | 62,51  | 62,51 | 62,51  | 62,51     | -0,78%      | 36,19  | 0,92  | 2,70  |
| 59X  | 1.00 BGN | Унифарм АД                         | 100           | 40,98    | 40,98  | 40,98 | 40,98  | 40,98     | 0,00%       |        |       |       |
| 4F6  | 1.00 BGN | Фазерлес АД                        | 89            | 37,48    | 37,48  | 37,37 | 37,41  | 37,37     | -0,30%      | 43,84  | 1,22  | 0,88  |
| 5BU  | 1.00 BGN | ФНИ България АДСИЦ                 | 30            | 0,38     | 0,39   | 0,39  | 0,39   | 0,39      | 1,05%       |        |       |       |
| 4HE  | 1.00 BGN | ХЕС АД                             | 71            | 4,95     | 5,3    | 5,3   | 5,3    | 5,3       | 7,07%       |        | 0,78  | 0,71  |
| 6C4  | 1.00 BGN | Химимпорт АД                       | 30516         | 2,75     | 2,77   | 2,72  | 2,74   | 2,77      | 0,69%       | 3,09   | 0,44  | 0,52  |
| 6CAP | 1.00 BGN | Химимпорт АД                       | 1625          | 2,75     | 2,76   | 2,73  | 2,74   | 2,73      | -0,69%      |        |       |       |
| 4СК  | 1.00 BGN | Химко АД-Враца                     | 2568          | 0,11     | 0,11   | 0,11  | 0,11   | 0,11      | 0,95%       |        |       | 2,30  |
| 5V2  | 1.00 BGN | Холдинг Варна АД                   | 750           | 9,05     | 9,05   | 9,05  | 9,05   | 9,05      | 0,00%       | 5,03   | 1,04  | 0,28  |
| 6H2  | 1.00 BGN | Холдинг Птища АД                   | 2500          | 2,49     | 2,42   | 2,4   | 2,4    | 2,41      | -3,41%      |        | 0,30  | 1,75  |
| 4CF  | 1.00 BGN | ЦКБАД                              | 92040         | 1,31     | 1,31   | 1,28  | 1,3    | 1,3       | -0,99%      | 4,94   | 0,56  | 0,45  |

# 16 ИНВЕСТИТОР

## Агресивната риторика на Обама стресира пазарите

През изминалата седмица европейският широк индекс DJ Stoxx 600 се понижи с 2.7% до 249.91 пункта. В САЩ S&P 500 загуби 5.1% и стигна 1091.76 точки, а технологичният Nasdaq падна с 3.6% и в петък затвори на 2205.29 пункта. Предполаганията за предстояща корекция на пазарите се оказаха правилни.

Вероятността Китай съвсем скоро да прибегне до лихвени увеличавания, липсата на категорична подкрепа за преизбирането на Бен Бернанке за втори мандат като председател на Фед и агресивната риторика на президента Обама да забрани на банките в САЩ да търгуват за собствена сметка и да инвестират в хедж фондове стресираха борсите.

**Александър Леков**  
изп. директор на Райфайзен Асет Мениджмънт



**Станахме свидетели на най-мащабните седмични разпродажби от няколко месеца насам**

Станахме свидетели на най-мащабните седмични разпродажби от няколко месеца насам. От друга страна, корпоративният сезон не впечатлява с нищо до този момент. Компаниите регистрират по-добри

печалби, но продажбите им не растат с нужния темп. Редица дружества се въздържат от ясни прогнози за следващите тримесечия, което изнервя допълнително инвеститорите и последваха логични разпродажби. Предстои много важна седмица. Навлизаме със същинската част на корпоративния сезон. Ще стане ясно дали Бен Бернанке ще продължи да председателства Фед.

Пазарите очакват развитие по темата за рестрикциите на банките в САЩ. Ще бъдат анонсирани първите данни за ръста на БВП на САЩ за четвъртото тримесечие. Волатилността ще остане висока. Според експертите на този етап няма много причини, които да доведат до рязка промяна на сантимента в посока нагоре.



Тази седмица предстои да излязат много отчети на щатски компании, които ще дадат тон на борсовата търговия

| Райфайзен Асет Мениджмънт   | Тип           | Валута | Емисионна стойност |                         |                          |                 |                  | Цена при обратно изкупуване |
|---|---------------|--------|--------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|
|   |               |        | До 5 000 евро      | От 5 001 до 10 000 евро | От 10 001 до 20 000 евро | Над 20 001 евро | Над 100 001 евро |                             |
| Фондове на Райфайзен Капиталнаळे Гезелшафт м.б.Х. за дата 21.01.2010 г. |               |        |                    |                         |                          |                 |                  |                             |
| Райфайзен-Долар ShortTerm-Облигации                                     | консервативен | USD    | 156,20             | 155,44                  | 154,68                   | 154,29          | 152,39           | 152,39                      |
| Райфайзен-Европлюс-Облигации  | консервативен | EUR    | 11,47              | 11,41                   | 11,36                    | 11,33           | 11,19            | 11,19                       |
| Райфайзен-Глобални-Облигации  | консервативен | EUR    | 78,51              | 78,13                   | 77,74                    | 77,36           | 76,22            | 76,22                       |
| Райфайзен-А.Р.-Глобален-Балансиран                                      | балансиран    | EUR    | 98,74              | 98,26                   | 97,78                    | 97,30           | 95,86            | 95,86                       |
| Райфайзен-Глобален-Балансиран   | балансиран    | EUR    | 721,87             | 718,36                  | 714,86                   | 711,35          | 700,84           | 700,84                      |
| Райфайзен-Европейски-SmallCap-Компании                                  | високодоходен | EUR    | 158,70             | 157,94                  | 157,19                   | 156,43          | 151,14           | 151,14                      |
| Райфайзен-Глобални-Основни-Акции  | високодоходен | EUR    | 76,97              | 76,60                   | 76,23                    | 75,86           | 74,01            | 74,01                       |
| Райфайзен-Глобален-Акции  | високодоходен | EUR    | 143,30             | 142,61                  | 141,92                   | 141,23          | 137,79           | 137,79                      |
| Райфайзен-Източноевропейски-Акции                                       | високодоходен | EUR    | 290,40             | 289,02                  | 287,63                   | 286,25          | 276,57           | 276,57                      |
| Райфайзен-Еразия-Акции  | високодоходен | EUR    | 171,98             | 171,16                  | 170,34                   | 169,52          | 163,79           | 163,79                      |
| Райфайзен-НововъзникващиПазари в Акции                                  | високодоходен | EUR    | 218,34             | 217,30                  | 216,26                   | 215,22          | 207,94           | 207,94                      |
| Райфайзен-Русия-Акции   | високодоходен | EUR    | 75,11              | 74,75                   | 74,39                    | 74,03           | 71,53            | 71,53                       |
| Райфайзен-ИзточнаЕвропа-Облигации                                       | консервативен | EUR    | 220,43             | 219,38                  | 218,33                   | 217,28          | 209,93           | 209,93                      |

Нетната стойност на активите на дъга е равна на цената на обратно изкупуване. Информация за проспектите и правилата на фондовите може да бъде получена на тел. 0700 10 000, както и на интернет адреси [www.rcm.at](http://www.rcm.at) и [www.ram.bg](http://www.ram.bg)

