

SNGS – Сургутнефтегаз

СургутНГ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	17'388.5M\$	19'785.0M\$	+14%
ЕВТ	3'098.9M\$	6'628.1M\$	+114%
Норма ЕВТ	17.8%	33.5%	+15.7%
Чист.прибыль	2'196.3M\$	8'009.2M\$	+265%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	7'625.0M\$	6'356.7M\$	-17%
ЕВТ	2'949.0M\$	2'547.6M\$	-14%
Норма ЕВТ	38.7%	40.1%	+1.4%
Чист.прибыль	2'249.7M\$	4'957.6M\$	+120%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Грандиозная чистая прибыль по итогам 9 месяцев получена от переоценки долларовых активов, поэтому это нельзя считать настоящим успехом. В то же время в случае девальвации СургутНГ будет получать прибыль от этих инвестиций и дальше...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 1.40\$ до **1.17\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Нефтегазовая

Рыночные показатели

Текущая цена	0.498\$
Капитализация	17'792M\$
Коэффициент P/S'08	0.7
Коэффициент P/E'08	1.8
Изм.цены с 1-января-08	-60%

Наша оценка акций

Справедливая цена	1.17\$ ↓
Рекомендация	BUY



TATN – Татнефть

Татнефть подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	5'525.2M\$	8'173.9M\$	+48%
ЕВТ	1'777.2M\$	2'229.0M\$	+25%
Норма ЕВТ	32.2%	27.3%	-4.9%
Чист.прибыль	1'329.1M\$	1'617.0M\$	+22%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	3'276.9M\$	2'487.8M\$	-24%
ЕВТ	1'122.4M\$	596.2M\$	-47%
Норма ЕВТ	34.3%	24.0%	-10.3%
Чист.прибыль	845.4M\$	378.1M\$	-55%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Сильное снижение внутренних цен на нефть (из-за «ножниц Кудрина») оказало довольно негативное влияние на итоги за 9 месяцев. Но сейчас нас больше всего волнует строительство нового НПЗ – рентабельность компании будет зависеть от этого очень сильно.

Отрасль: Нефтегазовая

Рыночные показатели

Текущая цена	2.20\$
Капитализация	4'793M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	2.1
Изм.цены с 1-января-08	-64%

Наша оценка акций

Справедливая цена	6.07\$
Рекомендация	BUY



MFGS – Мегионнефтегаз (Славнефть)

МегионНГ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	3'387.9M\$	3'561.9M\$	+5%
ЕВТ	538.9M\$	585.9M\$	+9%
Норма ЕВТ	15.9%	16.4%	+0.5%
Чист.прибыль	402.8M\$	436.3M\$	+8%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	1'265.7M\$	1'210.8M\$	-4%
ЕВТ	203.5M\$	229.1M\$	+13%
Норма ЕВТ	16.1%	18.9%	+2.8%
Чист.прибыль	151.2M\$	172.1M\$	+14%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: В 3-м квартале МегионНГ показал в целом неплохие результаты, однако по итогам 9 месяцев результаты выглядят удручающе.

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 97.60\$ до **36.6\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Нефтегазовая**Рыночные показатели**

Текущая цена	15.50\$
Капитализация	1'542M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	2.7
Изм.цены с 1-января-08	-61%

Наша оценка акций

Справедливая цена	36.6\$ ↓
Рекомендация	BUY

**VJGZ – Варьеганнефтегаз (ТНК-ВР)**

ВарьеганНГ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	729.4M\$	800.6M\$	+10%
ЕВТ	84.2M\$	108.1M\$	+28%
Норма ЕВТ	11.5%	13.5%	+2.0%
Чист.прибыль	66.0M\$	85.4M\$	+29%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	289.4M\$	271.7M\$	-6%
ЕВТ	46.6M\$	33.2M\$	-29%
Норма ЕВТ	16.1%	12.2%	-3.9%
Чист.прибыль	39.6M\$	25.6M\$	-35%

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО →

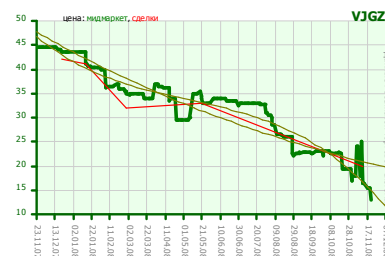
ОЦЕНКА: Хотя 3-й квартал оказался негативным для компании из-за падения цен на нефть в России, показатели за 9 месяцев всё же превзошли наши ожидания. Поэтому мы сохраняем старый прогноз на 2008 год неизменным.

