OGKF – ОГК-6

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.0105$**
Капитализация	**339M$**
Коэффициент P/S'08	**0.2**
Коэффициент P/E'08	**10.0**
Изм.цены с 1-янв-08	**-92%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.022$** ↘
Рекомендация	**BUY**



ОГК-6 подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм	Прогноз'08
Выручка	988.9M$	**1'327.6M$**	+34%	1'590M$
EBITDA	170.0M$	**74.9M$**	-56%	198M$
Норма EBITDA	17.2%	5.6%	-11.5%	12.5%
Чист.прибыль	44.9M$	**11.7M$**	-74%	50M$

Оценка новости: НЕГАТИВНО ⬇

ОЦЕНКА: *Рентабельность ОГК-6 сильно упала в 2008 году из-за резкого роста цен на уголь, который составляет львиную долю в энергобалансе компании. В тоже время ФСТ уже компенсировала данный факт в тарифах на 2009 год, поэтому отчётность хоть и выглядит плохо, но оставляет ещё возможности улучшить ситуацию в будущем.*

PS: *Мы понижаем оценку акций компании с 0.0595$ до **0.022$**, рекомендация <покупать>.*

OGKA – ОГК-1

Отрасль: Энергетика

Рыночные показатели

Текущая цена	**0.012$**
Капитализация	**536M$**
Коэффициент P/S'08	**0.3**
Коэффициент P/E'08	**9.8**
Изм.цены с 1-янв-08	**-90%**

Наша оценка акций

Справедливая цена	**0.02$** ↘
Рекомендация	**BUY**



ОГК-1 гарантирована помощь Государства на 17млрд.руб

Генерирующая компания ОГК-1 стала первой ласточкой, получившей государственную поддержку на финансирование инвестпрограммы. Банк развития выделит ей 17млрд.руб, а также выкупит ее допэмиссию. Однако пока ОГК-1 все равно вынуждена отложить реализацию двух проектов — строительство четвертого блока на Пермской ГРЭС и энергоблока №12 на Верхнетагильской ГРЭС. На покрытие дефицита инвестпрограммы, который составляет 34млрд.руб, ОГК-1 получит 17млрд.руб государственных средств. По его словам, эта сумма включена в общий объем средств (146млрд.руб), которые правительство предоставит компаниям электроэнергетики. Кроме того, г-н Хлебников сообщил, что государство одобрило вхождение Банка развития в уставный капитал ОГК-1.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Выделение средств на инвестпрограмму необходимое условие не только для выживания ОГК-1, но и для того, чтобы в конечном итоге её приватизировать. В текущих условиях прямые инвесторы не готовы вкладывать столь существенные суммы, окупаемость которых растянется на десятки лет, поэтому Государство и пошло на этот шаг.*

PS: *Мы понижаем оценку акций компании с 0.0625$ до **0.02$**, рекомендация <покупать>.*

Строительство/Цемент

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В список системообразующих организаций попали 6 компаний строительного сектора: ОАО «Группа компаний «ПИК», ЗАО «СУ-155», ОАО «Группа «ЛСР», ОАО «ДСК-1», ОАО «Главстрой» и ЗАО «Интеко».

Из производителей стройматериалов в список попали ОАО «Евроцемент групп», ОАО «Новоросцемент», ОАО «Сибирский цемент», ОАО «Себряковцемент», ОАО «Мордовцемент», ОАО «Востокцемент» и ООО «РАТМ Цемент Холдинг».

В правительственном перечне не оказалось нескольких крупных столичных девелоперов — например, Mirax Group, «Дон-строя», Coalco. Нет в списке и ряда компаний с листингом на западных биржах — таких, как AFI Development, RGI, Mirland.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Для крупных строительных компаний господдержка станет, безусловно, палочкой-выручалочкой в трудных условиях, когда банки-кредиторы всеми правдами и неправдами отказываются выдавать и пролонгировать кредиты. Мы полагаем, что Правительство ясно дало понять банкирам, что предприятия дороже денег.*

Отрасль: Строительство

PIKK	ПОЗИТИВНО ⬆
GMST	ПОЗИТИВНО ⬆
LSRG	ПОЗИТИВНО ⬆
AFID	НЕГАТИВНО ⬇
HALS	НЕГАТИВНО ⬇
RGII	НЕГАТИВНО ⬇
SCEM	ПОЗИТИВНО ⬆
ALCE	НЕГАТИВНО ⬇
ISKC	НЕГАТИВНО ⬇
GZCE	НЕГАТИВНО ⬇
NTCZ	НЕГАТИВНО ⬇
ULCE	НЕГАТИВНО ⬇

Машиностроение

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В перечень для господдержки включены 5 предприятия автомобильной отрасли: ОАО «АвтоВАЗ», ОАО «Соллерс», АМО «ЗИЛ», ОАО «КАМАЗ», а также холдинг «Русские машины» (в том числе ОАО «ГАЗ»).