### Котировки на взаимните фондове

| Фонд                                       | Тип              | Ем. ст/ст | ЦОИ      | Доходност и Риск                          |                       |                       |  |                            |         |         |            |
|--|------------------|-----------|----------|---|-----------------------|-----------------------|--|----------------------------|---------|---------|------------|
|  |                  |           |          | От началото на годината (не се анализира) | Стандартно отклонение | За последните 12 мес. | От началото на публ. пред. (анализирана) | Начало на публ. предлагане |         |         |            |
| Аврора Капитал АД                          |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| Аврора Кепитъл - Балансиран                | балансиран       | 4.9814    | 5.0063   | 5.1807                                    | 4.9814                | 4.8818                | -3.26%                                   | 11.41%                     | -16.47% | -29.66% | 21.01.2008 |
| Аврора Кепитъл - Global Commodity Fund     | фонд в акции     | 6.9702    | 7.0051   | 7.2490                                    | 6.9702                | 6.8308                | -1.60%                                   | 14.53%                     | 7.43%   | -16.70% | 23.01.2008 |
| Аврора Кепитъл Югоизточна Европа           | високодоходен    | 10.0663   | 10.2173  | 10.4690                                   | 0.0000                | 0.0000                | N/A                                      | N/A                        | N/A     | N/A     | 23.09.2009 |
| Активна Асет Мениджмънт АД                 |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Активна Високодоходен                   | фонд в акции     | 2.5293    | 2.5293   | 2.5293                                    | 2.5293                | 2.5293                | 1.48%                                    | 28.72%                     | 13.63%  | -59.16% | 12.11.2007 |
| До Активна Балансиран                      | балансиран       | 2.9950    | 2.9950   | 2.9950                                    | 2.9950                | 2.9950                | 0.69%                                    | 24.44%                     | 6.80%   | -52.69% | 12.11.2007 |
| Астра Асет Мениджмънт АД                   |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Астра Кеш                               | паричен пазар    | 10.7835   | 10.7835  | 10.7719                                   | 10.7827               | 10.7881               | 0.43%                                    | 0.12%                      | 6.30%   | 6.05%   | 06.10.2008 |
| До Астра Баланс                            | балансиран       | 10.7857   | 10.7857  | 10.6247                                   | 10.6783               | 10.6783               | 0.0000                                   | 0.21%                      | 7.77%   | 9.76%   | 06.10.2008 |
| До Астра Плюс                              | фонд в акции     | 10.3065   | 10.2552  | 10.1014                                   | 10.1526               | 10.6999               | -0.25%                                   | 11.76%                     | 10.69%  | 2.01%   | 06.10.2008 |
| БенчМарк Асет Мениджмънт АД                |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До БенчМарк Фонд-1 Акции и Облигации       | балансиран       | 13.6040   | 13.6040  | 13.4693                                   | 13.6040               | 13.4693               | 0.35%                                    | 7.05%                      | 7.00%   | 7.51%   | 14.12.2005 |
| До БенчМарк Фонд-2 Акции                   | фонд в акции     | 8.2928    | 8.2928   | 8.2928                                    | 8.2928                | 8.2928                | -1.00%                                   | 15.08%                     | 0.34%   | -4.05%  | 01.03.2006 |
| До БенчМарк Фонд-3 Сектор Недвижими Имоти  | балансиран       | 5.8417    | 5.8417   | 5.7839                                    | 5.8417                | 5.7839                | -1.19%                                   | 10.79%                     | -8.50%  | -14.17% | 21.06.2006 |
| До БенчМарк Фонд-4 Енергетика              | фонд в акции     | 8.2913    | 8.2913   | 8.0498                                    | 8.2913                | 8.0498                | 1.64%                                    | 15.88%                     | 19.80%  | -10.46% | 05.02.2008 |
| До БенчМарк Фонд-5 ЦИЕ                     | фонд в акции     | 11.1082   | 11.1082  | 10.7847                                   | 10.7847               | 10.7847               | 5.09%                                    | 12.04%                     | 3.92%   | 3.92%   | 05.02.2008 |
| До БенчМарк Фонд-6 Паричен                 | паричен пазар    | 11.4084   | 11.4084  | 11.4084                                   | 11.4084               | 11.4084               | 0.56%                                    | 0.21%                      | 8.95%   | 8.36%   | 03.06.2008 |
| Болкан Капитал Мениджмънт АД               |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До БКМ Балансиран Капитал                  | фонд в облигации | 83.8355   | 83.8355  | 83.8355                                   | 83.8355               | 83.8355               | 1.09%                                    | 4.40%                      | 11.90%  | -5.10%  | 20.11.2006 |
| До Европа                                  | фонд в акции     | 52.3127   | 52.3127  | 52.0521                                   | 52.3127               | 52.0521               | 0.80%                                    | 2.49%                      | 1.67%   | -15.04% | 20.11.2006 |
| До Балкани                                 | фонд в акции     | 76.4594   | 76.4594  | 76.0771                                   | 76.4594               | 76.0771               | 10.91%                                   | 4.29%                      | 24.48%  | -10.22% | 03.10.2007 |
| Варчев Мениджмънт Къмпаани ЕАД             |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Варчев Високодоходен фонд               | фонд в акции     | 103.1457  | 103.1457 | 101.6100                                  | 103.1457              | 101.6100              | -0.28%                                   | 2.45%                      | 3.96%   | 0.80%   | 04.01.2007 |
| До Варчев Балансиран фонд                  | балансиран       | 83.4456   | 83.4456  | 82.2032                                   | 83.4456               | 82.2032               | N/A                                      | 0.80%                      | -0.17%  | -7.32%  | 25.06.2007 |
| ДСК Управление на активи АД                |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До ДСК Стандарт                            | фонд в облигации | 1.2524    | 1.2524   | 1.2524                                    | 1.2524                | 1.2524                | 0.62%                                    | 0.94%                      | 5.81%   | 5.65%   | 01.12.2005 |
| До ДСК Баланс                              | балансиран       | 1.08179   | 1.08179  | 1.07531                                   | 1.08179               | 1.07531               | 0.23%                                    | 6.37%                      | 7.19%   | 1.84%   | 01.12.2005 |
| До ДСК Растек                              | фонд в акции     | 0.78117   | 0.78117  | 0.76957                                   | 0.78117               | 0.76957               | -0.06%                                   | 17.22%                     | 13.95%  | -6.36%  | 01.03.2006 |
| До ДСК Имоти                               | фонд в акции     | 0.73512   | 0.73512  | 0.73072                                   | 0.73512               | 0.73072               | 0.16%                                    | 4.38%                      | 0.53%   | -15.18% | 07.03.2008 |
| До ДСК Евро Актив                          | ниско рисков     | 1.02843   | 1.02843  | 1.02843                                   | 1.02843               | 1.02843               | N/A                                      | N/A                        | N/A     | N/A     | 07.05.2009 |
| Елана Фонд Мениджмънт АД                   |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Елана Еврофонд                          | фонд в облигации | 0.0000    | 0.0000   | 0.0000                                    | 0.0000                | 0.0000                | N/A                                      | N/A                        | N/A     | N/A     | 06.12.2002 |
| До Елана Балансиран Евро Фонд              | балансиран       | 104.4335  | 104.4335 | 103.3944                                  | 104.4335              | 103.3944              | 1.15%                                    | 10.39%                     | 6.60%   | 0.93%   | 07.12.2005 |
| До Елана Балансиран Доларов Фонд           | балансиран       | 111.0292  | 111.0292 | 109.9244                                  | 111.0292              | 109.9244              | 0.68%                                    | 9.04%                      | 3.23%   | 2.60%   | 06.03.2006 |
| До Елана Високодоходен Фонд                | фонд в акции     | 91.7709   | 91.7709  | 90.4046                                   | 91.7709               | 90.4046               | 1.31%                                    | 15.74%                     | 11.38%  | -0.40%  | 20.06.2005 |
| До Елана Фонд Паричен Пазар                | паричен пазар    | 115.7598  | 115.7598 | 115.7598                                  | 115.7598              | 115.7598              | 0.63%                                    | 0.63%                      | 5.60%   | 6.77%   | 31.10.2007 |
| До Елана Долар Фонд                        | ниско рисков     | 91.6813   | 91.6813  | 91.3150                                   | 91.6813               | 91.3150               | 1.55%                                    | 3.48%                      | -8.72%  | -4.37%  | 01.02.2008 |
| До Еврофонд                                | ниско рисков     | 102.7992  | 102.7992 | 102.6965                                  | 102.7992              | 102.6965              | 0.27%                                    | N/A                        | N/A     | 4.83%   | 01.07.2009 |
| Златен Лев Капитал АД                      |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Златен Лев                              | балансиран       | 4.9480    | 4.9480   | 4.9184                                    | 4.9480                | 4.9184                | 0.62%                                    | 10.37%                     | 7.16%   | 5.52%   | 08.07.1999 |
| До Златен Лев Индекс 30                    | фонд в акции     | 1.0563    | 1.0510   | 1.0484                                    | 1.0563                | 1.0484                | N/A                                      | N/A                        | N/A     | N/A     | 01.06.2009 |
| Калман Асет Мениджмънт АД                  |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Калман Капитал                          | балансиран       | 18.6433   | 18.6433  | 18.5133                                   | 18.6433               | 18.5133               | -0.47%                                   | 10.19%                     | 0.17%   | 12.46%  | 28.09.2004 |
| До Калман Макс                             | фонд в акции     | 12.0310   | 12.0310  | 11.8638                                   | 12.0310               | 11.8638               | -1.42%                                   | 14.46%                     | -2.50%  | 4.51%   | 05.01.2006 |
| Карол Капитал Мениджмънт ЕАД               |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Карол Инвест                            | фонд в акции     | 1.3407    | 1.3407   | 1.3209                                    | 1.3407                | 1.3209                | 3.48%                                    | 0.23%                      | 8.04%   | 4.11%   | 10.05.2004 |
| До Карол Източна Европа                    | фонд в акции     | 0.7432    | 0.7432   | 0.7322                                    | 0.7432                | 0.7322                | 6.52%                                    | 19.35%                     | 51.81%  | -9.00%  | 04.10.2006 |
| До Карол РИО Фонд                          | фонд в акции     | 0.9228    | 0.9228   | 0.9092                                    | 0.9228                | 0.9092                | 5.24%                                    | 15.17%                     | 5.82%   | -4.30%  | 23.11.2007 |
| КД Инвестмънтс ЕАД                         |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До КД Облигации България                   | фонд в облигации | 127.5076  | 127.5076 | 127.0629                                  | 127.5076              | 127.0629              | 0.88%                                    | 3.48%                      | 3.19%   | 6.64%   | 04.05.2006 |
| До КД Пеликан                              | балансиран       | 15.1154   | 15.1154  | 14.9657                                   | 15.1154               | 14.9657               | 0.44%                                    | 15.01%                     | 15.93%  | -3.99%  | 17.12.2004 |
| До КД Акции България                       | фонд в акции     | 0.7587    | 0.7587   | 0.7438                                    | 0.7587                | 0.7438                | 1.25%                                    | 15.62%                     | 6.82%   | -7.64%  | 04.05.2006 |
| КТБ Асет Мениджмънт АД                     |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До КТБ Балансиран Фонд                     | балансиран       | 789.0274  | 789.0274 | 783.1245                                  | 789.0274              | 783.1245              | 1.17%                                    | 9.44%                      | 21.30%  | -12.48% | 09.05.2008 |
| До КТБ Фонд Акции                          | фонд в акции     | 717.4944  | 717.4944 | 712.1266                                  | 717.4944              | 712.1266              | 1.20%                                    | 11.59%                     | 25.42%  | -16.66% | 09.05.2008 |
| ОББ Асет Мениджмънт АД                     |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До ОББ Платинум Облигации                  | ниско рисков     | 10.9283   | 10.9283  | 10.9283                                   | 10.9283               | 10.9283               | 0.54%                                    | 2.74%                      | 3.78%   | 2.26%   | 30.01.2006 |
| До ОББ Балансиран Фонд                     | балансиран       | 118.9764  | 118.9764 | 118.9764                                  | 118.9764              | 118.9764              | -0.87%                                   | 9.05%                      | 7.91%   | 2.31%   | 30.01.2005 |
| До ОББ Премиум Акции                       | фонд в акции     | 6.9440    | 6.9440   | 6.9440                                    | 6.9440                | 6.9440                | -1.42%                                   | 20.92%                     | 19.10%  | -8.75%  | 30.01.2006 |
| До ОББ Патримониум Земя                    | фонд в акции     | 10.0787   | 10.0787  | 10.0787                                   | 10.0787               | 10.0787               | N/A                                      | N/A                        | N/A     | 0.80%   | 30.01.2009 |
| Оверон Финанс АД                           |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Оверон ПРЕСТО                           | фонд в акции     | 9.6186    | 9.6186   | 0.0000                                    | 9.6186                | 0.0000                | N/A                                      | N/A                        | N/A     | N/A     | 25.06.2009 |
| ПФБ Асет Мениджмънт АД                     |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До ПФБ Авангард                            | фонд в акции     | 0.5298    | 0.5298   | 0.5271                                    | 0.5298                | 0.5271                | 0.64%                                    | 7.99%                      | 6.57%   | -25.53% | 19.11.2007 |
| До ПФБ Класик                              | балансиран       | 0.7497    | 0.7497   | 0.7442                                    | 0.7497                | 0.7442                | 0.39%                                    | 3.89%                      | 4.37%   | -12.57% | 19.11.2007 |
| До ПФБ Гарант                              | ниско рисков     | 0.9686    | 0.9686   | 0.9657                                    | 0.9686                | 0.9657                | 0.44%                                    | 2.58%                      | 5.49%   | -1.53%  | 19.11.2007 |
| Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД   |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |
| До Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар |                  |           |          |   |                       |                       |  |                            |         |         |            |