Отрасль: Нефтегазовая**Рыночные показатели**

Текущая цена	13.00\$
Капитализация	235M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	2.6
Изм.цены с 1-января-08	-69%

Наша оценка акций

Справедливая цена	49.60\$
Рекомендация	BUY



UGOK – Учалинский ГОК (УГМК)

УГОК подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	411.1M\$	409.0M\$	-1%
ЕВТ	151.0M\$	84.6M\$	-44%
Норма ЕВТ	36.7%	20.7%	-16.1%
Чист.прибыль	112.1M\$	61.9M\$	-45%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	143.9M\$	129.6M\$	-10%
ЕВТ	29.0M\$	20.6M\$	-29%
Норма ЕВТ	20.2%	15.9%	-4.2%
Чист.прибыль	21.0M\$	14.7M\$	-30%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: В 3-м квартале цены на медь снизились практически в 2 раза, что немедленно отразилось на финансовых показателях УГОКа. Итоги 9 месяцев также сильно разочаровали. Поэтому...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 26.94\$ до 8.44\$, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Metallургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	2.80\$
Капитализация	107M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	5.3
Изм.цены с 1-января-08	-86%

Наша оценка акций

Справедливая цена	8.44\$ ↓
Рекомендация	BUY

**GGOK – Учалинский ГОК (УГМК)**

ГГОК подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	224.2M\$	252.4M\$	+13%
ЕВТ	60.5M\$	30.2M\$	-50%
Норма ЕВТ	27.0%	12.0%	-15.0%
Чист.прибыль	44.8M\$	21.8M\$	-51%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	82.8M\$	83.1M\$	+0%
ЕВТ	14.0M\$	-5.0M\$	-:-
Чист.прибыль	10.1M\$	-4.2M\$	-:-

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: В 3-м квартале цены на медь снизились, поэтому результаты оказались такими же плохими как и у УГОКа. Однако, если УГОК сохранил относительно высокую рентабельность, то ГГОК «просел в минус». Мы разочарованы и...

PS: Понижаем оценку акций компании с 1165\$ до 420\$, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Metallургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	200\$
Капитализация	124M\$
Коэффициент P/S'08	0.4
Коэффициент P/E'08	5.1
Изм.цены с 1-января-08	-71%

Наша оценка акций

Справедливая цена	420\$ ↓
Рекомендация	BUY



UELM – Уралэлектромедь (УГМК)

УралЭМ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	486.3M\$	559.7M\$	+15%
ЕВТ	93.8M\$	83.2M\$	-11%
Норма ЕВТ	19.3%	14.9%	-4.4%
Чист.прибыль	66.3M\$	57.5M\$	-13%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	189.8M\$	187.6M\$	-1%
ЕВТ	21.3M\$	33.2M\$	+56%
Норма ЕВТ	11.2%	17.7%	+6.5%
Чист.прибыль	14.2M\$	24.7M\$	+74%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: УралЭМ занимается переработкой меди, поэтому падение цен на сырьё позитивно отразилось на показателях 3-го квартала. В тоже время итоги 9 месяцев разочаровывают. Мы снизили свой прогноз на 2008-2009 год и...

PS: Понижаем оценку акций компании с 180\$ до **66.8\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Металлургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	27.50\$
Капитализация	139M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	2.3
Изм.цены с 1-января-08	-76%

Наша оценка акций

Справедливая цена	66.8\$ ↓
Рекомендация	BUY

**ELTZ – Электроцинк (УГМК)**

Электроцинк подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	206.6M\$	183.5M\$	-11%
ЕВТ	39.0M\$	12.0M\$	-69%
Норма ЕВТ	18.9%	6.5%	-12.4%
Чист.прибыль	29.8M\$	7.8M\$	-74%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	59.3M\$	47.8M\$	-19%
ЕВТ	4.4M\$	-3.3M\$	-:-
Чист.прибыль	2.8M\$	-2.4M\$	-:-

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Падение цен на цинк было столь же драматичным, что и на медь. Поэтому итоги 3-го квартала оказались такими же плохими. В целом итоги 9 месяцев также разочаровывают, что заставляет нас понижать свои прогнозы.

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 196\$ до **83.2\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Металлургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	19.50\$
Капитализация	27M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	0.7
Изм.цены с 1-января-08	-82%

Наша оценка акций

Справедливая цена	83.2\$ ↓
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. Возмездие 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/>

