

ISKC – Искитимцемент (Группа РАТМ)

Искитимцемент подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	97.0M\$	146.2M\$	+51%
ЕВТ	31.4M\$	33.0M\$	+5%
Норма ЕВТ	32.4%	22.6%	-9.8%
Чист.прибыль	20M\$	23M\$	+16%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	54.0M\$	58.1M\$	+8%
ЕВТ	14.6M\$	12.1M\$	-17%
Норма ЕВТ	27.1%	20.8%	-6.3%
Чист.прибыль	10.5M\$	8.5M\$	-19%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: 3-й квартал оказался для компании неудачным из-за кризиса, поэтому результаты по итогам 9 месяцев также не радуют.

PS: Мы понижаем оценку акций компании с 6934\$ до 3720\$ в связи со снижением прогнозов по итогам 2008 и 2009 года. Стоит отметить также, что в своей модели мы применяем про-форму МСФО, которая учитывает также и показатели Ангарскемента...

Отрасль: Цементная

Рыночные показатели

Текущая цена	1281\$
Капитализация	84M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	1.8
Изм.цены с 1-января-08	-73%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3720\$ ↓
Рекомендация	BUY



ISKC – Искитимцемент (Группа РАТМ)

РФФИ продаст 25.5% акций Искитимцемента с аукциона

Федеральное агентство по управлению государственным имуществом сообщает о проведении аукциона по продаже акций ОАО «Искитимцемент». Основание проведения торгов – решение об условиях приватизации акций. Дата окончания приема заявок на участие в аукционе – 23 декабря 2008 года. Шаг аукциона – 5млн.руб. На продажу выставляется 24'299 обыкновенных именных акций. Начальная цена акций – 998.04млн.руб (36млн\$).

Оценка новости: **НЕЙТРАЛЬНО →**

ОЦЕНКА: Начальная цена пакета в пересчёте на акцию составляет 1466.9\$ за штуку, что на 10-15% выше мидмаркета РТС. В целом, если кто-то купит данный пакет, то миноритариям будет предложено продать свои акции по той же цене. Мы полагаем, что Группа РАТМ будет единственным претендентом на покупку и не будет платить много. Конечно, есть сомнения, что эта покупка вообще интересна Группе в текущих условиях. Поэтому мы воспринимаем данную новость пока нейтрально.

Отрасль: Цементная

Рыночные показатели

Текущая цена	1281\$
Капитализация	84M\$
Коэффициент P/S'08	0.8
Коэффициент P/E'08	1.3
Изм.цены с 1-января-08	-73%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3720\$
Рекомендация	BUY

URSAP – УРСА Банк прив.**МДМ-Банк и УРСА Банк объединяются**

Акционеры УРСА Банка и МДМ-Банка создают единый банковский холдинг с капиталом 72млрд.руб и активами 523млрд.руб. Первым шагом в процессе слияния станет объединение долей акционеров двух банков в единой холдинговой компании. В совет директоров холдинговой компании, которая будет контролировать процесс интеграции двух банков, войдет ряд представителей крупных акционеров двух банков, включая представителей Международной финансовой корпорации (IFC) и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➡

ОЦЕНКА: Данная сделка имеет, безусловно, позитивные последствия для способности УРСА Банка выживать в условиях кризиса. С другой стороны, владельцы префов УРСА Банка могут столкнуться с негативными последствиями объединения – либо отсутствием дивидендов, либо с офертой мажоритариев по невыгодным ценам. Поэтому мы воспринимаем новость неоднозначно.

Отрасль: Банки

Рыночные показатели

Текущая цена **0.265\$**
 Капитализация **58M\$**
 Изм.цены с 1-января-08 **-89%**

Наша оценка акций

Справедливая цена **2.37\$**
 Рекомендация **BUY**

**Башкирские ТЭК**

Башкирские компании выплатят рекордные дивиденды за 9 месяцев 2008 года

Башкирские компании выплатят следующие дивиденды.:

	Дивиденды на 1 акцию
Башнефть	34.18 руб
Башкирнефтепродукт	47.75 руб
Уфимский НПЗ	2.66 руб
Ново-Уфимский НПЗ	2.00 руб
Уфаоргсинтез	1.77 руб
Уфанефтехим	8.69 руб

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ↑

ОЦЕНКА: По-видимому, грядущая смена собственника заставила прежних хозяев выплатить всю наличность в виде дивидендов. Для миноритариев это неплохая новость.

Отрасль: Нефтехимия

BANE ПОЗИТИВНО ↑
BANP ПОЗИТИВНО ↑
UNPZ ПОЗИТИВНО ↑
NUNZ ПОЗИТИВНО ↑
UFOS ПОЗИТИВНО ↑
UFNC ПОЗИТИВНО ↑



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/>

