

GMKN – ГК Норильский Никель

НорНикель подвел производственные итоги за 9 месяцев 2008 года (пресс-релиз)

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Никель	219тыс.т	218тыс.т	
Медь	312тыс.т	316тыс.т	

Примечание: Данные объемы не включают результаты деятельности Stillwater Mining Company – дочерней компании ГК Норильский Никель.

Оценка новости: **НЕЙТРАЛЬНО ➔**

ОЦЕНКА: Мы считаем, что позитивная динамика производственных показателей является залогом финансового успеха предприятия, даже в условиях падения цен на основную продукцию (в данном случае, на медь и никель). НорНикель, к сожалению, ничего не может противопоставить снижению цен. Таким образом, после публикации отчета за 9 месяцев мы пересчитаем свой прогноз с учётом новых ожидаемых среднегодовых цен на медь и никель.

Отрасль: **Металлургия**

Рыночные показатели

Текущая цена	71.40\$
Капитализация	18'586M\$
Коэффициент P/S'08	1.2
Коэффициент P/E'08	3.8
Изм.цены с 1-января-08	-63%

Наша оценка акций

Справедливая цена	199.1\$
Рекомендация	BUY



CMST – Комстар-ОТС (ГДР: CMSTq.L)

Комстар подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	1'080.3M\$	1'255.9M\$	+16%
ЕВТ	463.3M\$	518.6M\$	+12%
Норма ЕВТ	42.9%	41.3%	-1.6%
Чист.прибыль	14.1M\$	120.4M\$	+754%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	417.3M\$	421.6M\$	+1%
ЕВТ	163.5M\$	184.8M\$	+13%
Норма ЕВТ	39.2%	43.8%	+4.7%
Чист.прибыль	29.9M\$	36.4M\$	+22%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: «Нормализованные» результаты 3-го квартала оказались довольно позитивными, однако в целом по итогам 9 месяцев картина выглядит негативно. Мало того, что рентабельность OIBDA сократилась, так ещё и темп роста выручки показывает, что у компании проблемы с расширением бизнеса. В результате нам пришлось понизить ожидания на конец года и на 2009 год и мы снижаем оценку акций компании с 9.22\$ до **4.76\$**, рекомендация <покупать>.

Отрасль: **Телекомы**

Рыночные показатели

Текущая цена	2.25\$
Капитализация	1'166M\$
Коэффициент P/S'08	0.7
Коэффициент P/E'08	6.9
Изм.цены с 1-января-08	-78%

Наша оценка акций

Справедливая цена	4.76\$ ↓
Рекомендация	BUY



DIXY – ТД Дикси**ТД Дикси разместил допэмиссию на 26млн.акций**

Компания разместила 26млн дополнительных обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0.01руб каждая, из которых 17'264'142 акций были размещены по преимущественному праву среди существующих акционеров и 8'735'858 акций были размещены по открытой подписке. Всего в результате размещения компания получила 52млн\$. Мажоритарий ТД Дикси – DIXY Holding Limited докупила по преимущественному праву 13'248'806 акций и сохранила свою долю в компании на уровне 50.96%.

ТД Дикси планирует использовать деньги, полученные от размещения, на финансирование плана развития и для других корпоративных целей.

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➔

ОЦЕНКА: Нас порадовала скорость привлечения средств, однако похоже, что собственники ранее продавшие свои акции на IPO просто таким образом вернули свой пакет. Мы опасались, что в результате допэмиссии миноритарным акционерам будет нанесен ущерб из-за того, что мажоритарии вполне могли собрать или скупить на рынке 95% акций и провести принудительный выкуп. К счастью, этого не случилось. Поэтому мы считаем итоги размещения в целом нейтральными для акционеров, т.к. 52млн\$ сейчас для компании довольно мало, чтобы серьезно улучшить ситуацию с долговой нагрузкой.

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 27.80\$ до **9.50\$** в связи с увеличением количества акций в обращении, а также в связи с негативными ожиданиями на 2009 год. Рекомендация сохранена – <покупать>.

Отрасль: Торговля**Рыночные показатели**

Текущая цена	1.40\$
Капитализация	328M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	7.7
Изм.цены с 1-января-08	-74%

Наша оценка акций

Справедливая цена	9.50\$ ⬇️
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/>

