FIVE – ТД X5 Retail (ГДР: PJPq.L)

Отрасль: Торговля

X5 подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	3'618M$	**6'516M$**	+80%
EBITDA	311M$	**578M$**	+86%
Норма EBITDA	8.6%	8.9%	+0.3%
Чист.прибыль	54M$	**145M$**	+169%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	1'980M$	**2'750M$**	+39%
EBITDA	190M$	**227M$**	+19%
Норма EBITDA	9.6%	8.3%	-1.3%
Чист.прибыль	74M$	**-15M$**	-:-

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *В целом показатели 3-го квартала оказались неплохими, но в целом итоги за 9 месяцев выглядят хуже прогнозов. Мы ожидаем, что в 4-м квартале X5 сможет показать высокую выручку, но EBITDA и прибыль, скорее всего, опять подведут, поэтому мы снижаем оценку акций с 57.97$ до **34.02$**.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**4.39$**
Капитализация	**2'054M$**
Коэффициент P/S'08	**0.2**
Коэффициент P/E'08	**7.8**
Изм.цены с 1-янв-08	**-72%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**34.02$** ⬇
Рекомендация	**BUY**



ROSN – Роснефть

Отрасль: Нефтегазовая

Роснефть подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	32'747M$	**58'190M$**	+78%
EBITDA	9'376M$	**17'076M$**	+82%
Норма EBITDA	28.6%	29.3%	+0.7%
Чист.прибыль	4'275M$	**10'339M$**	+142%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	21'132M$	**20'690M$**	-2%
EBITDA	7'052M$	**5'326M$**	-24%
Норма EBITDA	33.4%	25.7%	-7.6%
Чист.прибыль	4'306M$	**3'469M$**	-19%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Результаты Роснефти в 3-м квартале оказались слабее по сравнению со 2-м кварталом, что в конечном итоге негативно повлияло на EBITDA за 9 месяцев. Хотя выручка и прибыль по итогам 9 месяцев оказались выше ожиданий, рентабельность по EBITDA разочаровывает, и мы оцениваем результаты в целом негативно.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**3.70$**
Капитализация	**42'279M$**
Коэффициент P/S'08	**0.7**
Коэффициент P/E'08	**4.0**
Изм.цены с 1-янв-08	**-51%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**11.55$**
Рекомендация	**BUY**



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

RBCI – Росбизнесконсалтинг

Отрасль: Потреб.товары

S&P понизило кредитный рейтинг РБК с «CC» до «SD»

Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило рейтинги медиа-группы ОАО «РБК Информационные Системы». Долгосрочный кредитный рейтинг компании снижен с уровня «CCC» до «SD». Одновременно были понижены рейтинг по национальной шкале с уровня «ruB» до «SD». Рейтинг приоритетного необеспеченного долга снижен с уровня «ruB» до уровня «ruCC». Краткосрочный кредитный рейтинг снижен с уровня «C» до уровня «SD». Рейтинги изъяты из списка CreditWatch. Прогноз по рейтингам «негативный».

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Кажется, S&P всерьёз опасается краха компании РБК. И это несмотря на недавно полученный кредит на 40-45млн$ и привлечение Банка UBS для поиска стратегического инвестора! Это означает, что времени у РБК катастрофически мало для реструктуризации своих долгов.*

PS: *При оценке акций любой компании мы исходим из того, что в ближайший год-два эта компания не станет банкротом. Но в случае с РБК ситуация вышла за пределы нашей компетенции, поэтому мы отзываем свою оценку по акциям.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.77$**
Капитализация	**210M$**
Коэффициент P/S'08	**0.9**
Коэффициент P/E'08	**21.2**
Изм.цены с 1-янв-08	**-86%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**CANCEL**
Рекомендация	**CANCEL**



KLNA – Концерн КАЛИНА

Отрасль: Потреб.товары

КАЛИНА подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	269.7M$	**347.5M$**	+29%
EBITDA	36.3M$	**42.1M$**	+16%
Норма EBITDA	13.5%	12.1%	-1.4%
Чист.прибыль	17M$	**17M$**	+1%

	3кв2007	3кв2008	Изм.
Выручка	81.5M$	**119.0M$**	+46%
Чист.прибыль	3.4M$	**3.8M$**	+12%

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➡

ОЦЕНКА: *Хотя по итогам 9 месяцев компания сработала хуже прогноза, мы всё же позитивно оцениваем динамику финансовых показателей в 3-м квартале по сравнению с прошлым годом. В общем же отчёт выглядит неоднозначно, и мы оцениваем его нейтрально.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**8.75$**
Капитализация	**127M$**
Коэффициент P/S'08	**0.3**
Коэффициент P/E'08	**4.0**
Изм.цены с 1-янв-08	**-68%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**41.1$**
Рекомендация	**BUY**



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

EVRZ – ЕВРАЗ Холдинг (ГДР: HK1q.L)

Moody's понизило рейтинг Evraz до «Ba3» *(РБК)*

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг Evraz Group с «Ba2» до «Ba3». Прогноз по рейтингу – «стабильный»

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Хотя снижение рейтинга было ожидаемым, это не отменяет его негативного влияния на способность компании рефинансировать свои долги в будущем. Мы полагаем, что снижение рейтинга ниже инвестиционного уровня может привести к полной кредитной блокаде ЕВРАЗ, т.к. её основной акционер пока никак публично не реагирует на ситуацию вокруг краткосрочного долга его компании.*

Отрасль: Металлургия

Рыночные показатели

Текущая цена	**7.30$**
Капитализация	**5'401M$**
Коэффициент P/S'08	**0.3**
Коэффициент P/E'08	**1.2**
Изм.цены с 1-янв-08	**-80%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**109$**
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/