Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

PMTL – Полиметалл

Отрасль: Металлургия

Полиметалл подвел итоги за 6 месяцев 2008 года по US GAAP

Краткие итоги:

	1П2007	1П2008	Изм.
Выручка	139.0M$	**258.8M$**	+86%
EBITDA	36.4M$	**121.2M$**	+233%
Норма EBITDA	26.2%	46.8%	+20.6%
Чист.прибыль	-7.7M$	**43.1M$**	-:-

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Результаты за 1-е полугодие оказались довольно неплохими, однако чистая прибыль пока ниже наших ожиданий. Рентабельность EBITDA сильно подпрыгнула, однако 2-е полугодие может оказаться хуже, поэтому мы не будем менять свой прогноз на конец года.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**4.20$**
Капитализация	**1'323M$**
Коэффициент P/S'08	**2.8**
Коэффициент P/E'08	**9.4**
Изм.цены с 1-янв-08	**-40%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**5.10$**
Рекомендация	**BUY**



CHZN – Челябинский МетЗавод (Группа ЧТПЗ)

Отрасль: Металлургия

ЧЦЗ подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	450.2M$	**346.2M$**	-23%
EBITDA	126.2M$	**30.2M$**	-76%
Норма EBITDA	28.0%	8.7%	-19.3%
Чист.прибыль	66.8M$	**-45.5M$**	-:-

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	116.6M$	**109.6M$**	-6%
EBITDA	10.8M$	**2.9M$**	-73%
Норма EBITDA	9.3%	2.7%	-6.6%
Чист.прибыль	-42.4M$	**-7.6M$**	-82%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Итоги за 9 месяцев оказались ожидаемо слабыми и чуть хуже прогноза. Однако мы не стали менять свою оценку акций ЧЦЗ, поскольку сейчас цены на металлы, как нам кажется, достигли некоторого дна и дальше не будут сильно падать.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**1.10$**
Капитализация	**60M$**
Коэффициент P/S'08	**0.1**
Коэффициент P/E'08	**NEG**
Изм.цены с 1-янв-08	**-90%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**3.81$**
Рекомендация	**BUY**



© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

IRGZ – Иркутскэнерго

Moody's понизила рейтинг Иркутскэнерго до «B3»

Международное рейтинговое агентство Moody`s Investors Service понизило корпоративный рейтинг Иркутскэнерго с «B2» до уровня «B3». Рейтинг остаётся в списке на возможное дальнейшее понижение. По словам специалистов Moody`s, существуют серьезные сомнения в том, что компания будет в состоянии оформить несколько ранее намеченных однолетних банковских кредитов и взять долгосрочный кредит в декабре 2008 года. Аналитики агентства также отмечают, что Иркутскэнерго предприняло недостаточно действий для усиления ликвидных позиций в преддверии нового финансового года.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Понижение рейтинга будет негативно воспринято банками-кредиторами, что может вызвать проблемы компании. Инвесторы, скорее всего, поспешат уйти от риска и переложатся, например, в РусГидро…*

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.325$**
Капитализация	**1'549M$**
Коэффициент P/S'08	**1.1**
Коэффициент P/E'08	**13.9**
Изм.цены с 1-янв-08	**-73%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.934$**
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, AK&M, 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/