В перечень для господдержки вошли 6 частных машиностроительных холдингов: «Трансмашхолдинг», ОАО «Силовые машины», «Объединенные машиностроительные заводы», «ЭМАльянс», «Ростсельмаш» и концерн «Тракторные заводы». А также: НПО «Сатурн», УфМПО, ОАО «Мотовилихинские моторы», ОАО «Балтийский завод».

Кроме того, господдержку получат 3 предприятия авиастроительного комплекса — ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация», ОАО «РСК «МиГ» и ОАО «Казанское авиационное производственное объединение им. Горбунова».

В перечень для господдержки вошли 18 предприятий ракетно-космической промышленности, в том числе ОАО «РКК «Энергия» им. С.П. Королева.

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Машиностроение является отраслью, где доля заёмных средств – одна из самых высокий, а рентабельность – одна из самых низких. Поэтому предприятия данного сектора в первую очередь нуждаются в господдержке.*

Отрасль: Машиностроение

AVAZ	ПОЗИТИВНО ⬆
SVAV	ПОЗИТИВНО ⬆
KMAZ	ПОЗИТИВНО ⬆
GAZA	ПОЗИТИВНО ⬆
SILM	ПОЗИТИВНО ⬆
OMMZ	ПОЗИТИВНО ⬆
SATR	ПОЗИТИВНО ⬆
UFMO	ПОЗИТИВНО ⬆
MOTZ	ПОЗИТИВНО ⬆
BALZ	ПОЗИТИВНО ⬆
RKKE	ПОЗИТИВНО ⬆
NASO	НЕГАТИВНО ⬇
VASO	НЕГАТИВНО ⬇
KHEL	ПОЗИТИВНО ⬆
RTVL	ПОЗИТИВНО ⬆

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

Транспорт

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В перечень для господдержки включены 30 предприятий транспортной отрасли РФ. В список вошли крупнейшие российские перевозчики — АО «Аэрофлот — российские авиалинии», ОАО «Авиакомпания Сибирь», ОАО «АК «Трансаэро», ОАО «Авиакомпания ЮТэйр», АО «Авиакомпания «Уральские авиалинии».

Кроме того, в списке транспортных компаний — ОАО «Российские железные дороги», ОАО «Совкомфлот» (вкл. «Новошип»), ОАО «Дальневосточное морское пароходство», ОАО «Приморское морское пароходство», ОАО «Мурманское морское пароходство», ОАО «Северо-западное пароходство», ОАО «Московское речное пароходство», ОАО «Обь-Иртышское речное пароходство», ОАО «Судоходная компания «Волжское пароходство», ОАО «Ленское объединенное речное пароходство», ОАО «Новороссийский морской торговый порт», ОАО «Ростовский порт», ФГУП «Росморпорт», ОАО «Дальневосточная транспортная группа». Также в списке транспортных предприятий — ОАО «Транснефть».

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Для транспортных компаний решение Правительства может означать рост лояльности со стороны банков-кредиторов и инвесторов на долговом рынке – вполне вероятно, что мода на досрочные погашения облигационных выпусков скоро сойдет на нет.*

Отрасль: Транспорт

AFLT	ПОЗИТИВНО ⬆
TMAT	ПОЗИТИВНО ⬆
AVSI	ПОЗИТИВНО ⬆
PRIM	ПОЗИТИВНО ⬆
FESH	ПОЗИТИВНО ⬆
MUSH	ПОЗИТИВНО ⬆
NMTP	ПОЗИТИВНО ⬆
TRNFP	ПОЗИТИВНО ⬆
AVKA	НЕГАТИВНО ⬇

Угольные компании / Химия

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В перечень для господдержки вошли 6 предприятий угольной промышленности: группа «Сибуглемет», ОАО «СУЭК», ОАО «Группа Белон», группа компаний «Русский уголь», ОАО «Распадская», «Кузбассразрезуголь».