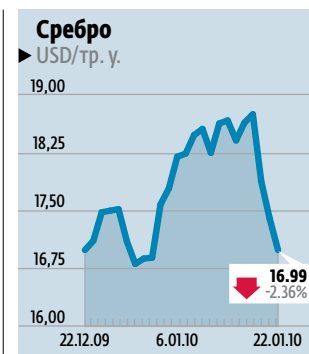


## Стока на деня

26.0

► USD добави калаят към стойността си в петък и достигна 17750 USD/т

” На Лондонската стокова борса цената на метала се повиши едва с 0.15%, но на фона на масовите загуби на борсите и това се явява много



” Цената на среброто отбеляза ново понижение по време на вчерашната сесия в Лондон и достигна 16.93 USD/тр. Причина за това отново беше слабият интерес на инвеститорите

## Цифра на деня

1.46

► процента загуби медта по време на последната борсова сесия и достигна 7390 USD/т

” Цената на благородния метал отново беше сред губещите на борсата в Лондон и загуби нови 115 USD от стойността си

# Зърнените култури ще продължават да са губещи

Както и през миналата, така и през тази седмица по световните борси се наблюдаваше поевтиняване на основните зърнени култури. В САЩ намалението беше между 3 и 11 USD, като обхвана всички зърнени храни, търгувани на борсата в Чикаго. Котировките на пшеницата слезоха до 183 USD/т, а тези на царевичата до 146 USD/т. В Европа също станахме свидетели на понижение, но то бе доста по-слабо. В Будапеща европшеницата се търгуваше за 219 лв./т, царевичата за 229 лв./т, а фуражният ечемик на 202 лв./т.



► Пшеницата и тази седмица доказа, че е най-губещата култура по световните борси

Цените на маслодайния слънчоглед заеха точно противоположна позиция и отбелязаха ръст с повече от 23 лв., достигайки 549 лв./т. На Софийската стокова борса цените през тази седмица не отбелязаха значителни колебания. Предлагането на хлебна пшеница се движеше от 210 до 220 лв./т, след като през миналата цената не слезе под 220 лв./т. Царевичата се търсеше

Таня Панайотова,  
Софийска стокова борса

” На Софийската стокова борса хлебната пшеница се движеше от 210 до 220 лв./т, а царевичата се търсеше на нива 240-250 лв./т

на нива 240-250 лв./т, а маслодайният слънчоглед слезе до нивото отпреди две седмици и се котираше на 520 лв./т. При фуражния ечемик не се наблюдаваше сериозна разлика между цена купува и цена продава, като котировките бяха съответно 175 и 180 лв./т.

Хранителните стоки отново не привлякоха голям интерес и цените останаха на нивата от

предната седмица. При нехранителните стоки обаче имаше оживление, като най-търсени отново бяха различните видове горива. Бензин А 95 се продаваше за 1616 лв./хил.л, а дизелът се движеше в диапазона от 1494 до 1616 лв./хил.л. Гориво за отопление се търсеше между 1570 и 1621 лв./хил.л. Също така имаше и няколко сделки за газ пропан-бутан, сключени на 890 лв./хил.л.

## Обзор

## Нов удар по цената на петрола

Цената на петрола и днес показва огромна слабост. След внезапния срив в края на борсовата сесия в четвъртък в петък нещата станаха още по-лоши. С двупроцентовия си спад нефтът успя да загуби всичко спечелено през последния един месец. Основната причина за днешното падане беше именно изявлението на американския президент Барак Обама, че планира да въведе ограничения в размера на инвестициите на банките. Основната цел е да се предотврати нова финансова криза в бъдеще, твърдят от администрацията на президента. Това вдъхна допълнително

Георги Георгиев  
ggeorgiev@pari.bg

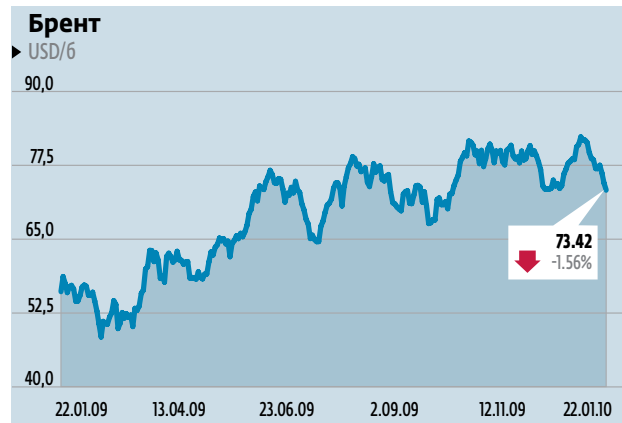
” На борсата в Ню Йорк фючърсите на суровия петрол за март се търгуваха за 74.68 USD/б, което е понижение с 1.78%

притеснение у инвеститорите и те единодушно се отдръпнаха от сделките с петрол.

Новината се отрази веднага и на долара, който отбеляза спад за първи път от последните седем сесии. Валутата се

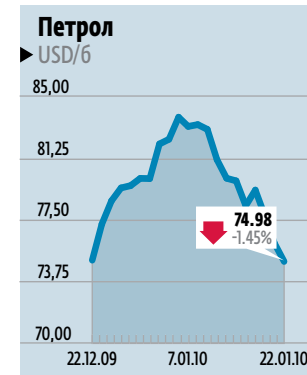
котираше за 1.4139 EUR/USD, което е понижение с 0.39%. Големите натрупани количества също не помогнаха с нищо, като анализаторите са единодушни, че цената има накъде да пада още.

На борсата в Ню Йорк фючърсите на суровия петрол за март се търгуваха за 74.54 USD/б, което е понижение с 2.02%. Сорътът Brent за същия период отбеляза спад с 2.35% и се котираше за 72.83 USD/б.



## ► Спот цени на суров петрол

| Вид             | Последна цена |
|-----------------|---------------|
| СРЕДИЗЕМНО МОРЕ |               |
| ИРАНСКИ ТЕЖЪК   | 71,97         |
| СИБИРСКИ        | 73,86         |
| УРАЛСКИ С-Г     | 73,86         |
| САХАРСКИ        | 74,84         |
| СЕВЕРНО МОРЕ    |               |
| БРЕНТ           | 74,22         |
| ОСБЕРГ          | 74,82         |
| ЕКОФИСК         | 74,67         |
| СТАТФОРД        | 75,25         |
| ФОРТИС          | 73,13         |
| ФЛОТА           | 73,2          |
| УРАЛСКИ СГ      | 73,86         |
| ЗАПАДНА АФРИКА  |               |
| БОНИ ЛЕК        | 76,64         |
| КУА ИБОЕ        | 74,89         |
| ФОРКАДОС        | 75,74         |
| КАБИНДА         | 74,27         |



## ► Спот цени на петролни продукти

| Вид          | Купува | Продава | Условия на доставка | Спецификации |
|--------------|--------|---------|---------------------|--------------|
| БУТАН С      | 785,00 | 795,00  | СIF                 |              |
| ПРОПАН       | 765,00 | 770,00  | СIF                 |              |
| БЕНЗИН СУПЕР | 709,00 | 711,00  | СIF                 |              |
| БЕНЗИН СУПЕР | 699,00 | 701,00  | FOB                 |              |
| АВИГОРИВО    | 610,00 | 610,00  | FOB                 |              |
| НАФТА        | 699,00 | 701,00  | СIF                 |              |
| ГАЗБОЛ       | 610    | 610     | СIF                 | РУСИЯ        |
| ДИЗЕЛ F      | 621,00 | 623,00  | FOB                 | 50PPM        |
| МАЗУТ        | 464,00 | 483,00  | СIF                 | 1.0%HSFO     |
| МАЗУТ        | 453,00 | 451,00  | СIF                 | 3.5%HSFO     |

## ► Цени на цветни метали

| Метал            | Цена на разплащане | Купува 3 м. | Продава 3 м. |
|------------------|--------------------|-------------|--------------|
| МЕД              | 7240               | 7264,75     | 7269         |
| КАЛАЙ            | 17725              | 17600       | 17800        |
| ОЛОВО            | 2227               | 2230        | 2234,25      |
| ЦИНК             | 2324               | 2305,5      | 2310         |
| АЛУМИНИЙ         | 2189,5             | 2212        | 2215         |
| НИКЕЛ            | 18455              | 18300       | 18375        |
| АЛУМИНИЕВА СПЛАВ | 1970               | 1990        | 2030         |

## ► Спот цени на благородни метали

| Метал   | Купува | Продава | Най-висока | Най-ниска |
|---------|--------|---------|------------|-----------|
| ЗЛАТО   | 1093,8 | 1094,3  | 1098,59    | 1089,1    |
| СРЕБРО  | 17,14  | 17,18   | 17,51      | 17,09     |
| ПЛАТИНА | 1539,5 | 1545    | 1597,5     | 1525      |
| ПАЛАДИЙ | 433    | 435,85  | 454        | 428,5     |

## ► Срочни цени на пшеница

| Произход/място на доставка | Вид     | Условия на доставка | Януари |
|----------------------------|---------|---------------------|--------|
| МЕКСИКАНСКИ ЗАЛИВ          | ХЛЕБНА  | FOB                 | 193,25 |
| АВСТРАЛИЯ                  | ХЛЕБНА  | СПОТ                | 495,31 |
| ФРАНЦИЯ РУАН               | ХЛЕБНА  | СПОТ                | 189,18 |
| АНГЛИЯ                     | ХЛЕБНА  | ИЗТ. БЪРЯГ          | 198,94 |
| ГЕРМАНИЯ                   | ХЛЕБНА  | СIF БАЛТИЙСКО МОРЕ  | -      |
| УНГАРИЯ                    | ХЛЕБНА  | СIF УНГАРИЯ         | -      |
| УКРАИНА                    | ХЛЕБНА  | FOB ЧЕРНО МОРЕ      | 201,00 |
| РУСИЯ                      | ФУРАЖНА | FOB ЧЕРНО МОРЕ      | 143,69 |

