

VIMP – Вымпелком (ADR: VIP.N)

Вымпелком подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	5'161M\$	7'562M\$	+47%
OIBDA	2'678M\$	3'737M\$	+40%
Норма OIBDA	51.9%	49.4%	-2.5%
Чист.прибыль	1'095M\$	1'340M\$	+22%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	2'611M\$	2'843M\$	+9%
OIBDA	1'223M\$	1'388M\$	+13%
Норма OIBDA	46.8%	48.8%	+2.0%
Чист.прибыль	470M\$	269M\$	-43%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: В 3-м квартале динамика показателей оказалась довольно противоречивой, однако по итогам 9 месяцев итоги получились с негативным оттенком – хуже прогноза. Мы опасаемся, что отсутствие дешевых кредитных ресурсов не позволит компании развиваться теми же темпами, что и раньше, поэтому мы понизили свои прогнозы на 2009 год.

PS: Оценка акций снижена с 35.36\$ до 18.92\$, рекомендация <покупать>.

Отрасль: Телекомы

Рыночные показатели

Текущая цена	8.37\$
Капитализация	8'548M\$
Коэффициент P/S'08	0.9
Коэффициент P/E'08	4.8
Изм.цены с 1-января-08	-80%

Наша оценка акций

Справедливая цена	18.92\$ ↓
Рекомендация	BUY



LSRG – Группа ЛСР

Группа ЛСР подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	978M\$	1'500M\$	+53%
EBITDA	203M\$	377M\$	+86%
Норма EBITDA	20.8%	25.1%	+4.4%
Чист.прибыль	249M\$	44M\$	-82%
	3кв2007	3кв2008	Изм.
Выручка	363.6M\$	560M\$	+54%
EBITDA	70.2M\$	134M\$	+91%
Норма EBITDA	19.3%	23.9%	+4.6%
Чист.прибыль	185.7M\$	-80M\$	-:-

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: ЛСР впервые опубликовала итоги за 9 месяцев, поэтому мы их можем сравнить только с аналогичными показателями прошлого года. В целом мы видим, что компания успешно развивается, однако пока реализация всех планов остаётся под вопросом из-за проблем с финансированием строительства, отсутствием платежеспособного спроса и падением цен на недвижимость. Нам пришлось учесть этот факт, поэтому оценка акций снижена с 129.4\$ до 35.2\$.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	12.50\$
Капитализация	1'064M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.2
Коэффициент P/E'08	9.6
Изм.цены с 1-января-08	-82%

Наша оценка акций

Справедливая цена	35.2\$ ↓
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. 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/>

