

GMST – Главмосстрой (Главстрой-БазЭЛ)

Правительство Москвы выделит 2млрд\$ на покупку жилья у девелоперов (Коммерсантъ)

Московские власти выделяют 2млрд\$ на поддержку застройщикам, чья совокупная доля налоговых поступлений составляет 35% городского бюджета. Деньги будут выдаваться как в качестве субсидий, так и в обмен на акции компаний. Основные претенденты на материальную помощь — застройщики жилья, не обязательно социального. Эти средства будут выделены из профицита города (за 2007 год профицит бюджета Москвы составил 56млрд.руб или около 2.1млрд\$). Специально для мониторинга экономической ситуации на московском рынке недвижимости столичные власти создали рабочую группу, которую возглавил первый заместитель мэра Москвы и руководитель комплекса экономической политики и развития города Юрий Росляк. Вероятно, средства получат традиционные партнеры мэрии по горзаказу. Такие компании, как СУ-155, ДСК-1, Главстрой, у которых доля госзаказа в портфеле проектов достигает 50%, менее уязвимы в условиях кризиса ликвидности, ведь им гарантирован стабильный финансовый поток.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Мы считаем, что вероятность получения Главмосстроем помощи от мэрии довольно высока, т.к. Правительство Москвы владеет «золотой акцией» в компании. Это, безусловно, позитивно для Главмосстроя (являющегося «центром» кредитования холдинга Главстрой), у которого корпоративный долг достиг 1.4млрд\$.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	35\$
Капитализация	68M\$
Коэффициент P/S'08	0.03
Коэффициент P/E'08	0.3
Изм.цены с 1-января-08	-84%

Наша оценка акций

Справедливая цена	450\$
Рекомендация	BUY



HALS – Система-ГАЛС (ГДР: HALSq.L)

Fitch понизил рейтинг Системы-Галс до уровня «В» (Росфинком)

Агентство Fitch Ratings понизило рейтинги девелоперской компании ОАО «Система-Галс»: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) с уровня «В+» до «В» и национальный долгосрочный рейтинг с «A-(rus)» до «BBB(rus)». Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне «В». После понижения, прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный». Понижение рейтингов отражает ухудшение самостоятельных показателей кредитоспособности компании, связанное с заметным увеличением левереджа и тем, что запас ликвидности находится на уровне ниже среднего. Указанные факторы обеспокоенности усиливаются ввиду продолжающегося сокращения фондирования в секторе недвижимости в России. Более слабая ситуация с фондированием уменьшит возможности Системы-Галс по финансированию новых проектов и рефинансированию существующей задолженности, а также может привести к снижению спроса на недвижимость в России, что могло бы негативно сказаться на операционных денежных потоках и стоимости активов компании в будущем.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Эта новость, безусловно, негативна, так как только усиливает недоверие инвесторов к сектору девелоперских компаний. Но, судя по оценке, P/NAV'2008 инвесторы уже оценивают компанию всего в 5% от стоимости её недвижимости, что явно нерационально.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	0.82\$
Капитализация	184M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.05
Коэффициент P/E'08	1.1
Изм.цены с 1-января-08	-92%

Наша оценка акций

Справедливая цена	22.92\$
Рекомендация	BUY



MGNT – ТД Магнит

ТД Магнит подвел операционные итоги за 9 месяцев 2008 года
Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	2'551M\$	3'863M\$	+51.4%
LFL в рублях	-:-	-:-	+18.7%
Открыто новых магазинов	176	208	+18.1%

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Операционные показатели за 9 месяцев практически сохранили заданный в первом полугодии темп. Однако сейчас большинство инвесторов волнует рентабельность продаж и то, как компания сможет рефинансировать краткосрочные долги. Финансовый отчет за 9 месяцев должен прояснить эту неопределенность.

Отрасль: Торговля

Рыночные показатели

Текущая цена	26\$
Капитализация	2'166M\$
Коэффициент P/S'08	0.4
Коэффициент P/E'08	15.0
Изм.цены с 1-января-08	-49%

Наша оценка акций

Справедливая цена	67.70\$
Рекомендация	BUY

**GAZA – Группа ГАЗ (БазЭЛ)**

Группа ГАЗ на неделю приостановила работу ряда подразделений Горьковского и других заводов холдинга (РБК)

Группа ГАЗ с 6 по 10 октября 2008 года приостановила работу ряда подразделений Горьковского и других заводов холдинга. Сотрудники отправлены в отпуск, им будут сохранены 2/3 заработной платы. В группе признают, что финансовый кризис коснулся крупных машиностроительных предприятий. Поэтому с целью подготовки холдинга к возможным негативным последствиям проводится ряд мероприятий по снижению издержек. В частности, приостановлен набор новых сотрудников, анализируются складские запасы, принимаются меры управленческого и административного характера, изыскиваются резервы для экономии в уже начатых проектах. Тем не менее, в Группе ГАЗ надеются, что снижение темпов производства по отдельным видам продукции носит кратковременный характер. Кроме того, государственные и муниципальные контракты позволяют говорить о том, что компания в долгосрочной перспективе преодолеет финансовый кризис без убытков для себя.