## ► Срочни цени на агрокултури

| Вид      | Борса   | Единица | Февруари |
|----------|---------|---------|----------|
| Царевича | CBOT    | USD/bu. | 367,75   |
| Ечемик   | ASE     | USD/MT  | 137,93   |
| Памук    | NYBOT   | USD/lb. | 71,14    |
| Какао    | NYBOT   | USD/MT  | 3370     |
| Кафе     | NYBOT   | USD/lb. | 137,9    |
| Рапица   | ASE     | USD/MT  | 362,69   |
| Ориз     | CBOT    | USD/cwt | 13,72    |
| Овес     | CBOT    | USD/bu. | 225      |
| Соя CBOT | USD/bu. | 952,5   |          |

## ► Срочни цени на агропродукти

| Вид                | Борса | Единица  | Февруари |
|--------------------|-------|----------|----------|
| Захар              | NYBOT | USD/lb.  | 28,86    |
| Соево масло        | CBOT  | USD/lb.  | 36,78    |
| Портокалов сок     | NYBOT | USD/lb.  | 137,2    |
| Мляко              | CME   | USD/cwt  | 14,48    |
| Обезмаслено мляко  | CME   | USD/cwt  | 126      |
| Масло              | CME   | USD/lb.  | 150      |
| Денатуриран етанол | CBOT  | USD/gal. | 1,79     |

Борси: CBOT - Чикагска стокова борса; CME - Чикагска търговска борса; NYBOT - Нюйоркската стокова борса; ASE - Австралийска стокова борса  
Мерни единици: 1 bu. соя = 27.216 кг.; 1 bu. царевича = 25.4016 кг.; 1 bu. овес = 15.4224 кг.; 1 lb. = 0.4536 кг.; 1 MT = 1000 кг.; 1 cwt = 50 кг.; 1 gal. = 3.785 л.; 1 USD = 1 U.S. cent

# Оптимизъм за модния

## Интересът към изложението Pitti Immagine Uomo във Флоренция изненада дори организаторите

Интересът към Pitti Immagine Uomo и посещаемостта на едно от най-силните в Европа международни изложения за мъжка мода във Флоренция изненада дори организаторите му. За разлика от миналата година, когато броят на клиентите бе паднал катастрофално, сега се радваме на значително по-голям интерес, сподели Лина Чиари от международния пресофис. Това би трябвало да е сигнал, че модният бизнес излиза от кризата и тази индустрия очаква своето ново възрождение. Сякаш зад тези думи се крие някаква символика, имайки предвид, че точно Флоренция се приема като родина на модата в Италия още от 70-те години на миналия век, както и че Ренесансът в Европа е силно обвързан с това атрактивно място.

### Участие

От 15 до 18 януари се провежда 77-ото изложение на Pitti Immagine Uomo, в което дизайнери и водещи марки представиха модните тенденции за сезон Есен - зима 2010-2011. За разлика от организираниите у нас модни форуми тук не всички желаещи за участие успяват да представят своите нови колекции. За авторитета на това изложение говори фактът, че над 100 кандидатури не са били одобрени и са останали извън изложението, което се разпростира на площ от 59 хил. квадратни метра.

Половин година преди началото на изложението подадените кандидатури се пресяват от 10-членно жури. Цената на квадра-

тен метър търговска площ варира от 400 до 500 EUR, като се определя в зависимост от мястото и това дали фирмата е участвала до този момент. Повечето от марките изграждат свои павилиони, но може да ползват и готови пакети. Повечето от участниците обаче предпочитат да покажат своя визия на интериора и действително посетителите остават очаровани от атрактивните решения. В 77-ото издание на Pitti Immagine Uomo участваха 765 фирми с общо 936 марки. Сред тях е и българският производител на мъжки облекла Топ мен.

### Организация

Впечатляващо е желанието на организаторите на Pitti Uomo да не търсят ръст на печалба от модния форум, а да повишават авторитета му чрез допускане до участие единствено на фирми и дизайнери, за които качеството е водещо. Доказателство за утвърждаване на тази политика е, че търговци от цял свят идват тук, за да се запознаят с модните тенденции в мъжкото облекло и аксесоарите към него през новия сезон.

Новото тази година е в стремежа изложението да даде възможно повече на посетителите - да бъде не само средище за представяне на модни тенденции, а и място за атракции и емоции. За тази цел са привлечени и шоута, които дават допълнително настроение.

Pitti Uomo стартира с ново оформление на панаирната площ. То е дело на испанския дизайнер Патриша Уркиола, която радикално

променя стандартните палати с пространства, отворени за най-новите съчетания на дрехи, аксесоари, начина на живот, култура и развлечения. Там, където се показват колекциите, същевременно се слуша музика, има шезлонги, на които посетителят може да се отпусне малко и да открие нови идеи и неща, свързани с начина на живот на съвременния човек.

Идеята е изложението да се утвърди като място или област на градска мода, която създава открит диалог между колекции и палати, създава по-естествени усещания, фоайе за провеждане на срещи и обмен на информация.

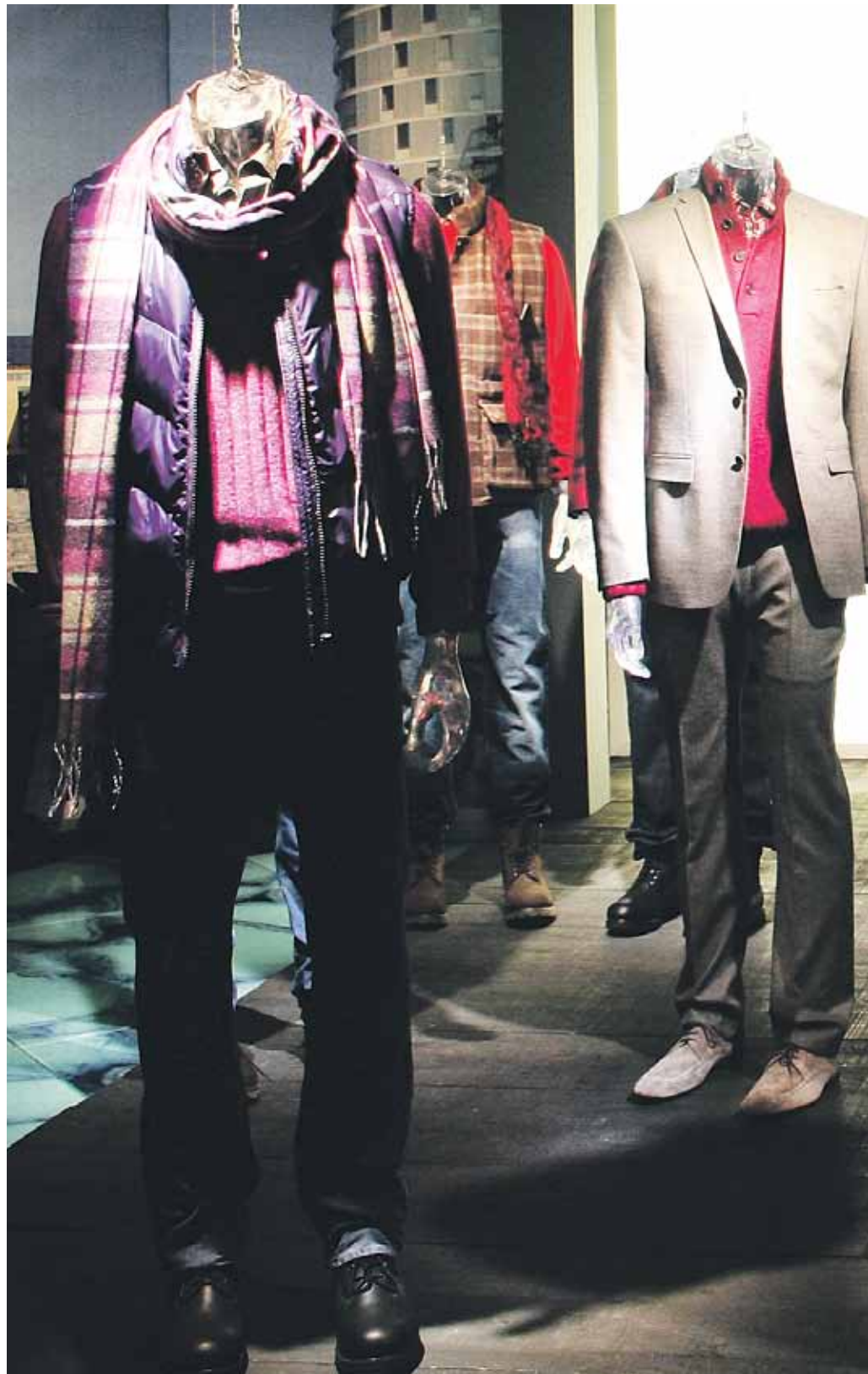
Важна част от новия план са Pop Up магазини, посветени на избор на аксесоари според начина на живот: бижута, очила, часовници, козметика, книги на джобни технологии.

В рамките на новия план са пет области, свързани с "културата консумация" и удоволствието - книги, музика, пътуване...

### Посещения

Броят на посетителите надхвърли 22 670 души, колкото са присъствали на изданието от миналата година. От тях 7066 (31% от общия брой) представляват основните чужди пазари: Германия, Япония, Испания, Англия, Холандия, Франция, Турция, Гърция, Швейцария, Южна Корея, Белгия, Китай, САЩ, Австрия, Русия и Португалия. Българското участие се изразява в единични посещения.

