

## VIMP – Вымпелком (ADR: VIP.N)

### Вымпелком привлек 3-летний кредит на 600млн.евро (РБК)

ОАО «Вымпел-Коммуникации» объявило о подписании необеспеченного кредитного соглашения с банками Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Barclays Capital (инвестиционное подразделение Barclays Bank PLC), BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Standard Bank Plc, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited и лондонским отделением WestLB AG, в качестве уполномоченных ведущих организаторов и букраннеров. Кредитная линия имеет срок погашения 3 года и амортизационную структуру погашения, с выплатами пятью равными траншами, производимыми один раз в полгода. Погашение кредита начнется через 12 месяцев со дня подписания соглашения. Процентная ставка по кредиту устанавливается как годовая процентная ставка EURIBOR+2.3%. Вымпелком намерен направить привлеченные средства на дальнейшее развитие и расширение своей сети, включая возможные приобретения либо инвестирования в существующих операторов связи, а также для рефинансирования долгового портфеля.

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

**ОЦЕНКА:** Получение кредитов в евро на фоне укрепления доллара сейчас выглядит более предпочтительным. Кроме того ставки в Еврозоне будут снижаться, так что нагрузка на Вымпелком также должна в перспективе ослабевать. Поэтому мы считаем, что это хорошая сделка для компании.

Отрасль: Телекомы

### Рыночные показатели

Текущая цена	<b>7.39\$</b>
Капитализация	<b>7'579M\$</b>
Коэффициент P/S'08	<b>0.7</b>
Коэффициент P/E'08	<b>4.0</b>
Изм.цены с 1-января-08	<b>-82%</b>

### Наша оценка акций

Справедливая цена	<b>35.36\$</b>
Рекомендация	<b>BUY</b>



## MTSS – Мобильные ТелеСистемы (ADR: MVT.N)

### МТС разместил облигации на 10млрд.руб под 14.01% годовых

ОАО «Мобильные ТелеСистемы» в полном объеме разместило облигации серии «01» на 10млрд.руб. Ставка первого купона определена на конкурсе в размере 14.01% годовых. 2-й, 3-й купоны равны первому. Срок обращения бумаг – 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 1.5 года. Организаторы выпуска: Газпромбанк, Тройка Диалог, Райффайзенбанк.

Примечание: 24 июня 2008 года МТС разместила третий выпуск облигаций на 10млрд.руб по ставке 8.7% годовых

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

**ОЦЕНКА:** Несмотря на относительно высокую ставку по облигациям для эмитента 1-го эшелона, коим является МТС, мы считаем это размещение удачным. Мы полагаем, что таким образом МТС может решить какие-то краткосрочные проблемы с рефинансированием старых (банковских) кредитов.

Отрасль: Телекомы

### Рыночные показатели

Текущая цена	<b>22.16\$</b>
Капитализация	<b>8'834M\$</b>
Коэффициент P/S'08	<b>0.9</b>
Коэффициент P/E'08	<b>3.4</b>
Изм.цены с 1-января-08	<b>-78%</b>

### Наша оценка акций

Справедливая цена	<b>87.74\$</b>
Рекомендация	<b>BUY ↑</b>



# Битца-Инвест

Инвестиционная Компания

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

[www.bitza.ru](http://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](http://www.bitza.ru). Графики подготовлены по данным [www.yahoo.com/finance](http://www.yahoo.com/finance) и [www.rts.ru](http://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/>

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

