Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

Все обзоры на интернет-сайте www.bitza.ru

Сокращения и примечания смотрите в конце обзора

NLMK – Новолипецкий МетКомбинат

Отрасль: Металлургия

НЛМК подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	5'547M$	**9'640M$**	+74%
EBITDA	2'463M$	**4'052M$**	+65%
Норма EBITDA	44.4%	42.0%	-2.4%
Чист.прибыль	1'663M$	**2'759M$**	+66%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	3'530M$	**3'756M$**	+6%
EBITDA	1'438M$	**1'739M$**	+21%
Норма EBITDA	40.7%	46.3%	+5.6%
Чист.прибыль	913M$	**1'229M$**	+35%

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Результаты компании превзошли наши прогнозы по итогам 9 месяцев. 3-й квартал оказался очень сильным, однако в 4-м мы ждём просадки. Хотя металлурги дают мрачные прогнозы на 4-й квартал, нам всё же нужно посмотреть на реальные цифры, прежде чем делать окончательные выводы. Поэтому мы сделаем переоценку акций НЛМК сразу же после публикации производственных показателей за 4-й квартал.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**1.35$**
Капитализация	**8'091M$**
Коэффициент P/S'08	**0.7**
Коэффициент P/E'08	**2.5**
Изм.цены с 1-янв-08	**-66%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**3.45$**
Рекомендация	**BUY**



GMST – Главмосстрой / KTRS - Трансстрой

Отрасль: Строительство

О.Дерипаска создает новый строительный холдинг *(Интерфакс)*

Российский бизнесмен Олег Дерипаска решил объединить все свои российские строительные и инжиниринговые активы в единый холдинг. В новый холдинг войдут Трансстрой, Главмосстрой, Моспромстройматериалы, ОАО «Главстрой» (девелоперское подразделение корпорации Главстрой), БазэлЦемент, Альтиус Девелопмент, БЭЛ-Девелопмент, Базэл-Недвижимость, Русские отели, БазэлДорСтрой и ЦНИИ транспортного строительства. Управляющая компания будет сформирована на базе административного блока строительного сектора Базэла с добавлением к нему «Главстрой-менеджмент». Новым руководителем строительного сектора назначен Алексей Баранцев, ранее занимавший должность первого заместителя гендиректора холдинга «Русские машины» по производству. Президент корпорации Главстрой Артур Маркарян покинул свой пост и стал советником А.Баранцева.

Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➡

ОЦЕНКА: *Объединение в единый холдинг – это хорошая идея в кризисных условиях, поскольку это позволит перераспределить долговую нагрузку более равномерно и не подвергать отдельные бизнес-единицы риску банкротства. Негативно однако то, что потенциально переход на единую акцию может повлечь принудительный выкуп для миноритариев Главмосстроя и Трансстроя.*

GMST

Рыночные показатели

Текущая цена	**12.00$**
Капитализация	**23M$**
Изм.цены с 1-янв-08	**-95%**

Наша оценка акций

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

KTRS

Рыночные показатели

Текущая цена	**2.00$**
Капитализация	**125M$**
Изм.цены с 1-янв-08	**-76%**

Наша оценка акций

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

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

URKA – Уралкалий

Уралкалий отказался от строительства нового рудника стоимостью 3млрд$ *(пресс-релиз)*

Уралкалий решил пока отказаться от строительства нового рудника на Усть-Яйвинском участке Верхнекамского месторождения. Это сделано из-за неопределенности на рынке калийных удобрений, а также сложной ситуации на рынках заемного капитала. Кроме того, Уралкалий столкнулся с объективными препятствиями при проектировании нового рудника и подготовке ТЭО, которое должно было быть готово к концу 2008 года. Поэтому Совет директоров Уралкалия принял решение об изменении концепции освоения Усть-Яйвинского участка и о необходимости подготовки проекта освоения его запасов путем присоединения его к шахтным выработкам второго рудника. Компания обратилась в Роснедра с просьбой внести изменения в лицензионное соглашение и продлить на полтора года срок подготовки нового проекта освоения участка.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *В текущих условиях прекращение или продолжение строительства нового рудника – это негативная новость. Однако по-нашему мнению, данное решение Уралкалия негативно только в краткосрочной перспективе. Сейчас более важно, чтобы компания сберегла наличность и выжила после предъявления потенциально высоких экологических претензий за аварию на руднике 2006 года.*

Отрасль: Металлургия

Рыночные показатели

Текущая цена	**1.68$**
Капитализация	**3'569M$**
Коэффициент P/S'08	**1.4**
Коэффициент P/E'08	**2.6**
Изм.цены с 1-янв-08	**-78%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**4.53$**
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/