Румен Николаев



▶ 765 фирми от цял свят показаха общо 936 марки модни мъжки облекла на слабия интерес от миналата година

## Топ мен за пореден път участва в топижложението



▶ На Pitti Uomo идват хора от модния бизнес от цял свят, за да си "сверят часовниците", казва Мартин Йорданов, собственик и управител на Топ мен

Русенската фирма е с капацитет 1450 мъжки костюма дневно

Русенската компания за мъжко облекло Топ мен за поредна година участва в модния панаир във Флоренция. Това е наистина място, където всеки, претендиращ за предлагане на мъжки модни продукти, трябва да посети, казва Мартин Йорданов, собственик и управител на Топ мен, и добавя: Тук просто витае духът на модата, на тенденциите, които утвърдени фешън дизайнери предлагат.

### Урок

На Pitti Uomo идват хора от модния бизнес от

цял свят, за да си "сверят часовниците", за да осъществят нови контакти и да си тръгнат удовлетворени от съпътстващите програми, които предлагат организаторите, казва Йорданов. Според него трябва да се поучим от това, което в Европа правят - изложенията да не се организират заради самото изложение, а да бъдат място, където и участници, и посетители да бъдат привлечени от събитието.

### Компанията

Компанията Топ мен е с капацитет 1450 мъжки костюма дневно. Машинният ѝ парк разполага с едни от най-модерните автоматични и специални машини във всички

производствени звена - кройлната, шевния участък, гладенето. Сред по-големите клиенти на Топ мен са Strellson, Joop, Roy Robson.

Организацията на работа включва четири самостоятелни производствени линии при кратък производствен цикъл - две-три седмици.

Търсейки изход от свиването на пазарите през последната година, Топ мен започна изработване на облекла по поръчка без ограничения на минимални количества.

Вече е поставено началото на изграждане на франчайз ателиета в страната, където да се шият костюми с марката Richmart.

Румен Николаев

# бизнес



изложението във Флоренция преди седмица. Представянето е повече от добро след

## Заетостта в производството ще се увеличи до три месеца

През март - април очакваме сериозен ръст на поръчките, заяви наскоро Бертрам Ролман, собственик на най-голямата у нас компания за мъжка мода Пирин-Текс, която се намира в Гоце Делчев. Затова в Пирин-Текс още през октомври 2009 г. са назначени нови близо 200 души, въпреки че компанията по време на кризата не е правила съкращения, а само е прекратила срочни договори.

Пирин-Текс осигурява работа на над 2000 души.

Бертрам Ролман, генерален мениджър на Пирин-Текс



„Много компании в текстилния сектор бяха принудени да прекратят дейност и сега тези, които останаха на пазара, имат възможност да получат повече поръчки

Много от компаниите в текстилния сектор бяха принудени да прекратят дейността си и сега фирмите, които останаха на пазара, имат възможност да получат повече поръчки, казва Ролман. Това важи особено за износа. Според него текстилният сектор в България ще започне да се възстановява едва през 2011 г.

Най-лошото за българската икономика предстои през март - април, смята Ролман. След това заетостта в промишления сектор ще започне да се увеличава.

## Нашите шивашки компании очакват поръчките за сезон Есен - зима 2010-2011

Кризата прави производителите по-гъвкави

Модната индустрия в България е един от секторите, които най-рано бяха ударени от кризата, но ще бъде сред първите, която ще усети края ѝ. Причината е, че фирмите за производство на облекла работят шест месеца напред, обясни Валерия Жекова, председател на Българската асоциация на производителите и износителите на облекло и текстил (БАПИОТ). Към края на март ще стане ясно как ще изглежда картината за сезон Есен - зима 2010-2011. Поръчките за него започват да се работят през втората половина на март и в началото на април.

### Спад

Окончателните данни за представянето на сектора през 2009 г. още не са готови, но ако се съди по деветмесечието, спадът ще е между 20 и 30%. Според Жекова на общия фон на разгърнатата се криза резултатите за текстилната индустрия не са чак толкова лоши. Фирмите се борят и се справят в доста свития пазар и дребните поръчки. С много компромиси по отношение на цената и сроковете за изпълнение на поръчките в момента по-голяма част от фирмите работят, съобщиха Жекова.

От 2000 г. насам индустрията беше с непрекъснат възход независимо от сложната обстановка - отпадането на ограниченията за китайския внос през 2005 г. и влизането ни в ЕС през 2007 г. Темпът на растеж в текстилната индустрия осем години поред изпреварваше останалите браншове от промишлеността.

Сега последствията от кризата са най-тежки за производителите на мъжки костюми - тяхното потребление се сви най-рано и най-рязко. През последните



От 170 хил. заети в отрасъла преди кризата сега в него работят 120 хил. СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

месеци най-сериозно засегнати са и фирмите от южната и югозападната част на страната, там, където работят предимно гръцки фирми. Капацитетите са незапълнени, въведено е намалено работно време, освобождава се персонала. От 170 хил. заети в отрасъла преди кризата сега в него работят 120 хил. Дори и с това съкращение текстилната индустрия остава отрасълът, в който е ангажирана най-много работна ръка - близо 32% от заетите в преработващата промишленост.

### Износ

Продукцията на сектора е почти изцяло експортно ориентирана, като 92-93% от произведената продукция е за възложители на поръчки от Европа. Осем са страните, към които основно е насочен износът, най-големите сред тях са Италия, Франция и Великобритания. Стойността на изнесените облекла и текстил формират около 20% от валутните приходи на държавата. През първото полугодие на 2009 г. тази стойност е около 767 млн. EUR при 900 млн. EUR за първото полугодие на 2008 г. Много добри български компании бяха засегнати сериозно от кризата само защото техните външни партньори обявиха несъстоятелност и фалити, каз-

ва Жекова. Това разклаща изцяло техните производствени програми, защото възложители и изпълнители са в една лодка. Има фирми, които работят заедно повече от 20 години и между тях отношенията наистина са партньорски. Те търсят начини за взаимопомощ - с авансови плащания, с уговорки в цените, които дават възможност за удовлетворяване на двете страни. В момента в България добре стоят и се развиват европейските инвеститори - австрийски, италиански и френски фирми, които са създали свои фабрики в България. Те могат да управляват пазарното си поведение самостоятелно.

Кризата принуждава българските производители да действат още по-гъвкаво. Фирмите са склонни да променят дейностите си според търсенето, макар и с по-малка ефективност и по-слаб краен финансов резултат. Доброто менажиране е ключово в преодоляването и бързото възстановяване от кризата, казва Жекова. Добрите управители се стремят да запазят капацитетите си, макар и да нямат печалба, а да покриват само разходите си. По този начин ще могат да отговорят на повишеното търсене, когато започне оживлението, и ще се компенсират най-бързо загубите.

Николета Цветкова

## Държавата трябва да ни подпомогне в рекламата

В тази криза желанието на фирмите в сектора е държавата да ги подпомогне в рекламата зад граница като конкурентни производители на облекла - както в специализирани издания, така и в участието на български фирми във възможно най-голям брой международни специализирани изложения.

Очакваме подкрепа и с организиране на бизнес мисии в европейски страни с потенциал за развитие на търговията

Валерия Жекова, председател на БАПИОТ



„Сега се преразпределят пазари и е от ключово значение държавата да ни подкрепи

като Германия, Австрия, Португалия, Испания, скандинавските държави.

Във време, в което се преразпределят пазари и се пренасочват дейности, е от ключово значение държавата да подкрепи сектора да заеме по-добра позиция. Тези, които досега са имали клекания или не са решавали да се обърнат към България, трябва да бъдат окуражени да го направят, защото има какво да намерят тук.

# Университетите в Холандия и Англия най-търсени от студентите

Ниските такси и високото качество привличат младите хора

Търсенето на възможност за висше образование в чужбина се е увеличило с 30-40% в зависимост от дестинацията. Поради спецификата на периодите за подаване на документи към момента тези цифри отчитат предимно ръста на кандидатите за бакалавърски програми. Записването за магистратури стартира по-активно февруари и тенденциите ще можем да отчетем през пролетта, заяви за в. Пари Ирина Христова, управител на агенция Интеграл. Подобни са данните, които дават и от консултантската организация за образование в чужбина Дарби. Миналата година кандидат-студентите за Холандия са се увеличили с около 30-35%, а за Англия - с около 20%, коментира за в. Пари Бистра Илиева, управител на Дарби.

## Причините

Най-търсените места са Великобритания, Холандия,

Дания и Италия, като основно се търсят програми на английски език, коментира за в. Пари Димитър Александров, управител на агенция Skylines Studies. Друг основен показател са сравнително ниските такси за обучение. В Дания образованието е безплатно, в Холандия средната годишна такса е 1672 EUR, във Великобритания - 3290 GBP. Възможностите за кредитиране на таксите за обучение също са важен фактор, който допълнително мотивира бъдещите студенти, коментира Александров. То се предлага в Холандия за бакалавър и магистър и във Великобритания само за бакалавърски програми. Някои от университетите предлагат и стипендии, които варират в различните държави. Водещ мотиватор, разбира се, е университетите да имат добра репутация и популярни програми, коментира Александров.

## Интерес

В момента започва кандидат-студентската кампания за Холандия, Дания и други



▶ Студентите търсят основно програми на английски език

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

европейски държави, поясни Ирина Христова.

Традиционно силните специалности бизнес, архитектура, компютри и др. продължават да бъдат сред най-търсените, но успоредно с това се увеличава броят на кандидат-студентите, избиращи специалности от областите биология, PR, комуникации, творческо писане, психология, казва Христова. Расте броят на студентите, избиращи комбинирани специалности, което дава диплома в две области. Най-търсените комбинации са бизнес и право, мениджмънт и чужди езици, политика и право, право и международни отношения, мода и бизнес, допълва Христова. Доста интересна опция е т.нар. Top-Up degree, която има разновидности в Англия и Холандия. Продължителността на програмата е една година и може да ви даде холандска бакалавърска диплома, ако вече имате българско висше образование,

коментира Бистра Илиева.

## Финансиране

В Холандия студентите от ЕС, приети редовна форма на обучение в държавно финансирана програма, заплащат официално регламентираната такса за обучение, определена от правителството на Нидерландия, казва Димитър Александров. За 2010-2011 г. тази такса е в размер до 1672 EUR. Задължително условие е програмата да бъде акредитирана от Холандско-фламандската организация за акредитация (NVAO). Студентският заем за редовно обучение в държавно финансирани програми покрива в пълен размер таксата за обучение. Бъдещите висшисти трябва да са на възраст под 30 години, когато кандидатстват за първи път за студентски заем, да са записани като редовни студенти в държавен институт за висше образование или университет. Другите условия са да имат

национален осигурителен номер и разплащателна банкова сметка в Нидерландия.

