

SUMZ – Средне-Уральский Медеплавильный (УГМК)

СУМЗ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	208.4M\$	302.9M\$	+45%
ЕВТ	21.8M\$	40.0M\$	+83%
Норма ЕВТ	10.5%	13.2%	+2.7%
Чист.прибыль	15.1M\$	29.2M\$	+93%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	95.6M\$	123.3M\$	+29%
ЕВТ	12.7M\$	15.4M\$	+21%
Норма ЕВТ	13.3%	12.5%	-0.9%
Чист.прибыль	9.1M\$	11.3M\$	+24%

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Результаты СУМЗ оказались в 3-м квартале очень сильными, что сама компания объяснила ростом цен на свою продукцию. В целом и отчётность за 9 месяцев выглядит неплохо.

Отрасль: **Металлургия**

Рыночные показатели

Текущая цена	9.50\$
Капитализация	100M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	3.6
Изм.цены с 1-января-08	-49%

Наша оценка акций

Справедливая цена	41.80\$
Рекомендация	BUY



AMEZ – Ашинский МетЗавод

АМЗ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	269.4M\$	465.2M\$	+73%
ЕВТ	58.1M\$	68.1M\$	+17%
Норма ЕВТ	21.5%	14.6%	-6.9%
Чист.прибыль	42.2M\$	47.2M\$	+12%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	173.5M\$	166.1M\$	-4%
ЕВТ	41.4M\$	11.4M\$	-72%
Норма ЕВТ	23.9%	6.9%	-17.0%
Чист.прибыль	32.7M\$	4.6M\$	-86%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Падение спроса на сталь и прокат ударило по АМЗ в 3-м квартале, как и по другим металлургам. Это сразу же отразилось на итогах за 9 месяцев – показатели оказались хуже наших ожиданий. Поэтому...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 1.38\$ до **0.48\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: **Металлургия**

Рыночные показатели

Текущая цена	0.155\$
Капитализация	77M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	1.5
Изм.цены с 1-января-08	-84%

Наша оценка акций

Справедливая цена	0.48\$ ↓
Рекомендация	BUY



CHZN – Челябинский Цинковый (Группа ЧТПЗ)**ЧЦЗ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ**

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	459.4M\$	304.7M\$	-34%
Чист.прибыль	67.4M\$	14.3M\$	-79%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	103.3M\$	95.6M\$	-8%
Чист.прибыль	4.6M\$	-1.2M\$	-:-

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Как и следовало ожидать, результаты ЧЦЗ оказались плохими из-за продолжающегося снижения цен на цинк. Однако возможно сейчас цены на базовые металлы достигли своего дна, и мы ожидаем, что 4-й квартал будет более успешным.

Отрасль: Металлургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	1.50\$
Капитализация	81M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	5.2
Изм.цены с 1-января-08	-87%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3.81\$
Рекомендация	BUY

**МКШН – МК Шатура****Шатура подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ**

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	125.3M\$	135.7M\$	+8%
ЕВТ	6.8M\$	-5.9M\$	-:-
Норма ЕВТ	5.4%	-4.3%	-9.7%
Чист.прибыль	4.9M\$	-5.1M\$	-:-
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	41.5M\$	50.2M\$	+21%
ЕВТ	-3.3M\$	-2.8M\$	-13%
Чист.прибыль	-2.8M\$	-2.1M\$	-22%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Высокая конкуренция, повышение цен на древесину и падение спроса оказали негативное влияние на итоги 3-го квартала и 9 месяцев. В условиях ожидания падения покупательского спроса на относительно дорогие товары мы понизили свои прогнозы на 2008-2009 годы...

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 109\$ до 65\$, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Потреб.товары**Рыночные показатели**

Текущая цена	6.60\$
Капитализация	6M\$
Коэффициент P/S'08	0.0
Коэффициент P/E'08	5.0
Изм.цены с 1-января-08	-94%

Наша оценка акций

Справедливая цена	65\$ ↓
Рекомендация	BUY



NKSH – Нижнекамскшина (Татнефть)

Нижнекамскшина подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	181.3M\$	235.4M\$	+30%
ЕВТ	7.3M\$	5.0M\$	-32%
Норма ЕВТ	4.0%	2.1%	-1.9%
Чист.прибыль	-0.8M\$	2.6M\$	-:-
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	79.2M\$	75.0M\$	-5%
ЕВТ	-3.5M\$	-0.1M\$	-:-
Чист.прибыль	-4.0M\$	0.7M\$	-:-

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Хотя по итогам 9 месяцев рентабельность ЕВТ упала, мы видим некоторый прогресс в показателях Нижнекамскшины. Кроме того, вселяет надежду, что контрольный акционер в лице Татнефти лоббирует введение заградительной импортной пошлины на автошины, чтобы защитить внутренних производителей.

Отрасль: Шинная**Рыночные показатели**

Текущая цена	0.35\$
Капитализация	22M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	4.1
Изм.цены с 1-января-08	-73%

Наша оценка акций

Справедливая цена	5.12\$
Рекомендация	BUY

**MMMZ – ММК-Метиз (ММК)**

ММК-Метиз подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	444.2M\$	677.3M\$	+52%
ЕВТ	27.9M\$	40.4M\$	+45%
Норма ЕВТ	6.3%	6.0%	-0.3%
Чист.прибыль	17.9M\$	29.9M\$	+67%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	259.2M\$	262.1M\$	+1%
ЕВТ	25.1M\$	15.6M\$	-38%
Норма ЕВТ	9.7%	6.0%	-3.7%
Чист.прибыль	18.9M\$	11.5M\$	-39%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ↓

ОЦЕНКА: Падение объемов строительства негативно отразилось на показателях ММК-Метиз по итогам 3-го квартала, что пересилило относительный позитив итогов за 9 месяцев. Сейчас трудно предсказать, насколько ММК-Метиз будет зависеть от крупных потребителей (строителей), но мы полагаем, что мелко-оптовый и розничные рынки несильно снизят объемы закупок метизов.

Отрасль: Металлургия**Рыночные показатели**

Текущая цена	4.50\$
Капитализация	116M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	5.6
Изм.цены с 1-января-08	-50%

Наша оценка акций

Справедливая цена	21.85\$
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. Возмездное аналитическое обслуживание 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/>

