

ОГКА – ОГК-1

ОГК-1 подвела производственные итоги за 9 месяцев года

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Электроэнергия	35.765млрд кВт ч	38.380млрд кВт ч	+7.6%
Тепло	895.0Гкал	911.8Гкал	+1.9%

Оценка новости: **НЕЙТРАЛЬНО** ➔

ОЦЕНКА: По итогам девяти месяцев ОГК-1 удалось сделать хороший задел на 4-й квартал, который должен стать самым удачным для компании в этом году (по производству). В тоже время темпы роста в целом находится на уровне чуть выше среднеотраслевого показателя.

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	0.0130\$
Капитализация	580M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	10.5
Изм.цены с 1-января-08	-89%

Наша оценка акций

Справедливая цена	0.0625\$
Рекомендация	BUY ↗



DIXY – ТД Дикси

ТД Дикси подвел операционные итоги за 9 месяцев года

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	992M\$	1'439M\$	+45%

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО** ↑

ОЦЕНКА: Дикси сохраняет высокие темпы роста по итогам 9 месяцев, а 4-й квартал должен стать, вероятно, рекордным для компании. Но, по всей видимости, в 2009 году темпы роста сети сильно замедлятся из-за проблем с рефинансированием краткосрочных кредитов.

Отрасль: Торговля

Рыночные показатели

Текущая цена	3.90\$
Капитализация	234M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	5.0
Изм.цены с 1-января-08	-73%

Наша оценка акций

Справедливая цена	27.80\$
Рекомендация	BUY



AKRN – Холдинг АКРОН

АКРОН подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ (пресс-релиз)

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм	Прогноз'08 МСФО
Выручка	433.9M\$	954.8M\$	+120%	2'027M\$
ЕБИТДА	151.8M\$	529.3M\$	+249%	966M\$
Норма ЕБИТДА	35.0%	55.4%	+20.5%	47.7%
Чист.прибыль	97.7M\$	328.4M\$	+236%	640M\$

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Консолидированные результаты АКРОН за 9 месяцев оказались лучше нашего прогноза и лучше, чем можно было ожидать по итогам 1-го полугодия. Таким образом, можно констатировать, что кризисные явления пока не затронули рынок удобрений, на котором специализируется холдинг.

Отрасль: Удобрения

Рыночные показатели

Текущая цена	15.50\$
Капитализация	739M\$
Коэффициент P/S'08	0.4
Коэффициент P/E'08	1.2
Изм.цены с 1-января-08	-69%

Наша оценка акций

Справедливая цена	161.4\$
Рекомендация	BUY



DGBZ – Дорогобуж (АКРОН)

Дорогобуж подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм	Прогноз'08
Выручка	207.8M\$	348.7M\$	+68%	537M\$
ЕБИТДА	53.9M\$	161.3M\$	+199%	255M\$
Норма ЕБИТДА	25.9%	46.2%	+20.3%	47.5%
Чист.прибыль	37.0M\$	91.2M\$	+147%	222M\$

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Дорогобуж превысил наши ожидания по выручке и ЕБИТДА, хотя чистая прибыль всё же оказалась чуть ниже. Безусловно, несколько не дотянула до прогноза и рентабельность ЕБИТДА, но эта разница сейчас в целом не принципиальна.

Отрасль: Удобрения

Рыночные показатели

Текущая цена	0.275\$
Капитализация	198M\$
Коэффициент P/S'08	0.4
Коэффициент P/E'08	0.9
Изм.цены с 1-января-08	-39%

Наша оценка акций

Справедливая цена	1.27\$
Рекомендация	BUY



CHMF – Северсталь

Северсталь подвела производственные итоги за 9 месяцев года
Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Сталь	13.07млн.т	16.074млн.т	+23%
Прокат	10.04млн.т	11.843млн.т	+18%

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Результаты Северстали за 9 месяцев позволяют акционерам уверенно смотреть на будущее компании даже в условиях снижения объёмов производства и цен на продукцию, которое началось в октябре.

Отрасль: **Металлургия**

Рыночные показатели

Текущая цена	3.00\$
Капитализация	1'911М\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	0.5
Изм.цены с 1-января-08	-87%

Наша оценка акций

Справедливая цена	27.20\$
Рекомендация	BUY



Производство меди и урана

Citigroup сильно понизил прогноз цены на медь, алюминий и уран

Аналитики Citigroup снизили прогноз стоимости меди, алюминия и урана на 2009 год. Эксперты банка ожидают, что медь будет стоить 4409\$/т, что на 45% ниже предыдущего прогноза, сообщило агентство Bloomberg. Оценка стоимости урана также понижена на 45% до 60\$/фунт.

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Сильнейшее падение цен на все промышленные металлы привело к тому, что производители начали сокращать производство, чтобы минимизировать издержки. Аналитики в свою очередь стали снижать оценки будущего потребления, что в свою очередь привело к понижению ожидаемых биржевых цен. Таким образом, образовался замкнутый круг, который довольно характерен для таких циклических отраслей, как цветная металлургия.

Отрасль: **Металлургия**

UGOK	НЕГАТИВНО ↓
GGOK	НЕГАТИВНО ↓
SUMZ	НЕГАТИВНО ↓
UELM	НЕГАТИВНО ↓
PGHO	НЕГАТИВНО ↓
MASZ	НЕГАТИВНО ↓
NZHK	НЕГАТИВНО ↓



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: **ЕВИДА**(OIBDA) – прибыль(операционная) до налогов, процентов, износа и амортизации; **ЕВТ** – 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/>

