Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

Все обзоры на интернет-сайте www.bitza.ru

Сокращения и примечания смотрите в конце обзора

RTKM – Ростелеком

Отрасль: Телекомы

Ростелеком подвел итоги за 6 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм.
Выручка	1'217.6M$	**1'337.8M$**	+10%
OIBDA	262.1M$	**328.0M$**	+25%
Норма OIBDA	21.5%	24.5%	+3.0%
Чист.прибыль	97.6M$	**410.8M$**	+321%

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Результаты Ростелекома за полугодие оказались довольно позитивными. Безусловно, основной позитив – это рост чистой прибыли, но нельзя не сказать и о росте рентабельности по OIBDA. В кризисных условиях лишний запас прочности не будет лишним.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**6.50$**
Капитализация	**5'902M$**
Коэффициент P/S'08	**2.1**
Коэффициент P/E'08	**37.6**
Изм.цены с 1-янв-08	**-31%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**6.53$**
Рекомендация	**HOLD**



VIMP – Вымпелком (АДР: VIP.N)

Отрасль: Телекомы

Вымпелком привлек 550млн.евро под EURIBOR+2.3%

(Финамаркет)

Вымпелком привлекает синдицированный кредит на 550млн.евро, сообщил Интерфаксу источник в банковских кругах. Кредит привлекается в рамках кредитного соглашения с синдикатом банков на сумму до 600 млн евро, которое было подписано в октябре. Ставка по кредиту - EURIBOR + 2.3%. Кредит привлекается на три года с погашением пятью равными траншами каждые полгода. Компания планирует потратить привлекаемые средства на развитие сети, включая возможные приобретения других операторов связи, а также на рефинансирование долгового портфеля. По состоянию на конец III квартала общий объем кредиторской задолженности Вымпелкома составлял 8млрд$, из них около 1.8млрд$ - со сроком погашения в 2009 году.

Рыночные показатели

Текущая цена	**9.04$**
Капитализация	**14'871M$**
Коэффициент P/S'08	**1.5**
Коэффициент P/E'08	**8.4**
Изм.цены с 1-янв-08	**-65%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**18.92$**
Рекомендация	**BUY**

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Решение краткосрочных долговых проблем позволит Вымпелкому спокойно закончить год. Урезав инвестиции, компания уже в 1-2-м квартале 2009 года сможет выплатить краткосрочные долги. Мы полагаем, что такой расклад должен вдохновить инвесторов.*



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

HYDR – РусГидро

Отрасль: Энергетика

РусГидро подвела итоги за 6 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм.
Выручка	1'109.5M$	**1'493.9M$**	+35%
EBITDA	439.8M$	**587.6M$**	+34%
Норма EBITDA	39.6%	39.3%	-0.3%
Чист.прибыль	185.9M$	**289.5M$**	+56%

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➡

ОЦЕНКА: *Результаты РусГидро оказались довольно смешанными. Пока что рентабельность EBITDA не растёт, что несколько омрачает в целом относительно сильные показатели выручки и чистой прибыли. Мы полагаем, что в 2009 году даже в кризисных условиях компания покажет результаты лучше, чем в 2008 году.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.026$**
Капитализация	**4'508M$**
Коэффициент P/S'08	**1.8**
Коэффициент P/E'08	**8.1**
Изм.цены с 1-янв-08	**-78%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.0333$**
Рекомендация	**BUY**



Россия

Отрасль: Индекс РТС

S&P снизила суверенный рейтинг России с «BBB+» до «BBB»

Международное рейтиенговое агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте до «BBB» вследствие рисков, связанных с оттоком капитала с «негативным» прогнозом. Кроме того, был понижен долгосрочный суверенный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте — с «A» до «BBB+». Вместе с тем краткосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте подтвержден на уровне «A-2». Понижена также оценка риска перевода и конвертации валюты для российских несуверенных заемщиков — с «BBB+» до «BBB». Прогноз по рейтингам — «Негативный». Понижение рейтинга обусловлено рисками, связанными с резким сокращением международных резервов и инвестиционных потоков, что привело к росту издержек и проблемам с привлечением средств, необходимых для удовлетворения потребностей во внешнем финансировании.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

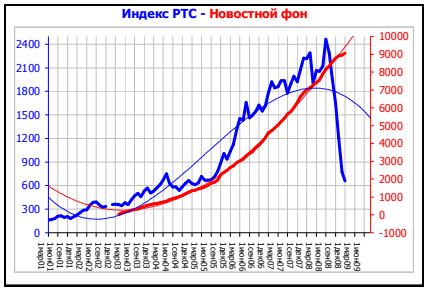
ОЦЕНКА: *Понижение рейтинга негативно отразится на возможностях привлечения долгового финансирования для российских квази-суверенных заёмщиков – Газпрома, Роснефти, Сбербанка и ВТБ. Мы ожидаем снижения их рейтингов в ближайшее время.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**632**
Коэффициент P/S'08	**0.5**
Коэффициент P/E'08	**3.2**
Изм.цены с 1-янв-08	**-72.4%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**REVIEW**
Рекомендация	**REVIEW**



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

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/