

EVRZ – ЕВРАЗ Холдинг (ГДР: HK1q.L)

ЕВРАЗ подвел предварительные итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО (пресс релиз)

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	-:-	17'100.0M\$	-:-
EBITDA	-:-	5'951.0M\$	-:-
Норма EBITDA	-:-	34.8%	-:-

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Компания впервые опубликовала показатели за 9 месяцев, что делает их сравнение с другими периодами довольно затруднительным. Поэтому мы оценили их только исходя из собственного годового прогноза. В целом оказалось, что выручка выросла на 10% сверх ожиданий, а EBITDA – на 5%. Это, безусловно, позитивно. В тоже время 4-й квартал может стать самым низким за год и подпортить общую картину.

Отрасль: Металлургия

Рыночные показатели

Текущая цена	10.62\$
Капитализация	3'724M\$
Коэффициент Р/С'08	0.2
Коэффициент Р/Е'08	0.8
Изм. цены с 1-янв-08	-86%

Наша оценка акций

Справедливая цена	109.2\$
Рекомендация	BUY

**GAZA – Группа ГАЗ**

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

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм.
Выручка	2'596.8M\$	3'392.1M\$	+31%
ЕВТ	198.2M\$	193.6M\$	-2%
Норма ЕВТ	7.6%	5.7%	-1.9%
Чист.прибыль	126.5M\$	117.9M\$	-7%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Полугодовые показатели оказались драматически разочаровывающими. Мало того, что выручка растёт более низкими темпами, чем ожидалось, так и рентабельность снижается! Мы полагаем, что это следствие высоких цен на сталь и прокат. В тоже время отсутствие дешевых кредитных ресурсов только усугубляет ситуацию. Поэтому мы существенно понизили свои ожидания по EBITDA и прибыли...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 325\$ до 107\$, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Машиностроение

Рыночные показатели

Текущая цена	18.00\$
Капитализация	333M\$
Коэффициент Р/С'08	0.1
Коэффициент Р/Е'08	1.1
Изм. цены с 1-янв-08	-89%

Наша оценка акций

Справедливая цена	107\$
Рекомендация	BUY



TRNFP – Транснефть пр

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

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм.
Выручка	4'200M\$	5'422M\$	+29%
Чист.прибыль	1'380M\$	1'816M\$	+32%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	2'614M\$	2'808M\$	+7%
EBITDA	1'564M\$	1'721M\$	+10%
Норма EBITDA	59.8%	61.3%	+1.5%
Чист.прибыль	952M\$	864M\$	-9%

Оценка новостям: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Результаты во 2-м квартале оказались достаточно содержанными, однако по итогам полугодия в целом картина выглядит лучше нашего прогноза. Выручка растёт быстрее, и прибыль не отстает.

Отрасль: Нефтегазовая

Рыночные показатели

Текущая цена	250\$
Капитализация	389M\$
Изм. цены с 1-янв-08	-88%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3327\$
Рекомендация	BUY



MSRS – МОЭСК

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

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм.
Выручка	636.5M\$	1'248.7M\$	+96%
ЕВТ	95.9M\$	138.0M\$	+44%
Норма ЕВТ	15.1%	11.0%	-4.0%
Чист.прибыль	69.8M\$	101.2M\$	+45%

Оценка новостям: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Результаты МОЭСК за полугодие оказались такими низкими, что нам не остаётся ничего другого как понизить ожидания на конец года. Также мы делаем более консервативным прогноз на 2009 год. Поэтому...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 0.084\$ до 0.03\$, рекомендация снижена до <продавать>.

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	0.04\$
Капитализация	1'952M\$
Коэффициент Р/С'08	0.8
Коэффициент Р/Е'08	9.8
Изм. цены с 1-янв-08	-62%

Наша оценка акций

Справедливая цена	0.03\$
Рекомендация	SELL



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-Такс, СКРИН-Эмитент, M&A Journal, Reuters(RT), РБК, AK&M, 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 непреодолимым 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 (маржы).

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