Безвъзмездните финансови помощи са друг вид финансиране, което правителството на Нидерландия отпуска на студенти срещу 8 часа работа на седмица и при условие, че се дипломират в период от 10 години. За 2009 г. размерът на тази финансова помощ беше 259 EUR, включваща

и безплатна карта за градски транспорт. Тази година Дарби обявява конкурс за стипендия от 1000 EUR, която един от заминалите в партньорските университети на Дарби студенти ще може да спечели. На предстоящото изложение "Отворени врати за образованието в чужбина" агенцията ще представи университетите от Швеция, Турция и от Абу Даби.

Боряна Николаева

## Калкулатор Колко струва да учим в Англия

- ▶ Средна такса за бакалавърска степен - 3225 GBP.
- ▶ Средства за обществено хранене, учебници и забавление - между 500 и 1500 GBP на месец в зависимост от личните нужди и мястото, където се намира университета.
- ▶ Студентите имат право да работят до 20 часа на седмица.

## Изчисление Колко струва обучението в Холандия

- ▶ Годишна такса в университета Грьонинген - 1672 EUR.
- ▶ Необходими средства за квартира или общежитие - 350 EUR на месец.
- ▶ Необходими средства за издръжка: джобни - 200-300 EUR, храна - 250-350 EUR.
- ▶ Позволен работен часове на седмица: до 10 часа с гарантирано заплащане 5 EUR на час.

## Предстоящо Изложенията за висше образование

- ▶ Световно образование - на 6-7 февруари в София и на 9 февруари във Варна. Организатор - Интеграл.
- ▶ Отворени врати за образование в чужбина - на 30 - 31 януари в хотел

Радисън - София, и на 2 февруари, Гранд Хотел Димит - Варна. Организатор - консултантска организация за образование в чужбина Дарби.

- ▶ Дни на холандското образование (Holland Education Days) - от 31 януари до 4 февруари 2010 г. в София, Пловдив, Стара Загора, Бургас и Варна. Организатори - Интеграл и Skylines Studies.

## МИНИСТЕРСТВО НА ТРУДА И СОЦИАЛНАТА ПОЛИТИКА

### ОБЯВА ЗА КОНКУРСИ

за свободни длъжности в отдел „Административно обслужване и канцелария“, дирекция „Административно и информационно обслужване и технологии“

### ГЛАВЕН ЕКСПЕРТ

**Описание на длъжността:** Приемане, предоставяне на информация и провеждане на консултации по искания на физически и юридически лица постъпили чрез различните канали на достъп във връзка с политиката и дейностите на Министерството на труда и социалната политика; изготвяне на анализи, свързани с обществените нагласи, по аспекти от политиките на МТСП; изготвяне на експертни анализи и становища, свързани с административното обслужване на физическите и юридическите лица.

**Минимални изисквания, предвидени в нормативните актове за заемане на длъжността:**

- образование: висше, образователна степен – бакалавър;
- професионален опит – четири години в област или области, които са свързани с функциите, определени в длъжностната характеристика или придобит III младши ранг.

**Допълнителни умения и квалификации, носещи предимство на кандидатите:**

- владее на чужд език;
- компютърни умения за работа с Word, Excel, Internet, системи за документооборот.

**Начин на провеждане на конкурса:** тест и интервю.

**Основна месечна заплата – 628 лв.**

### СТАРШИ ЕКСПЕРТ

**Описание на длъжността:** Административно обслужване, осъществявано чрез различните канали на достъп поддържани в МТСП;

изготвяне на анализи, свързани с обществените нагласи по аспекти от политиките на МТСП и подпомагане дейността на парламентарния секретар на МТСП.

**Минимални изисквания, предвидени в нормативните актове за заемане на длъжността:**

- образование: висше, образователна степен – бакалавър;
- професионален опит – три години в област или области, които са свързани с функциите, определени в длъжностната характеристика или придобит IV младши ранг.

**Предпочитана специалност от професионално направление, по която е придобито образование:** икономика и/или администрация и управление.

**Допълнителни умения и квалификации, носещи предимство на кандидатите:**

- владее на чужд език;
- компютърни умения за работа с Word, Excel, Internet, системи за документооборот.

**Начин на провеждане на конкурса:** тест и интервю.

**Основна месечна заплата – 580 лв.**

### МЛАДШИ ЕКСПЕРТ

**Описание на длъжността:** Подпомагане на дейността на отдела, съобразно провежданата политика по качество на административното обслужване на гражданите и бизнеса в Министерството на труда и социалната политика; подпомагане на дейността на политическия кабинет и специализираната администрация за спазване изискванията по подготовката и изготвянето на материали с нормативен характер преди да бъдат внесени в за разглеждане в Министерски съвет.

**Минимални изисквания, предвидени в нормативните актове за заемане на длъжността:**

- образование: висше, образователна степен – професионален бакалавър;
- професионален опит – не се изисква или придобит V младши ранг.

**Предпочитана специалност, по която е придобито образование:** право.

**Допълнителни умения и квалификации, носещи предимство на кандидатите:**

- владее на чужд език;
- компютърни умения за работа с Word, Excel, Internet, системи за документооборот.

**Начин на провеждане на конкурса:** тест и интервю.

**Основна месечна заплата – 537 лв.**

**Необходими документи за участие в конкурсите:**

- заявление за участие в конкурс /Приложение № 2 към Наредбата за провеждане на конкурсите за държавни служители/;
- декларация по чл. 17, ал. 2, т. 1 от Наредбата за провеждане на конкурсите за държавни служители;
- копие от документ за придобита образователно-квалификационна, която се изисква за длъжността;
- копие от документи, удостоверяващи продължителността на професионалния опит, когато такъв се изисква за длъжността;
- копие от документи, удостоверяващи допълнителни умения и квалификации при наличие на такива.

Документите за участие в конкурсите следва да бъдат представени лично или чрез пълномощник /нотариално заверено пълномощно/ в 10-дневен срок /от публикуване на обявлението/ в сградата на Министерството на труда и социалната политика на ул. "Триадница" № 2, дирекция "Човешки ресурси и организационно развитие", втори етаж, стая № 16, всеки работен ден от 09:30 до 12.30 и от 14:00 до 17:00 часа.

Списъците на допуснатите и недопуснатите до конкурсите кандидати и други съобщения във връзка с конкурсите ще се обявяват на информационното табло на служебния вход на Министерството на труда и социалната политика на адрес: гр. София, ул. "Триадница" № 2 и на електронната страница на министерството на адрес: www.mtsp.government.bg.

Инж. Веселин Драгов, собственик на Строител ВД ООД-Стара Загора

# Започва окрупняване на строителните фирми

## Старозагорската компания има готовност да работи като подизпълнител на магистрала Тракия

► **Господин Драгов, очакванията на строителната камара са, че през 2010 г. една трета от строителните фирми в страната ще замразят регистрацията си. Каква е вашата прогноза?**

- И през 2010 г. жилищно-курортното строителство в България няма да излезе от кризата. Ще продължават обаче да се строят големи обекти, защото големите инвеститори разполагат с парични потоци. Строителството в България ще се окрупни. Възможно е по-малките строителни фирми да се влеят към по-големите. Другата им възможност за оцеляване е да работят като подизпълнители на големите фирми. Със сигурност ще оцелеят тези строителни фирми, които са най-конкурентни - имат добра техника, добро ръководство, ниска себестойност на производство. Така на пазара ще останат най-добрите и конкуренцията между фирмите ще бъде на още по-високо ниво.

► **Акаквобеше кризисната 2009 г. за фирма Строител ВД?**

- Нашата фирма изпрати една успешна година, в която успяхме да завършим в срок поетите ангажименти и поехме нови строителни обекти. Приходите ни през 2009 г. са с 25 млн. лв. повече в сравнение с 2008 г. и бележат ръст от 170%. Една от причините за този успех е, че инвестирахме много средства в качествена техника, което ни даде възможност да бъдем предпочитани партньори при изпълнението на големи поръчки. През изминалата година приключихме строителството на новия завод на фирма Кен, който вече работи успешно. Приключихме и завода на Промет сейф в Казанлък, предстои да довършим строителните работи и по мол Галерия в Стара Загора. Завършили сме и 40 по-малки обекти. В края на миналата година получихме наградата на Камарата на строителите и бяхме обявени за Строител на годината в Старозагорския регион. Камарата оцени това, че фирмата ни има сериозен ръст по отношение на техниката, на приходи-

те и на персонала. Успехът ни се дължи и на това, че рискувахме да направим сериозни инвестиции в ново оборудване и резултатите показаха, че тази наша политика е била успешна. Фирма Строител ВД вече ще бъде обслужвана от дирекция Големите данъкоплатци в НАП-София, което е признание за това, което сме успели да постигнем през последните години. В Старозагорския регион сме признати за най-голямата строителна фирма. Очаквам с излизане на националните финансови резултати на строителните фирми да бъдем сред първите и в България. Имаме сключени договори за над 50 млн. лв., които са в процес на изпълнение. В близките един-два месеца приключваме преговорите за нови обекти за над 100 млн. лв. Това е гаранция, че и 2010 г. ще бъде успешна за нас. През тази година очакваме ръст на приходите с около 20 млн. лв.

► **Винагистетвърдели, че икономическата криза има положителен ефект върху работата на Строител ВД. Защо?**

- Положителното на кризата е това, че тя наложи по-голяма дисциплина сред персонала и ние вече поставяме по-големи изисквания при подбор на работниците. Положителен момент вследствие на икономическата криза е нормализирането на цените на материалите в строителния бранш. Цените на машините за строителството са вече с 20-30% по-ниски. Предимство е, че намала и срокът за доставката им. През ноември 2009 г. сключихме договор за закупуване на три автокрана, като единият е уникален 200-тонен кран от световноизвестния производител Либхер. Преди за такива машини ни определяха срок на доставка три години, а сега ни ги доставят за 5-6 месеца. За наша радост до този момент нямаме затруднение в плащането от страна на нашите инвеститори с изключение на държавата.

