

TRMK – Трубная МетКомпания

S&P понизила рейтинг ТМК с «BB-» до «B+» (РБК)

Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Трубной металлургической компании с «BB-» до «B+», мотивировав это невысокими производственными результатами компании и наличием у нее большого краткосрочного долга. Как говорится в отчете агентства, причинами снижения рейтинга ТМК стало то, что «темпы рефинансирования того значительного краткосрочного долга, который не покрывается денежными средствами и подтвержденными кредитными линиями, больше не соответствует категории «BB-» в условиях ухудшающейся ситуации на мировых кредитных рынках». По данным самой ТМК её краткосрочный долг составляет 2млрд\$, а общая задолженность превышает 3млрд\$. Уже в следующем году компании предстоит выплатить 700млн\$, хотя на сегодняшний день ТМК имеет только 100млн\$ свободных наличных средств. Для рефинансирования долга компания планирует привлечь долгосрочный кредит на 3-5 лет от российских банков.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Снижение рейтинга должно негативно отразиться на возможностях ТМК привлечь долгосрочные займы на западных долговых рынках.

Отрасль: Трубная

Рыночные показатели

Текущая цена	3.50\$
Капитализация	3'056M\$
Коэффициент P/S'08	0.7
Коэффициент P/E'08	4.7
Изм.цены с 1-января-08	-68%

Наша оценка акций

Справедливая цена	4.90\$
Рекомендация	BUY ↑



GMST – Главмосстрой (Главстрой-БазЭЛ)

Главмосстрой погасил по оферте 42.6% облигаций серии «02»

22 сентября 2008 года ООО «Главстрой-Финанс», долги которой гарантированы ОАО Холдинговая Компания «Главмосстрой», входящую в состав Корпорации «Главстрой», исполнило в полном объеме и в предусмотренный эмиссионными документами срок обязательство по приобретению облигаций серии «02» по оферте. К погашению было предъявлено 1'705'000 ценных бумаг по цене 100% от номинальной стоимости. Серия «02» была зарегистрирована 29 ноября 2005 года, сумма займа – 4 млрд.рублей, срок обращения – 5 лет. По ценным бумагам предусмотрена выплата 10 купонов. 18 сентября 2008 года ООО «Главстрой-Финанс» произвело выплату накопленного купонного дохода по 5-му купонному периоду облигаций серии «02». Ставка по шестому купонному периоду определена в размере 13% годовых. Следующая оферта состоится 19 марта 2009 года.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Данная новость нас в целом обрадовала. В условиях, когда рынок ждет от девелоперов дефолтов, Главмосстрой оказался оплотом стабильности: во-первых, объем предъявленных облигаций был по текущим меркам «минимальным», во-вторых, ставка по купону 13% не выглядит разорительной, в-третьих, компания доказала, что готова успешно работать на долговом рынке в трудных сложившихся условиях.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	20\$
Капитализация	39M\$
Коэффициент P/S'08	0.02
Коэффициент P/E'08	0.2
Изм.цены с 1-января-08	-91%

Наша оценка акций

Справедливая цена	450\$
Рекомендация	BUY



ГСНЕ – Группа ЧЕРКИЗОВО (ГДР: СНЕq.L)

ЧЕРКИЗОВО подвела итоги за 1-е полугодие 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	1П2007	1П2008	Изм.
Выручка	343.1M\$	559.2M\$	+63%
EBITDA	44.1M\$	41.0M\$	-7%
Норма EBITDA	12.9%	7.3%	-5.5%
Чист.прибыль	21.9M\$	5.0M\$	-77%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Результаты компании оказались существенно ниже наших прогнозов. Это связано в первую очередь с ростом цен на зерно, которое наблюдалось в 1-м полугодии. В настоящий момент после рекордного урожая цены уже снизились, так что остаётся надежда на восстановление рентабельности во 2-м полугодии. В тоже время ЧЕРКИЗОВО уже столкнулась с повышением ставок по банковским кредитам, что окажет сдерживающее влияние на рентабельность. Таким образом, мы вынуждены пересмотреть свои прогнозы на конец 2008 года и на 2009 год, поэтому...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 20.43\$ до **15.60\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	6.25\$
Капитализация	393M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	6.4
Изм.цены с 1-января-08	-57%

Наша оценка акций

Справедливая цена	15.60\$ ↓
Рекомендация	BUY



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/>

