Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

SIBN – Газпромнефть (Газпром)

Отрасль: Нефтегазовая

Рыночные показатели

Текущая цена	**2.20$**
Капитализация	**10'431M$**
Коэффициент P/S'08	**0.4**
Коэффициент P/E'08	**1.6**
Изм.цены с 1-янв-08	**-65%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**7.10$**
Рекомендация	**BUY**



Газпромнефть подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	14'679.0M$	**27'315.0M$**	+86%
EBITDA	4'381.0M$	**7'761.0M$**	+77%
Норма EBITDA	29.8%	28.4%	-1.4%
Чист.прибыль	2'819.0M$	**5'201.0M$**	+84%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	9'811.0M$	**9'638.0M$**	-2%
EBITDA	3'093.0M$	**2'642.0M$**	-15%
Норма EBITDA	31.5%	27.4%	-4.1%
Чист.прибыль	2'196.0M$	**1'594.0M$**	-27%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Результаты в 3-м квартале оказались довольно слабыми, что негативно сказалось на EBITDA за 9 месяцев. Поэтому в целом отчётность мы оцениваем слабо-негативно.*

VTBR – Группа ВТБ

Отрасль: Банки

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.0012$**
Капитализация	**8'335M$**
Коэффициент P/BV'08	**0.4**
Коэффициент P/E'08	**5.1**
Изм.цены с 1-янв-08	**-76%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.009$**
Рекомендация	**BUY**



ВТБ до конца 2009 года станет владельцем факторингового бизнеса БГ Траст *(КоммерсантЪ)*

До конца этого года ВТБ может стать владельцем факторингового бизнеса Банковской Группы «Траст». В конце прошлой недели стороны подписали меморандум о намерении заключить договор купли-продажи. По оценке экспертов, от сделки выиграют обе стороны: ВТБ получит готовый бизнес с развитой сетью, а владельцы Межрегиональной Факторинговой Компании «Траст» (МФК Траст) избавятся от актива, содержание которого в кризисных условиях обременительно. По информации источников «Ъ», близких к акционерам БГ «Траст», сумма сделки составит не более 10млн$. За эти деньги ВТБ получит все региональные представительства МФК вместе с персоналом, а также отлаженную технологическую систему.

Примечание: МФК Траст создана в 2006 году. Компания входит в Банковскую Группу «Траст», акционерами которой являются председатель совета директоров Банка «Траст» Илья Юров и члены совета директоров Николай Фетисов и Сергей Беляев. По данным агентства «Эксперт РА», на начало 2008 года МФК среди российских факторинговых компаний занимала 5-е место по объему предоставленного финансирования (17.6млрд.руб) и 4-е место по числу обслуженных компаний (794). Региональная сеть МФК насчитывает более 60 представительств в 55 регионах России.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Для банков факторинговый бизнес является более рентабельным инструментом по сравнению с системой клиентского овердрафта, однако и требует существенных затрат. ВТБ покупает отлаженный бизнес, который он сможет наполнить избыточной ликвидностью, что очень важно. Это в свою очередь увеличит доходы ВТБ, которые не будут зависеть от ситуации на фондовых рынках, что также, безусловно, позитивно.*

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

WBDF – Вимм-Билль-Данн (АДР: WBD.N)

Отрасль: Потреб.товары

Россия планирует повысить пошлины на импорт некоторых видов молочных продуктов *(Интерфакс)*

Предложение о повышении пошлин на молочную продукцию внесли Молочный союз России и Национальный союз производителей молока. Прежде всего, речь идет об ограничении поставок сыра. Инициаторы предлагают на определенный период повысить пошлину на сыр с сегодняшних 15% до 25%. Кроме того, обсуждалась возможность повышения пошлины с 15% до 25% на сухое молоко и сливочное масло. Правда, инициаторы предложения должны доказать, что повышение импортных пошлин не приведет к росту потребительских цен, а также что существующие в стране мощности способны вырабатывать эту продукцию в необходимом количестве. Для эстонских экспортеров новость о возможном повышении Россией импортных пошлин – не из приятных

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Мы считаем, что повышение импортных пошлин может позитивно отразиться на объёмах продаж ВБД, что хорошо в текущих кризисных условиях. Вероятно, что закупочные цены на сырое молоко в России могут даже понизиться в 2009 году, что приведет к повышению рентабельности молочных производств с высоким уровнем добавочной переработки.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**25.74$**
Капитализация	**1'133M$**
Коэффициент P/S'08	**0.4**
Коэффициент P/E'08	**5.9**
Изм.цены с 1-янв-08	**-82%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**105.2$**
Рекомендация	**BUY**



© 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/