► **Щепродължат ли инвестициите и през трудните месеци на икономическа криза?**

- Още в началото на годината успяхме да договорим ново оборудване за фирмата на стойност над 3 млн. EUR. Ще го получим в първото полугодие на 2010 г. Разширяваме производствените си бази, нямаме съкратени хора. Дори от началото на

” С работата си по мол Галерия в Стара Загора Строител ВД навлезе в сегмента на големите строителни обекти в България

годината сме назначили нови 30 работници и сега под шапката на Строител ВД работят вече 1000 души. В процес сме на сключване на договори за нови обекти.

Имаме желанието да увеличим възможностите на бетоновия център към фирмата. Стремим се да повишим производителността на труда, което става със закупуване на нова техника, допълнително професионално обучение на персонала и повишаване на изискванията към нашите служители.

► **Щеразширяват ли вида на строителните дейности, които извършвате?**

- Надяваме се на промени в законодателството в ЕС, които да ни дадат възможност да изпълняваме големи строителни обекти в чужбина като изпълнители, защото законът до този момент ни дава право да работим само като подизпълнители, а ние имаме по-големи възможности. Очакваме да видим кой ще спечели конкурса за автомагистрала Тракия, като намерението ни е да сключим договор като подизпълнител със спечелилата фирма. Имаме много добър ресурс за изпълнение на изкопни и насипни работи и инфраструктура по магистралата. Убеден съм, че който и да спечели конкурса, ще ни потърси.

С работата си по мол Галерия в Стара Загора Строител ВД навлезе в сегмента на големите строителни обекти в България. До края на март трябва да издадем обекта съгласно договора с инвеститора. Строително-монтажните работи там вървят по план и вече правим изпитания на инсталациите. Придобихме сериозен опит от изграждането на инсталационната част на обекта, която е уникална за страната. Имаме покани да представим оферти за изграждане на три мола в България, чието строителство ще започне през тази година. Поканени сме да поемем реконструкцията и на заводите на Девня Цимент.

Сашка Панайотова



СНИМКА АВТОРЪТ



Пари

ДИСКУСИОНЕН ФОРУМ

хотел "Шератон", зала "Рила"  
28 януари 2010 г., 9.30 часа

- Нивата на лихвите по кредитите за малки и средни предприятия в сравнение с останалите членки на ЕС.
- Ниво на лошите кредити и доколко завишени са изискванията за отпускане на нови кредити.
- Какво е нивото на необслужваните лизинги?
- Увеличи ли се или намал интересът към бързите кредити през 2009 г.?

С подкрепата на:

Медиен партньор:



За информация и регистрация:

02/ 4395 855, 02/ 4395 850, 02/ 4395 848, e-mail: events@pari.bg

3

► млн. лв. е стойността на новото оборудване, което е договорила фирмата тази година

# Кои имоти може да обезпечат бизнес ипотечен кредит

Точната оценка на обезпечението е важна и за кредитора, и за клиента

Всеки знае, че един от начините да спечелите от имотите, които притежавате, е да освободите заключените в тях средства чрез ипотечен кредит. Това важи в много голяма степен за бизнеса при сегашните несигурни пазарни условия, голяма междуфирмена задлъжнялост и остра нужда на пари в брой.

Дали обаче всички сгради, които фирмата притежава, може да послужат като обезпечение по бизнес кредит? Може ли да се ипотекира имот, който не е собственост на фирмата? Как да преценим дали имотът не е подценен от кредитора?

Най-общо казано, всеки недвижим имот може да бъде обезпечение по един фирмен кредит, стига да не е държавна или общинска собственост, и да има ясно

определени по документи граници, площ, предназначение.

## Определение

Може да бъдат разграничени три типа недвижими имоти: жилищни (апартамент, вила, къща), бизнес (офис, магазин, заведение, склад, фабрика), специфични имоти (бензиностанция). Тези имоти може да бъдат притежание на самата фирма, за която се тегли кредитът, на собственика на фирмата или на негов роднина. Най-важното за кредитора е доколко имотът, предложен за обезпечение, ще мотивира кредитополучателя да изплаща редовно задълженията си. В крайна сметка целта на финансиращата институция е не да взема пари след продажба на апартамент например, а редовно да получава договорената вноска по кредита.

За обезпечение не може да се използват имоти, които по документи са собственост на малолетни и



► При оценяване на даден имот за ипотечен кредит се определя неговата пазарна стойност

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

непълнолетни лица. При тези случаи е необходимо разрешение от съда, което се дава в много специфични случаи. Ако става дума за фирмен кредит, е почти невъзможно да бъде

разрешено такъв имот да се ипотекира. Незаконните постройки също не се приемат като обезпечение. С доста усложнения би могло да се договори и ипотека на жилище, което има няколко собственика едновременно. Категорично не се приема имот, върху който има запазено или учредено право на ползване, независимо дали то се разпростира върху целия имот или на части от него.

## Отказ

Много кредитиращи институции отказват за обезпечение дори и земеделска земя. Но дали ще се приеме или не такъв парцел, зависи най-вече от преценката и гъвкавостта на кредитора. В практиката на Кредитекс например най-често земеделската земя се използва като допълнително второ обезпечение.

При оценяването на даден имот за ипотечен кредит се определя неговата пазарна стойност. Това означава, че се вземат предвид не офертите на пазара за подобни имоти, а реално сключените сделки. Основните методи за оценка на недвижими имоти са три - сравнителен, приходен и разходен. Обикновено оценителите използват най-често сравнителния

метод на оценяване, или с други думи, винаги търсят точни пазарни аналози - за колко е бил продаден имот с подобни характеристики в близките един-два месеца.

## Влияние

Оценката се влияе най-много от местоположението и от конструкцията на сградата. Да вземем за пример апартамент с монолитна конструкция в София. Ако се намира в идеален център, може да се оцени на 1350 EUR/кв. м. Но ако е в жк Люлин, цената му ще е около 700 EUR/кв. м. И друг пример - 2 апартамента, които са в съседни сгради в квартал Дружба. Този, който е в сграда с монолитна конструкция, се оценява между 780 и 900 EUR/кв. м, а този, който е в панел-между 650 и 700 EUR/кв. м. Разбира се, освен местоположението и конструкцията и други показатели не са за подценяване, например преди колко години е изграден имотът, на кой етаж е, с какво изложение, как е стопанисван.

При нежилищните имоти има и допълнителни критерии, които се следят. Например, ако става дума за ипотекиране на завод, построен на място без достатъчно работна ръка, оценката му ще бъде по-

ниска. При магазините пък е важно каква е височината на таваните. Ако магазинът е с височина над 3.20 м, това означава, че може да има максимално широко предназначение - може да се използва и за аптека, и за продажба на хранителни стоки и на всякакъв вид дрехи.

## Възможност

Магазините с височина 2.60 м, каквито са немалка част от предлаганите на пазара, също може да бъдат обезпечения по бизнес кредит, но оценката им би била по-ниска, тъй като предназначението им е ограничено. Например магазин в центъра на Русе с височина на таваните над 3.20 м се оценява на 1600 EUR/кв. м. Същият магазин, но с височина 3.00 м би струвал 1100 EUR/кв. м.

Без да се вземат предвид подобни важни спецификации, е трудно да се прецени каква е стойността на даден имот. Но е важно да се знае, че кредиторът няма полза от умишлено занижаване на оценката. В интерес и на финансиращата институция, и на кредитополучателя е да се стигне до реалната пазарна стойност на обезпечението.

Илияна Филипова, експерт в Кредитекс



Шератон София Хотел Балкан, зала „Средец“ 11 февруари 2010 г., 9.30 часа

дискусионен форум

## Отминаха ли неволите на транспортния бизнес в България

- Новите логистични проекти. Ще помогнем ли да се увеличат превозите на товари през България
- Авиопревозвачи и летищни оператори търсят нови пазари
- Преборихме ли сивия сектор



С подкрепата на:



За информация и регистрация: 02/ 4395 855, 02/ 4395 850, 02/ 4395 848

| e-mail: events@pari.bg |

## Възможност Допълнителни средства

► В момента някои кредитори финансират до 100% покупката на имот за бизнеса, ако бъде предложено допълнително обезпечение. Ипотеката на още един имот освен на този, който се купува, позволява в някои от случаите не само да се финансира напълно покупката, а в зависимост от

общата стойност на обезпечението, да се получат и допълнителни средства за ремонт, оборотни нужди или рефинансиране.

► За клиентите, които предлагат допълнително обезпечение, предлагават да важат изискванията да имат работещ бизнес, добра кредитна история и ясни планове за бъдещото си развитие.

► Наблюденията на Кредитекс показват, че при сегашни-

те финансови условия фирмите са склонни да предложат допълнително обезпечение, за да направят кредита реалност и да не ангажират собствени средства в период на криза, когато парите в брой са толкова важни.

► Те обръщат по-голямо внимание на възможностите за развитие на бизнеса си чрез бизнес ипотечен кредит, отколкото на цената му или на начина, по който е обезпечен.

## 26 януари

Как Момчил  
Зарев яхна  
гребена  
на вълната

## 27 януари

Има ли  
криза за  
пазара на  
шоколад

## Критерии

- Собствен бизнес или мениджърска позиция
- Участие в иновативни проекти или добри позиции на пазара
- Изрядни платци към държавата
- Социална отговорност
- Предимство - управление на проекти и бизнес на външни пазари
- Възраст до 35 години

Конкурсът продължава.  
Очакваме предложения кой млад мениджър да бъде представен  
във в. Пари на e-mail: szheleva@pari.bg

NEXT  
GENERATION 2

Редактор:  
Светлана Желева  
szheleva@pari.bg  
tel. 4395-871



Реклама:  
Деница Зарева  
dzareva@pari.bg  
tel. 4395-856

# Главозамайването е пагубно за младия мениджър

## Управителката на ЕОС Матрикс Райна Миткова пребори 15 кандидати за приза на фондация Еврика

След всяка по-значима победа спираш, оценяваш се и продължаваш, това е пътят на развитието, казва 20-ата носителка на наградата Млад мениджър на фондация Еврика Райна Миткова-Тодорова. Иначе се превръщаме в хора, които само непрекъснато гонят някакви цели, все са недоволни и искат нещо повече и по-различно, споделя 33-годишната мениджърка.

