Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК



## MTLR – Группа МЕЧЕЛ (АДР: MTL.N)

**Отрасль: Металлургия**

### МЕЧЕЛ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

| | 9мес2007 | 9мес2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 4'646.9M$ | **8'580.7M$** | +85% |
| EBITDA | 1'204.8M$ | **2'864.1M$** | +138% |
| Норма EBITDA | 25.9% | 33.4% | +7.5% |
| Чист.прибыль | 706.0M$ | **1'637.5M$** | +132% |

| | 2кв2008 | 3кв2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 3'049.3M$ | **3'231.4M$** | +6% |
| EBITDA | 1'029.9M$ | **984.2M$** | -4% |
| Норма EBITDA | 33.8% | 30.5% | -3.3% |
| Чист.прибыль | 601.8M$ | **535.7M$** | -11% |

**Оценка новости: НЕЙТРАЛЬНО ➡**

**ОЦЕНКА:** *В 3-м квартале стало заметно негативное влияние спада на сырьевых рынках – цены на уголь, никель, сталь и прокат уже пошли вниз. Однако по итогам 9 месяцев картина всё ещё впечатляет. Поэтому мы считаем итоги нейтральными.*

**Рыночные показатели**

| | |
|---|---|
| Текущая цена | **4.75$** |
| Капитализация | **1'977M$** |
| Коэффициент P/S'08 | **0.2** |
| Коэффициент P/E'08 | **1.0** |
| Изм.цены с 1-янв-08 | **-85%** |

**Наша оценка акций**

| | |
|---|---|
| Справедливая цена | **44.00$** |
| Рекомендация | **BUY** |




## WBDF – Вимм-Билль-Данн (АДР: WBD.N)

**Отрасль: Потреб.товары**

### ВБД подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

| | 9мес2007 | 9мес2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 1'758.3M$ | **2'194.1M$** | +25% |
| EBITDA | 229.4M$ | **282.7M$** | +23% |
| Норма EBITDA | 13.0% | 12.9% | -0.2% |
| Чист.прибыль | 105.6M$ | **109.6M$** | +4% |

| | 2кв2008 | 3кв2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 760.1M$ | **702.1M$** | -8% |
| EBITDA | 93.1M$ | **98.9M$** | +6% |
| Норма EBITDA | 12.2% | 14.1% | +1.8% |
| Чист.прибыль | 36.7M$ | **31.0M$** | -16% |

**Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇**

**ОЦЕНКА:** *Показатели ВБД по итогам 3-го квартала и, особенно, по итогам 9 месяцев нас разочаровывают. Однако в 4-м квартале должен произойти скачёк, который (возможно) позволит выправить ситуацию.*

**Рыночные показатели**

| | |
|---|---|
| Текущая цена | **26.70$** |
| Капитализация | **1'175M$** |
| Коэффициент P/S'08 | **0.4** |
| Коэффициент P/E'08 | **6.1** |
| Изм.цены с 1-янв-08 | **-81%** |

**Наша оценка акций**

| | |
|---|---|
| Справедливая цена | **105.2$** |
| Рекомендация | **BUY** |




© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

# AFKS – АФК Система (ГДР: SSAq.L)

**Отрасль: Телекомы**

## АФК Система подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

| | 9мес2007 | 9мес2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 9'613.9M$ | **12'659.8M$** | +32% |
| OIBDA | 3'576.4M$ | **4'659.1M$** | +30% |
| Норма OIBDA | 37.2% | 36.8% | -0.4% |
| Чист.прибыль | 1'105.3M$ | **790.2M$** | -29% |

| | 2кв2008 | 3кв2008 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 4'287.4M$ | **4'592.0M$** | +7% |
| OIBDA | 1'536.1M$ | **1'679.0M$** | +9% |
| Норма OIBDA | 35.8% | 36.6% | +0.7% |
| Чист.прибыль | 289.5M$ | **99.9M$** | -65% |

**Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇**

**ОЦЕНКА:** *Поскольку все «дочки» Системы уже отчитались не самым лучшим образом, то и от «мамы» было трудно ожидать чего-либо выдающегося. Однако, несмотря на просадку чистой прибыли и выручки, OIBDA нас даже порадовала высокой рентабельностью…*

***PS:*** *Сейчас акции АФК Системы настолько дешевы, что отражают только меру страха инвесторов, но никак не трезвый и взвешенный взгляд на перспективы холдинга.*

### Рыночные показатели

| | |
|---|---|
| Текущая цена | **5.08$** |
| Капитализация | **2'451M$** |
| Коэффициент P/S'08 | **0.1** |
| Коэффициент P/E'08 | **1.5** |
| Изм.цены с 1-янв-08 | **-88%** |

### Наша оценка акций

| | |
|---|---|
| Справедливая цена | **48.50$** |
| 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/*