

USBN – Банк Уралсиб

Уралсиб подвел итоги за 1-е полугодие 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	1П2007	1П2008	Изм.
Собств. капитал	1'850.5M\$*	2'121.9M\$	+15%
ЕВТ	-132.5M\$	138.0M\$	-:-
Чист. прибыль	-109.3M\$	100.8M\$	-:-

* на 31.12.2007

Оценка новости: **НЕЙТРАЛЬНО ➡**

ОЦЕНКА: Результаты Уралсиба оказались довольно смешанными. Они и удивили и разочаровали одновременно. Так, прибыль до налогов оказалась заметно выше наших прогнозов, а чистая прибыль соответствовала ожиданиям. В тоже время собственный капитал оказался ниже ожиданий – видимо, из-за ухудшения макроэкономических показателей банковской отрасли и, соответственно, более консервативного подхода к расчёту собственного капитала. По итогам 1-го полугодия можно констатировать, что Уралсиб справился с негативными последствиями оттока крупных клиентов из банка в 2007 году, но теперь его ожидают новые испытания финансовым кризисом.

Отрасль: **Банки**

Рыночные показатели

Текущая цена	0.003\$
Капитализация	613M\$
Коэффициент P/BV'08	0.2
Коэффициент P/E'08	2.7
Изм. цены с 1-янв-08	-86%

Наша оценка акций

Справедливая цена **0.0145\$**

Рекомендация **BUY ➡**



VIMP – Вымпелком

Вымпелком купил 49.9% акций ТД «Евросеть» за 226млн\$ (Ведомости)

Александр Мамут, выкупивший ТД «Евросеть» у Евгения Чичваркина и Тимура Артемьева, продал 49.9% акций ритейлера Вымпелкому. Эта сделка обошлась Вымпелкому в 226млн\$. Всего же на покупку и реструктуризацию долга Евросети Вымпелком потратит 580млн\$. Долг Евросети на конец 2007 года составлял 850млн\$. Однако Вымпелком, являясь миноритарным акционером Евросети, не намерен консолидировать ее результаты в свою финансовую отчетность и выступать гарантом по выпущенным Евросетью облигациям.

Примечание: Разрешив Вымпелкому купить 49.9% Евросети, антимонопольная служба выставила условие: три года ритейлер должен продавать контракты всех сотовых операторов. МТС и Вымпелком оценивают ежегодные продажи контрактов в России в 57-60млн; на Евросеть в 2007 году пришлось, по ее данным, 12.4 млн.

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Данная сделка отвлекает существенные финансовые ресурсы Вымпелкома, поэтому мы считаем её негативной для акционеров. Фактически Вымпелком выступил в этой сделке «только» финансовым инвестором, что идёт в разрез с политикой компании.

Отрасль: **Телекомы**

Рыночные показатели

Текущая цена	6.67\$
Капитализация	6'841M\$
Коэффициент P/S'08	0.6
Коэффициент P/E'08	3.5
Изм. цены с 1-янв-08	-84%

Наша оценка акций

Справедливая цена **35.36\$**

Рекомендация **BUY**



BRZL – Бурятзолото (High River Gold Mines)

Бурятзолото подвело производственные итоги за 9 месяцев 2008 года (Прайм-Тасс)

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Золото	112.5тыс.унц	109.6тыс.унц	-2.6%

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➔

ОЦЕНКА: Снижение добычи вызвано ухудшением качества руды и содержания в ней золота, поэтому мы считаем, что компания реально неплохо поработала, чтобы удержать добычу практически на том же уровне. В тоже время ожидать сильного рывка финансовых показателей из-за роста цен на золото также не стоит, поскольку компания продаёт всё золото по внутренним ценам материнской компании.

Отрасль: Металлургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	10.00\$
Капитализация	70M\$
Коэффициент P/S'08	0.5
Коэффициент P/E'08	3.2
Изм.цены с 1-января-08	-65%

Наша оценка акций

Справедливая цена	\$
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/>

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

