

ESPK – Дальсвязь

Дальсвязь подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	353.8M\$	497.5M\$	+41%
EBITDA	137.0M\$	176.9M\$	+29%
Норма EBITDA	38.7%	35.6%	-3.2%
Чист.прибыль	51.0M\$	64.8M\$	+27%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	167.8M\$	168.4M\$	+0%
EBITDA	54.9M\$	55.9M\$	+2%
Норма EBITDA	32.7%	33.2%	+0.5%
Чист.прибыль	23.5M\$	17.6M\$	-25%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: В 3-м квартале показатели Дальсвязи стагнировали, поэтому в целом результаты можно было бы назвать нейтральными. Но падение чистой прибыли стало для нас довольно неожиданным. В целом же Дальсвязь остаётся самой защищенной МРК в условиях кризиса, т.к. краткосрочный долг компании относительно невелик.

Отрасль: Телекомы

Рыночные показатели

Текущая цена	0.60\$
Капитализация	57M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	0.8
Изм.цены с 1-января-08	-89%

Наша оценка акций

Справедливая цена	10.60\$
Рекомендация	BUY



NNSI – ВолгаТелеком

ВолгаТелеком выкупил по ofercie почти 100% облигаций серии «ВТ-2» на 3млрд.руб (пресс-релиз)

ВолгаТелеком сообщает о приобретении на условиях oferty облигаций серии ВТ-2, предъявленных владельцами облигаций выпуска в 3-ий рабочий день 7 купонного периода в количестве 2 986 711 (Два миллиона девятьсот восемьдесят шесть тысяч семьсот одиннадцать) штук.

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: То что у компании нашлось 3млрд.руб – хороший знак для инвесторов, которые сейчас очень боятся проблем с краткосрочной ликвидностью. Мы полагаем, что опасения по поводу кризиса с краткосрочными обязательствами МРК сейчас преувеличены, что и подтвердил ВолгаТелеком.

Отрасль: Телекомы

Рыночные показатели

Текущая цена	0.74\$
Капитализация	177M\$
Коэффициент P/S'08	0.15
Коэффициент P/E'08	1.1
Изм.цены с 1-января-08	-88%

Наша оценка акций

Справедливая цена	6.49\$
Рекомендация	BUY



КМАЗ – КамАЗ**КамАЗ получил от ВТБ кредит на 7млрд.руб**

В рамках расширения сотрудничества с крупнейшим российским автопроизводителем Банк ВТБ установил на Группу КАМАЗ кредитно-документарный лимит в объеме 7млрд.руб. Лимитом предусмотрено финансирование текущей деятельности предприятия, кредиты на приобретение машин и оборудования, проведение производных и конверсионных операций, а также финансирование с привлечением иностранных экспортных страховых агентств.

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Это, безусловно, поможет автозаводу продолжить выпускать грузовики и расплатиться с металлургами. Однако выделение кредита не решает проблема сбыта готовой продукции, который практически встал из-за удорожания лизинговых схем.

Отрасль: Машиностроение**Рыночные показатели**

Текущая цена	0.90\$
Капитализация	1'414M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	84.9
Изм.цены с 1-января-08	-63%

Наша оценка акций

Справедливая цена	3.77\$
Рекомендация	BUY

**IRGZ – Иркутскэнерго****Иркутскэнерго полностью разместило облигации серии 01 на 5млрд.руб (РБК)**

Иркутскэнерго сегодня полностью разместило облигации серии 01 на 5млрд.руб. Компания начала размещение сегодня, всего в рамках выпуска размещено 5млн облигаций номиналом 1тыс.руб, ставка первого купона составила 15.5% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 5 лет. Ранее совет директоров Иркутскэнерго одобрил предоставление оферты по дебютному выпуску облигаций в конце второго купонного периода. Датой приобретения облигаций назначен третий рабочий день третьего купонного периода.

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Размещение состоялось по довольно привлекательной на сегодняшний момент ставке (с учётом ожидания ослабления курса рубля к доллару как минимум на 10% в 2009 году).

Отрасль: Энергетика**Рыночные показатели**

Текущая цена	0.355\$
Капитализация	2'264M\$
Коэффициент P/S'08	1.6
Коэффициент P/E'08	20.4
Изм.цены с 1-января-08	-60%

Наша оценка акций

Справедливая цена	0.934\$
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/>

