

HALS – Система-ГАЛС (ГДР: HALSq.L)

Система-ГАЛС сократит 40% персонала в 2009 году

Система-ГАЛС скорректировала бизнес-стратегию и оптимизировала расходы на 2009 год. Компания разделила текущий портфель проектов на две группы: а) проекты, с уже существующей схемой финансирования либо с ожидаемым финансированием, реализуемые совместно с со-инвесторами и находящиеся на стадии строительно-монтажных работ или готовые к выходу на строительную площадку; б) проекты с долгосрочной перспективой и/или находящиеся на ранней стадии реализации. В 2009 году Система-ГАЛС планирует сконцентрироваться на реализации только первой группы проектов. Потребность в финансировании данной группы проектов по расчетам компании составит до конца 2009 года порядка 290млн\$. С целью оптимизации расходов компания приступила к реализации программы сокращения коммерческих и административных расходов на 50% до порядка 40млн\$ в 2009 году, что потребует дополнительных затрат по реструктуризации в размере 3млн\$, которые будут отнесены на 2008 год. Система-ГАЛС оптимизирует структуру и численность персонала за счет сокращения порядка 40% штата по всей группе компаний. Кроме того, Система-ГАЛС уменьшает операционные расходы и арендные платежи за счет переезда дочерних компаний в единую штаб-квартиру.

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: Мы полагаем, что у компании есть все шансы для сохранения бизнеса в условиях кризиса. Поддержка со стороны АФК Система тут окажется как нельзя кстати. Однако Система-ГАЛС не рассчитывает только на помощь материнского холдинга – об этом и свидетельствует данная новость. И мы воспринимаем такой подход положительно.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	0.65\$
Капитализация	146M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.04
Коэффициент P/E'08	0.8
Изм.цены с 1-января-08	-93%

Наша оценка акций

Справедливая цена	22.92\$
Рекомендация	BUY



HALS – Система-ГАЛС (ГДР: HALSq.L)

Система-ГАЛС подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	207.5M\$	325.8M\$	+57%
OIBDA	-63.0M\$	42.9M\$	-:-
Чист.прибыль	-77.6M\$	-72.5M\$	-7%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	85.5M\$	98.7M\$	+15%
OIBDA	-3.3M\$	15.0M\$	-:-
Чист.прибыль	-18.0M\$	-81.1M\$	+351%

Оценка новости: **ПОЗИТИВНО ↑**

ОЦЕНКА: В 3-м квартале компания показала в целом хорошие результаты, однако чистая прибыль сильно упала, поэтому итоговые результаты за 9 месяцев выглядят хуже прогноза. В тоже время остаётся надежда на 4-й квартал, который всегда является самым сильным в году у Системы-ГАЛС.

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	0.65\$
Капитализация	146M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.04
Коэффициент P/E'08	0.8
Изм.цены с 1-января-08	-93%

Наша оценка акций

Справедливая цена	22.92\$
Рекомендация	BUY



MAGN – Магнитогорский МетКомбинат

ММК подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	6'150M\$	9'182M\$	+49%
ЕБИТДА	1'821M\$	2'630M\$	+44%
Норма ЕБИТДА	29.6%	28.6%	-1.0%
Чист.прибыль	1'006M\$	1'483M\$	+6%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	3'465M\$	3'529M\$	+2%
ЕБИТДА	1'047M\$	1'079M\$	+3%
Норма ЕБИТДА	30.2%	30.6%	+0.4%
Чист.прибыль	633M\$	667M\$	+5%

Оценка новости: **НЕЙТРАЛЬНО** →

ОЦЕНКА: 3-й квартал оказался столь же сильным, что и 2-й квартал, однако по итогам 9 месяцев результаты оказались довольно смешанными. Поэтому в целом такой отчёт можно назвать нейтральным.

Отрасль: **Металлургия**

Рыночные показатели

Текущая цена	0.27\$
Капитализация	3'152M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	1.6
Изм.цены с 1-января-08	-79%

Наша оценка акций

Справедливая цена	1.81\$
Рекомендация	BUY



ЛКОН – Лукойл

Лукойл подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	57'247M\$	89'265M\$	+56%
ЕБИТДА	10'457M\$	16'652M\$	+59%
Норма ЕБИТДА	18.3%	18.7%	+0.4%
Чист.прибыль	6'298M\$	10'765M\$	+71%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	25'084M\$	39'097M\$	+56%
ЕБИТДА	6'230M\$	5'572M\$	-11%
Норма ЕБИТДА	24.8%	14.3%	-10.6%
Чист.прибыль	4'127M\$	3'475M\$	-16%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО** ↓

ОЦЕНКА: Отчётность Лукойла по итогам 9 месяцев выглядит неоднозначно, поэтому мы уделяем больше внимания показателям 3-го квартала, которые выглядят негативно. В целом мы считаем отчёт компании несколько разочаровывающим.

Отрасль: **Нефтегазовая**

Рыночные показатели

Текущая цена	35.00\$
Капитализация	29'770M\$
Коэффициент P/S'08	0.3
Коэффициент P/E'08	2.1
Изм.цены с 1-января-08	-60%

Наша оценка акций

Справедливая цена	134\$
Рекомендация	BUY



INTE – Интегра (ГДР: INTEq.L)

Интегра подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	803.0M\$	1'167.0M\$	+45%
ЕБИТДА	129.6M\$	192.9M\$	+49%
Норма ЕБИТДА	16.1%	16.5%	+0.4%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	410.0M\$	381.5M\$	-7%
ЕБИТДА	89.0M\$	64.1M\$	-28%
Норма ЕБИТДА	21.7%	16.8%	-4.9%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Слабые результаты в 3-м квартале оказали негативный эффект на итоги за 9 месяцев, которые оказались хуже ожиданий.

Отрасль: Бурение

Рыночные показатели

Текущая цена	0.90\$
Капитализация	137M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	2.2
Изм.цены с 1-января-08	-95%

Наша оценка акций

Справедливая цена	16.44\$
Рекомендация	BUY



DIXY – ТД Дикси

ТД Дикси подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	991.4M\$	1'439.0M\$	+45%
ЕБИТДА	44.9M\$	78.6M\$	+75%
Норма ЕБИТДА	4.5%	5.5%	+0.9%
Чист.прибыль	5.4M\$	10.1M\$	+87%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	505.4M\$	474.6M\$	-6%
ЕБИТДА	27.5M\$	26.6M\$	-3%
Норма ЕБИТДА	5.4%	5.6%	+0.2%
Чист.прибыль	4.7M\$	-1.4M\$	-:-

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: 3-й квартал является исторически-слабым для Дикси, но в этом году компании практически удалось удержаться – только чистая прибыль подвела. Пока в целом по итогам за 9 месяцев результаты компании выглядят хуже ожиданий на конец года, однако впереди «высокий» 4-й квартал, который должен поправить показатели.

Отрасль: Торговля

Рыночные показатели

Текущая цена	1.38\$
Капитализация	119M\$
Коэффициент P/S'08	0.1
Коэффициент P/E'08	2.8
Изм.цены с 1-января-08	-91%

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/>

