Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

TRNFP – Транснефть прив

Отрасль: Нефтегазовая

Moody's понизила кредитный рейтинг Транснефти до «A3»

Международное рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг эмитента АК Транснефть с уровня «A2» до уровня «A3». Рейтинг выпуска облигаций на сумму 4.3млрд$, выпущенных компанией ТрансКапиталИнвест Лимитед (SPV Транснефти), созданным для финансирования кредитов Транснефти, был понижен с уровня «A2» до уровня «A3». Рейтинги компании помещены под наблюдение с возможностью дальнейшего понижения. Эти рейтинговые действия предприняты в связи со снижением прогноза рейтинга России с «позитивного» на «стабильный».

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Снижение кредитного рейтинга может негативно отразиться на стоимости внутренних и внешних займов для компании в будущем, поэтому такая новость носит негативный характер.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**280$**
Капитализация	**435M$**
Изм.цены с 1-янв-08	**-86%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**3327$**
Рекомендация	**BUY**



RTKM – Ростелеком

Отрасль: Телекомы

S&P повысила кредитный рейтинг Ростелекома до «BB»

Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг Ростелекома с «BB-» до «BB» вследствие улучшения показателей компании; прогноз — «стабильный». Повышение рейтинга обусловлено прежде всего улучшением показателей компании, а также устойчивым профилем финансового риска, о чем свидетельствуют минимальный уровень долга и значительный запас ликвидности, о чем свидетельствуют очень низкий уровень долговой нагрузки, значительный объем денежных средств и краткосрочных инвестиций. На 30 сентября 2008 года Ростелеком имел ликвидные средства в размере 750млн$. Эти средства значительно превышают долговые обязательства, подлежащие погашению в ближайшие 12 месяцев – 20млн$. Standard&Poor's может повысить рейтинг компании, если Ростелеком существенно улучшит диверсификацию за счет органической экспансии в нерегулируемые сегменты или путем приобретения активов с более сильным бизнес-профилем.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Повышение рейтинга Ростелекома стало приятным сюрпризом на фоне понижения рейтингов для других крупных российских компаний. Мы полагаем, что в текущих непростых условиях Ростелекому нужно опасаться только сильной девальвации рубля к доллару (т.к. тарифы компании регулируются ФСТ, и она не может повысить их произвольно).*

Рыночные показатели

Текущая цена	**9.60$**
Капитализация	**6'995M$**
Коэффициент P/S'08	**2.5**
Коэффициент P/E'08	**44.6**
Изм.цены с 1-янв-08	**-18%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**6.53$**
Рекомендация	**SELL ⬇**



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

STBK – Банк Санкт-Петербург

БСПБ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм	Старый прогноз'08
Собств.капитал	578.1M$	**703.3M$**	+22%	876M$
EBT	73.5M$	**110.4M$**	+50%	226M$
Чист.прибыль	54.8M$	**82.3M$**	+50%	138M$

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Собств.капитал	707.8M$	**697.0M$**	-2%
EBT	63.2M$	**12.8M$**	-80%
Чист.прибыль	47.1M$	**8.9M$**	-81%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *3-й квартал оказался провальным настолько, что итоговые показатели за 9 месяцев сильно не дотягивают до наших прогнозов на конец года. В связи с этим мы вынуждены пересмотреть свои ожидания в сторону понижения.*

PS: *Мы понижаем оценку акций компании с 4.38$ до **1.24$**, рекомендация снижена до <**держать**>.*

Отрасль: Банки

Рыночные показатели

Текущая цена	**1.20$**
Капитализация	**339M$**
Коэффициент P/BV'08	**0.5**
Коэффициент P/E'08	**2.8**
Изм.цены с 1-янв-08	**-77%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**1.24$** ⬇
Рекомендация	**HOLD** ⬇



FESH – Дальневосточное МорПароходство

ДВМП подвело итоги за 1-е полугодие 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	6мес2007	6мес2008	Изм	Старый прогноз'08
Выручка	372.8M$	**604.0M$**	+62%	1'164M$
EBITDA	119.9M$	**163.4M$**	+36%	357M$
Норма EBITDA	32.2%	27.1%	-5.1%	30.7%
Чист.прибыль	46.0M$	**58.0M$**	+26%	147M$

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *По результатам первого полугодия лишь только выручка несколько превышает наши ожидания. EBITDA и чистая прибыль растут не столь же быстро, что и вызвало в целом нашу негативную оценку этой отчётности. С учётом падения объемов перевозок во 2-м полугодии мы понижаем оценки финансовых показателей на конец года.*

PS: *Мы понижаем оценку акций компании с 1.02$ до **0.468$**, рекомендация повышена до <**покупать**>.*

Отрасль: Транспорт

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.29$**
Капитализация	**767M$**
Коэффициент P/S'08	**0.7**
Коэффициент P/E'08	**8.7**
Изм.цены с 1-янв-08	**-74%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.468$** ⬇
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/