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Остановка предприятий говорит о том, что Группа ГАЗ не в состоянии рефинансировать краткосрочные долги перед банками и в полном объеме восполнить оборотный капитал. Если ситуация не разрешится в ближайшее время, то последствия могут быть очень серьёзными.

Отрасль: Машиностроение

Рыночные показатели

Текущая цена	57\$
Капитализация	1'056M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	2.5
Изм.цены с 1-января-08	-66%

Наша оценка акций

Справедливая цена	325\$
Рекомендация	BUY



TRMK – Трубная МетКомпания

ТМК выплатит дивиденды за 9 месяцев 2008 года (Прайм-Тасс)

Совет директоров ОАО «Трубная Металлургическая Компания» принял решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров общества в форме заочного голосования 7 ноября 2008 года. Список акционеров для участия во внеочередном общем собрании акционеров и получения дивидендов будет составлен по данным реестра акционеров на 3 октября 2008 года. Совет директоров рекомендовал акционерам принять решение о выплате дивидендов в размере **1.75руб** на одну акцию (около 0.27\$/ГДР) по результатам девяти месяцев 2008 года. Сумма дивидендов составит 1.527млрд.руб, которые должны быть выплачены не позднее 5 января 2009 года.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Мы очень позитивно оцениваем выплату промежуточных дивидендов, т.к. это позволит акционерам ТМК в трудной ситуации ощутить поддержку со стороны компании. Дивидендная доходность при этом составит всего 2.2% годовых, но важен сам факт. Нам кажется, что выгоднее будет, чтобы акционеры сами приняли решение о реинвестировании дивидендов в акции ТМК, чем самой ТМК заявлять о выкупе подешевевших акций у акционеров.

Отрасль: Трубная

Рыночные показатели

Текущая цена	4.00\$
Капитализация	3'492M\$
Коэффициент P/S'08	0.8
Коэффициент P/E'08	5.3
Изм.цены с 1-января-08	-63%

Наша оценка акций

Справедливая цена	4.90\$
Рекомендация	HOLD



Битца-Инвест

Инвестиционная Компания

115280, Москва, ул. Автозаводская, д.2. (м.Автозаводская). Тел. (495) 600-8174 (многоканальный)

www.bitza.ru

▲▲▲▲▲

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

тел. 7(495) 600-8174

Брокерские операции:
акции ММВБ,
производные ФОРТС

МИШАКОВ АНДРЕЙ

По материалам Интерфакс, Прайм-Тасс, СКРИН-Эмитент, M&A Journal, Reuters(RT), РБК, АК&М, газеты «Ведомости» и «КоммерсантЪ», пресс-релизов и др. Аналитики ИК Битца-Инвест отслеживают существенную информацию по более чем 240 компаниям, котировки которых можно найти в Российской Торговой Системе.

Опубликованные обзоры ИК Битца-Инвест Вы можете найти на сайте www.bitza.ru. Графики подготовлены по данным www.yahoo.com/finance и www.rts.ru

Обозначения: **EBITDA**(**OIBDA**) – прибыль(операционная) до налогов, процентов, износа и амортизации; **EBT** – прибыль до налогов

Капитализация – стоимость всех обыкновенных акций по текущей цене; **P/S**=Капитализация/Выручка; **P/E**=Капитализация/Прибыль

Рекомендации: **BUY** – потенциал роста более 25%; **HOLD** – потенциал от -15% до +25%; **SELL** – потенциал снижения более 15%

▲▲▲▲▲

© 1993-2008. ЗАО «Инвестиционная Компания «Битца-Инвест». Все права защищены.

Предупреждение о риске возникновения убытков. Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выпущены фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Отказ от ответственности. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались только открытые и широкодоступные новостные источники, которые ИК «Битца-Инвест» считает надежными, однако ни руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических обзорах. ИК «Битца-Инвест» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем обзоре, как за свой счет, так и по поручению клиента. Дополнительная информация предоставляется по требованию.

Лучшая программа для просмотра документов ИК «Битца-Инвест» в PDF-формате – это FoxIt PDF Reader (Free!). <http://www.foxitsoftware.com/>

