

ТГК, ОГК и РусГидро

ФСТ установила предельный рост тарифов на электроэнергию для генерирующих компаний в 2009 году (Ведомости)

ФСТ предлагает в 2009 году компенсировать нескольким энергокомпаниям расходы из-за резкого роста цен на уголь и мазут. Речь идет о компаниях, доля угля в топливном балансе которых превышает 50%. Это, прежде всего ОГК-6, ТГК-11, ТГК-12, ТГК-13, ТГК-14 и Южно-Кузбасская ГРЭС. Для них компенсация будет заложена в тарифе на 2009 году, а все остальные смогут вернуть себе деньги лишь в 2010 году. Значительный рост тарифа ожидается для РусГидро и объясняется огромной инвестпрограммой компании (до 2012 года 606.6млрд.руб). Средний рост тарифов для производителей составит 18.1%. Для теплостанций (ТГК) тариф вырастет на 17.2%, для РусГидро – на 31.3%, для АЭС — на 27.1%.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Мы считаем, что за счёт роста тарифа Государство стимулирует энергокомпании продолжать инвестиционные программы. Однако, скорее всего, этих мер окажется недостаточно. Несмотря на это, мы считаем новости о росте тарифов в целом позитивной для отрасли.

Отрасль: Энергетика

HYDR	ПОЗИТИВНО ↑
ТГК	НЕЙТРАЛЬНО ➡
ОГК	НЕЙТРАЛЬНО ➡
OGKF	ПОЗИТИВНО ↑
TGKK	ПОЗИТИВНО ↑
KZBE	ПОЗИТИВНО ↑
TGKM	ПОЗИТИВНО ↑
TGKN	ПОЗИТИВНО ↑



EVZ — ЕВРАЗ Холдинг (ГДР: HK1q.L)

ЕВРАЗ получил кредит у ВЭБ на 1.8млрд\$ (MetalTorg.ru)

ВЭБ одобрил предоставление кредита Evraz Group на сумму 1.8млрд\$. Условия предоставления кредита пока не озвучены.

Примечание: Общий долг Evraz Group на конец сентября составлял около 10.2млрд\$, из которого 4.1млрд\$ является краткосрочным, причем 2.2млрд\$ компания должна погасить до конца 2008 года.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Ситуация с краткосрочным долгом ЕВРАЗа начала постепенно решаться за счёт государственной поддержки. Это, безусловно, позитивно в краткосрочной и среднесрочной перспективе, однако в долгосрочном периоде такая господдержка может оказаться «троянским конём».

Отрасль: Металлургия

Рыночные показатели

Текущая цена	7.30\$
Капитализация	2'560M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	0.6
Изм.цены с 1-января-08	-91%

Наша оценка акций

Справедливая цена	109\$
Рекомендация	BUY



РІКК – Группа ПИК (ГДР: РІКq.L)

Группа ПИК получила у ВЭБ кредит на 300млн\$ (Ведомости)

Группа компаний ПИК получила от Внешэкономбанка кредит на рефинансирование иностранных займов в размере 300M\$. Руководитель пресс-службы группы компаний ПИК Дмитрий Ивлиев заявил, что пока официального уведомления об удовлетворении заявки от ВЭБ не поступало.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: Выделение данного кредита свидетельствует о том, что Государство заинтересовано в сохранении независимости Группы ПИК и не допустит банкротства компании. Это должно вселить оптимизм в умы акционеров компании.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	1.10\$
Капитализация	502M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.03
Коэффициент P/E'08	0.5
Изм.цены с 1-января-08	-96%

Наша оценка акций

Справедливая цена	50.56\$
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. Возмещение 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/>

