

IRGZ – Иркутскэнерго

Moody's снизило рейтинг Иркутскэнерго до «B2»

Международное рейтинговое агентство Moody's понизило корпоративный рейтинг российской электроэнергетической компании Иркутскэнерго до «B2» с «B1», рейтинг по национальной шкале - до «Baa1.ru» с «A2.ru». Рейтинги остаются в списке на пересмотр с возможностью понижения. Снижение рейтингов отражает растущие риски ликвидности Иркутскэнерго. Moody's считает, что компания может столкнуться с проблемами в осуществлении своевременных платежей миноритариям, голосовавшим против реорганизации компании.

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Это уже второе рейтинговое агентство (после S&P), которое снизило оценку кредитного качества Иркутскэнерго за последнюю неделю. Это связано в первую очередь с просрочкой сроков выкупа у миноритариев по обязательной оферте. Мы полагаем, что если Иркутскэнерго сумеет урегулировать этот вопрос, негативный прогноз Moody's будет отменен.

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	0.375\$
Капитализация	1'788M\$
Коэффициент P/S'08	1.3
Коэффициент P/E'08	16.1
Изм.цены с 1-января-08	-68%

Наша оценка акций

Справедливая цена	0.934\$
Рекомендация	BUY



AVKA – КрасЭйр (AirUnion)

АирЮнион допустил технический дефолт по оферте (Финмаркет)

ООО «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» допустило техдефолт, не выполнив обязательства по приобретению облигаций 1-ой серии. Компания должна была до 20 ноября выкупить по оферте 1566.94млн.бумаг номиналом 1000руб. Обязательство не было исполнено «в связи с отсутствием у эмитента денежных средств». Компания отмечает, что денежные средства были вложены в развитие альянса авиакомпаний AiRUnion, однако после резкого роста цен на керосин деятельность входящих в него перевозчиков была остановлена, лицензии на осуществление перевозок - отозваны. Это повлекло невозможность генерировать денежные средства и, следовательно, исполнения обязательств по заемным денежным средствам, в частности перед ООО «ЭйрЮнион Эр Эр Джи».

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Эта новость является подтверждением самых негативных ожиданий, в связи с которыми мы отзывали рекомендации по акциям КрасЭйр несколько месяцев назад.

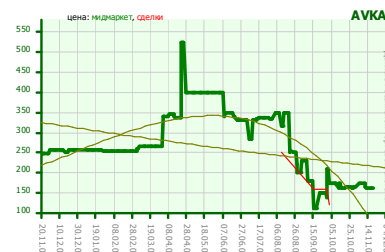
Отрасль: Транспорт

Рыночные показатели

Текущая цена	165\$
Капитализация	178M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	11.8
Изм.цены с 1-января-08	-45%

Наша оценка акций

Справедливая цена	CANCEL
Рекомендация	CANCEL



MGNT – ТД Магнит

Магнит выкупил облигации на 2млрд.руб по ofercie (AK&M)
 ООО «Магнит Финанс» (SPV-компания торговой сети «Магнит») погасило дебютный выпуск облигаций объемом 2млрд.руб. В обращении ещё находится второй выпуск облигаций на 5млрд.руб. Облигации размещены на ММВБ 30 марта 2007 года. Предусмотрена выплата полугодовых купонов. Ставка 1-10 купонов — 8.2% годовых.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Успешное погашение облигаций подтверждает, что Магнит имеет достаточную подушку ликвидности – либо в виде наличности, либо в виде кредитов лояльных банков. Это должно успокоить инвесторов.

Отрасль: Торговля

Рыночные показатели

Текущая цена	12.15\$
Капитализация	1'012M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	7.0
Изм.цены с 1-января-08	-76%

Наша оценка акций

Справедливая цена	67.70\$
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

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/>

