Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КОРПОРАТИВНЫЙ ВЕСТНИК

MSNG – Мосэнерго

Отрасль: Энергетика

Мосэнерго подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	2'015.8M$	**2'775.7M$**	+38%
Чист.прибыль	-87.0M$	**-15.5M$**	-82%

	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	758.6M$	**743.5M$**	-2%
Чист.прибыль	-49.9M$	**-47.8M$**	-4%

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Компания показала впечатляющий рост выручки в годовом выражении, однако рентабельность оказалась разочаровывающей. В результате нам пришлось снизить прогнозы на конец 2008 и 2009 года…*

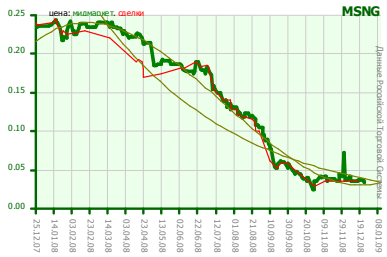
PS: *Мы понижаем оценку акций компании с 0.245$ до **0.088$**, рекомендация <покупать>.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.035$**
Капитализация	**989M$**
Коэффициент P/S'08	**0.3**
Коэффициент P/E'08	**26.7**
Изм.цены с 1-янв-08	**-85%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.088$** ⬇
Рекомендация	**BUY**



SVAV – Sollers-ABTO

Отрасль: Машиностроение

SsangYong объявил о своём банкротстве *(Steer.ru/Bloomberg)*

23 декабря автомобильная компания SsangYong сделала официальное заявление о банкротстве. Как сообщил пресс-центр компании, SsangYong не может вылезти из долгов и расплатится с заемщиками. Сейчас сумма убытка составляет 77млрд$. Автопроизводитель не может даже выплатить зарплату работникам производства, не говоря уже о покрытии долгов. Как сообщают журналисты Autoblog, в настоящее время компания SsangYong закрывает все свои производственные предприятия. В тоже время Bloomberg сообщает, что SsangYong может получить помощь от материнской компании уже на следующей неделе.

Примечание: SsangYong в данный момент официально принадлежит китайской компании Shanghai Automotive Industries China (SAIC), дела которой идут просто превосходно. Китайская автомобильная группа даже присматривалась к люксовой компании Volvo, когда концерн Ford выставлял ее на продажу. Однако просьбу руководства SsangYong о выделении средств для выплаты заработной платы рабочим китайское руководство в счет не приняло и ответило отказом. По данным Bloomberg стоимость акций SsangYong упала на 83% с начала года. Продажи автомашин под маркой SsangYong сократились за 11 месяцев на 27%.

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Проблемы SsangYong, если компания действительно обанкротится, ударят по сборочному конвееру Sollers-Авто, где из миашино-комплектов собираются джипы SsangYong Rexton. Хотя у нас есть сомнения по поводу успешности продаж этой относительно дорогой модели в условиях кризиса, полная остановка конвейера будет означать, что все инвестиции Sollers пропали.*

PS: *Мы пошли по пессимистичному сценарию и предположиои, что производство Rexton будет остановлено уже в начале 2009 года. Поэтому мы понижаем оценку акций компании с 60.67$ до **11.87$**, рекомендация <покупать>.*

Рыночные показатели

Текущая цена	**4.00$**
Капитализация	**137M$**
Коэффициент P/S'08	**0.05**
Коэффициент P/E'08	**0.8**
Изм.цены с 1-янв-08	**-93%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**11.87$** ⬇
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/