

СНМК – Челябинский МетКомбинат (МЕЧЕЛ)

ЧМК остановил сталеплавильную печь из-за падения спроса на металл (ura.ru)

Из-за отсутствия заказов Челябинский металлургический комбинат вынужден остановить одну из доменных печей и электросталеплавильные цеха. Остановка будет использована для профилактических работ и ремонтов. Кроме того, сотрудники предприятия переведены на 4-дневную рабочую неделю. При этом рабочим предложено уйти в отпуск с сохранением 2/3 от среднего заработка.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Консервация производства стали является очень негативной новостью для компании, поскольку МЕЧЕЛ планировал грандиозную программу инвестиций, направленную на развитие именно сталеплавильного производства. Это означает, что ЧМК не будет обновлять производство и не будет выпускать продукцию с высокой добавленной стоимостью в ближайшие 1-1.5 года.

Отрасль: Металлургия

Рыночные показатели

Текущая цена	100\$
Капитализация	316M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	1.1
Изм.цены с 1-января-08	-72%

Наша оценка акций

Справедливая цена	880\$
Рекомендация	BUY



NNSI – ВолгаТелеком

ВолгаТелеком подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	715.0M\$	809.8M\$	+13%
EBITDA	248.0M\$	320.9M\$	+29%
Норма EBITDA	34.7%	39.6%	+4.9%
Чист.прибыль	88.6M\$	107.1M\$	+21%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	274.2M\$	268.7M\$	-2%
EBITDA	112.9M\$	108.2M\$	-4%
Норма EBITDA	41.2%	40.3%	-0.9%
Чист.прибыль	41.8M\$	33.4M\$	-20%

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Несмотря на нейтрально-негативный 3-й квартал, ВолгаТелеком пока показывает в целом неплохие результаты за 9 месяцев. Мы полагаем, что компания в целом оправдывает наши ожидания на конец года.

Отрасль: Телекомы

Рыночные показатели

Текущая цена	0.85\$
Капитализация	209M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	1.3
Изм.цены с 1-января-08	-86%

Наша оценка акций

Справедливая цена	6.49\$
Рекомендация	BUY



NTCZ – Новотроицкий цементный (Caspian Res.)**НЦЗ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ**

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	48.2M\$	98.3M\$	+104%
ЕВТ	19.3M\$	36.1M\$	+87%
Норма ЕВТ	40.0%	36.7%	-3.3%
Чист.прибыль	14.6M\$	27.0M\$	+85%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	37.1M\$	40.1M\$	+8%
ЕВТ	16.2M\$	11.2M\$	-31%
Норма ЕВТ	43.7%	27.9%	-15.7%
Чист.прибыль	12.1M\$	8.4M\$	-31%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: В 3-м квартале у НЦЗ резко возросли коммерческие и прочие расходы, что негативно отразилось на ЕВТ и чистой прибыли. Мы ожидали, что в 3-м квартале компания покажет наилучшие квартальные результаты в году, однако это ожидание оправдалось лишь по выручке. В результате показатели за 9 месяцев выглядят хуже прогнозов. В 4-м квартале ожидается резкое сезонное падение всех показателей, так что мы вынуждены скорректировать свои прогнозы на конец 2008 года и на 2009 год в сторону снижения...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 5040\$ до **3180\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Цементная**Рыночные показатели**

Текущая цена	1650\$
Капитализация	140M\$
Коэффициент P/S'08	1.1
Коэффициент P/E'08	4.6
Изм.цены с 1-января-08	+39%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3180\$ ↓
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/>