Управителката на ЕОС Матрикс ООД се чувства успяла жена, която мери постиженията си с личното удовлетворение. Човек може да е много богат и успял, но да се чувства нещастен. Постигнала съм доста и това ме прави щастлива. Знаем, че има още много върхове, които ще покорявам. Родителите ми винаги са казвали, че съм късметлийка. И това е мое вярване още от дете. Късметът може би е планиран, но е и нещо, което сам предизвикваш, аз вярвам в него, признава Райна.

### Вземане-даване

Много е трудно човек да иска, това сме го установили в работата си всеки ден. За мен сякаш е по-лесно да давам, предпочитам да давам, но в живота трябва да има баланс, коментира тя.

ЕОС Матрикс ООД е водеща в управлението на вземанията и кредитния риск. Това доскоро бе непознат за българската икономика сектор - управление на портфейли и събиране на просрочени вземания.

Българското дружество е част от германската финансова група ЕОС, представена чрез собствени подразделения в 22 държави в Европа, САЩ и Китай, и има повече от 30-годишен опит във финансовите услуги. Сред клиентите на ръководената от Райна фирма са банкови и финансови институции от Топ 10 на банковия сектор, Вивакон и Глобул, ЧЕЗ Електро

България, Софийска вода, както и Оргхим, Орбител, Киров, Орифлейм.

Матрикс отчита постоянен растеж на приходите за последните 4 години. През 2008 г. те възлизат на 5.8 млн. лв. Стратегиата ни за растеж до 2013 г. се крепи на 4-те стълба: екипност, използване на най-съвременни технологии, иновации, финансова стабилност, обяснява мениджърката.

### Със свой стил

В работа с екип най-важното е да имаш доверие на хората, с които си, да им позволяваш те да извият себе си, своя потенциал, да им дадеш свобода на действията. И най-вече да ги държиш много въвлечени във визията, в живота на компанията, за да виждат смисъл в това, което правят. Това е работа на мениджъра: да създаде атмосферата и рамките, в които хората да работят, те да се чувстват удовлетворени и подкрепяни от работата си, обяснява Райна.

Дружеството има добре изградени практики за подбор и обучение на специалисти с участие в международни квалификационни курсове, програми за обмяна на опит и иновативни лидерски обучения. Любопитното е, че компанията има своя ЕОК Академия, в която известни лектори водят курсове по лидерство, управление на промяната, справяне с конфликтни ситуации.

### Приоритети

Балансът е нещо трудно: най-важното е човек да подреди приоритетите за себе си - къде стои работата, къде - семейството, къде е самият той. И да следва тези приоритети. Човек и по 24 часа да стои в офиса, работа винаги ще има. Всеки има нужда от време за себе си и за най-близките си, разсъждава Райна, която очаква вто-

### Карьера Коя е Райна Миткова- Тодорова

- ▶ Родена е през 1976 г.
- ▶ Завършила е Гимназия с преподаване на немски език "Гьоте" в Бургас.
- ▶ През 2000 г. се дипломира в УНСС като магистър по международен туризъм, а през 2009 г. успешно приключва втората си магистратура - по бизнес администрация в Cotrugli Business School, Загреб.
- ▶ Професионалната си кариера започва през 1999 г. като мениджър на фирма Team Vision България. От май 2003 до август 2004 г. работи като маркетингов директор в консултантската компания Webgate.
- ▶ Участва в реализацията на европейския проект ALAS като съавтор на изследване за развитието на лекия туризъм в България, Словения, Гърция и Португалия.
- ▶ От септември 2004 г. Райна Миткова-Тодорова е управител на ЕОС Матрикс ООД.

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ



рото си дете.

Не съм безгрешна, случвало ми се е успех да ме главозамае, имала съм такива залитания. Това е нормално, човек сякаш се опиянява от това, което прави, но изходът е да работиш върху себе си.

Това става от посещения на семинари до лично самоусъвършенстване с книжка в ръка. Едно хубаво четиво и забравям за всичко около мен, признава тя. Другата ѝ страст е пътуването - у нас и в чужбина. Това, което я из-

кушава, са гурме ресторантите.

### Мисли зелено

Компанията, управлявана от Райна Миткова, подкрепя и различни общественостнозначими каузи по опазване на околната среда и екоинициативи като Почисти Витоша, Засади дърво, Зелен офис на ЕОС Матрикс. Компанията участва и в Българската Коледа, във Фондация I can too, подпомага и столично училище за деца с умствени увреждания.

Светлана Желева

### Акценти Награди за най-добрите мениджъри

- ▶ Фондация Еврика раздаде своите награди за 20-и поред път в категорията Млад мениджър, за 19-и път за Млад фермер и млад изобретател и за 14-и за постижения в науката.
- ▶ Райна Миткова бе наградена за Млад мениджър. За постижения в науката бе отличена Поля

Добрева за работата ѝ по проект Влиянието на слънчевата активност върху магнитосферата. Екологът Николай Мирчев грабна приза за Млад изобретател за усъвършенстван вариант на лентови транспортъри и ролкови конвейери. Иван Танчев от с. Костиево, Пловдивска област, получи наградата Млад фермер за това, че обработва 143 декара със зеленчуци, които продава успешно на българския пазар.

**Предчувствие**

Трябваше да се досетя, че става нещо, когато от NBC ми подариха календар за 2010 г. със страница само за януари

► **Конан О'Брайан**, вече бивш телевизионен водещ



**Сделка**  
**Конан О'Брайан си тръгва срещу 45 млн. USD**

Водещият на вечерното шоу Tonight Show по NBC Конан О'Брайан постигна споразумение с телевизията за прекратяване на договора си след две седмици преговори. Заедно с екипа си той ще получи 45 млн. USD

компенсация. От общата сума О'Брайан ще вземе повече от 33 млн. USD, а останалото ще се разреди между 200 служители. Популярният водещ се оттегля от телевизията по-малко от осем месеца, след като пое предаването от Джей Лено. Има заявен интерес, но още не сме водили сериозни разговори с други телевизии, каза мениджърът на О'Брайан.

# Коя е истинската Доли Партън

Изкуствена съм, но съм искрена, споделя най-богатата кънтри певица на всички времена



Винаги съм харесвала естествено красивите жени, но аз не съм такава и никога не съм била, казва

кънтри певицата Доли Партън пред The Times. Изрусява косата си, откакто се помни и дори не знае какъв е истинският ѝ цвят в момента. Вече на 63 години, Партън продължава да поддържа бебешки мека кожа. Класическата ѝ снимка я показва с безупречна прическа, перфектен грим и нокти, дълги колкото токовете на обувките ѝ. Изкуствена съм, но съм искрена и не казвам на хората как трябва да изглеждат, казва тя.

Спелъ, че видът ѝ е базиран на този на местните проститутки - с червените нокти, косата и всичко останало. Това ѝ допада, чувства се блондинка. Флиртува и е забавна, но по странен начин. Човек се чувства все едно е с баба си, неудобно му е да къдне пред нея. Вероятно защото е от Юга. Жените искат да я гушнат, а мъжете да я закрилят.

където среща Карл Дийн, за когото се жени през 1966 г. Съпругът ѝ, който има фирма за пътни настилки, често е смятан за несъществуваща фигура, тъй като никога не се появява в публичното пространство. Той е висок и слаб, точно като баща ми, казва Партън.

**Икона**

Доли Партън е най-богатата кънтри певица на всички времена, дала е името на първата клонирана овца в света и е най-големият работодател в Нашвил, Тенеси, където живее. Икона е на гей движението, макар че живее в далечния Юг, както и на феминистките, въпреки че изглежда като Доли Партън. В никакъв случай не съм символ на гей правата, но познавам много хомосексуалисти и те са изключително верни приятели. Това за мен не е политика, а въпрос на човешки права, обяснява Партън. Тя е единствената жена, появила се на корицата на Playboy, без да си сваля дрехите. Притежава най-известния бюст в света, но точно преди Коледа говори за християнските си ценности в интервю за ВВС.

**Бизнес**

Тематичният парк Dollywood осигурява работа на 3000 души в близкото градче Пиджън Фордж и е 24-тата по посещаемост атракция в САЩ. Голяма част от хората, на които Доли Партън дава работа, са нейни роднини и приятели. Освен предприятия в туристическия и продуцентския бизнес притежава и фондация Dollywood, която ръководи инициативата Imagination Library. Откакто е основана през 1995 г., програмата всяка година разпраща 2.5 млн. книги на деца в 40 щата в САЩ. Идеята е всяко дете в предучилищна възраст да натрупа своя собствена библиотека. До петия си рожден ден те всеки месец получават по една книга по пощата, като пристигането на пратката се е превърнало в събитие за тях. Децата настояват родителите им веднага да им прочетат книгата - не довечера, не утре, а сега. Целта на инициативата е да им помогне да мечтаят, да учат и да станат по-добри хора, пише на сайта на фондацията.

Родена е в Севиървил, Тенеси, в семейството на свещеник и е четвъртото от 12 деца. След като завършва училище, се мести в Нашвил,

**Аукцион**  
**Самолетът от река Хъдсън се продава**

Самолетът Airbus A320, който кацна аварийно в река Хъдсън преди една година, след като се сблъска с голямо ято гъски, е предложен за продажба, става ясно от обява на сайта на застрахователната

компания Chartis. Майсторското кацане, както го определи кметът на Ню Йорк Майкъл Блумбърг, беше осъществено от кап. Чесли Салънбъргър и спаси живота на 155 пътници и екипаж на борда. Самолетът се предлага без двата си двигателя, както и със сериозни повреди по корпуса. Кандидатите за него може да подават оферти до 27 март.



**Игри**  
**Кредитори заплашват олимпиадата**

Канадският зимен курорт Уилър, където ще се проведе ски спускането по време на тазгодишната зимна олимпиада, е заплашен от продажба. Това става ясно от публикуваната обява за търг за акти-

вите на Intrawest. Кредиторите, които включват Lehman Brothers и Davidson Kempner Capital Management, са планирали продажбата за 19 февруари - точно по средата на сестезанията. Сред застрашените имоти на Intrawest е и центърът за спускане с бобслей и шейни. Право на участие в търга имат финансови институции, които може да платят веднага.