В список предприятий для господдержки вошли 15 компаний химической и нефтехимической отрасли: ОАО «Уралкалий», «Фосагро», «Сильвинит», «Акрон», ОАО «СИБУР Холдинг», Группа компаний «Татаро-американские инвестиции», ХК «Амтел», «Уфанефтехим», «Саянскхимпласт», «Тольяттиазот», «Куйбышевазот», ООО «Завод Полимеров Кирово-чепецкого химического комбината», Группа Компаний «Никохим», «Уралхим», «Нижнекамскшина», ФГУП «Российский научный центр «Прикладная химия».

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Госгарантии для угольных компаний с нашей точки зрения довольно незаслуженны, если только сами угольщики не ожидают кратного падения цен на уголь в ближайшее время.*

Отрасль: Угольная

BLNG	ПОЗИТИВНО ⬆
RASP	ПОЗИТИВНО ⬆
KZRU	ПОЗИТИВНО ⬆
UKUZ	НЕГАТИВНО ⬇
AKRN	ПОЗИТИВНО ⬆
AMTL	ПОЗИТИВНО ⬆
NKSH	ПОЗИТИВНО ⬆
SILV	ПОЗИТИВНО ⬆
UFNC	ПОЗИТИВНО ⬆
URKA	ПОЗИТИВНО ⬆
NUNZ	НЕГАТИВНО ⬇
UFOS	НЕГАТИВНО ⬇
UNPZ	НЕГАТИВНО ⬇
NKNC	НЕГАТИВНО ⬇
KZOS	НЕГАТИВНО ⬇

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

Металлургические компании

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В перечень для господдержки включены 32 предприятия металлургической и горнодобывающей отрасли. В список вошли: ГМК «Норильский никель», «Северсталь», «РусАл», «Евраз Холдинг», ММК (включая Магнитогорский метизный завод), НЛМК (в том числе ОАО «Морской порт Санкт-Петербурга»), «УГМК-Холдинг», «Мечел», Металлоинвест», «Объединенная металлургическая компания», «Трубная металлургическая компания», «Группа ЧТПЗ», «Промышленно-металлургический холдинг», Русская медная компания, Челябинский электрометаллургический комбинат, ЭСТАР, группа «Амурметалл», группа «Магнезит», метзавод «Электросталь», Русская горнорудная компания, УК «Союзметаллресурс», компания «Вольфрам», Приморский ГОК, Кировградский завод твердых сплавов, Новосибирский оловянный комбинат, «Минерал Групп», Соликамский магниевый завод, «Энергопром Менеджмент», Каменск-Уральский металлургический завод, Красноярский завод цветных металлов имени В.Н. Гулидова, а также АО «Полюс Золото» и алмазодобывающая АК «АЛРОСА».

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Металлургическая отрасль занимает второе место после нефтегазовой по размеру долга в абсолютном выражении. Однако при этом краткосрочный долг металлургов наиболее критичен. В этой ситуации госгарантия означает, что в случае проблем компании этого сектора могут рассчитывать на лояльное отношение властей и рефинансирование своих долгов.*

Отрасль: Металлургия

CHMF	ПОЗИТИВНО ⬆
GMKN	ПОЗИТИВНО ⬆
MAGN	ПОЗИТИВНО ⬆
NLMK	ПОЗИТИВНО ⬆
MTLR	ПОЗИТИВНО ⬆
CHMK	ПОЗИТИВНО ⬆
IGST	ПОЗИТИВНО ⬆
EVRZ	ПОЗИТИВНО ⬆
CHEP	ПОЗИТИВНО ⬆
CHZN	ПОЗИТИВНО ⬆
TRMK	ПОЗИТИВНО ⬆
SNTZ	ПОЗИТИВНО ⬆
SVTZ	ПОЗИТИВНО ⬆
UGOK	ПОЗИТИВНО ⬆
GGOK	ПОЗИТИВНО ⬆
UELM	ПОЗИТИВНО ⬆
ELTZ	ПОЗИТИВНО ⬆
SUMZ	ПОЗИТИВНО ⬆
AMEZ	НЕГАТИВНО ⬇
CHMZ	НЕГАТИВНО ⬇

© ИК Битца-Инвест. Тел(495) 600-8173

Потреб.сектор / Торговля / Фармацевтика

Государство опубликовало список системообразующих предприятий, на которые распространяются госгарантии по кредитам

В число системообразующих предприятий, которые получат господдержку, вошли 34 предприятия пищевой промышленности и агропромышленного комплекса: ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания», ОАО Группа «Разгуляй», ООО «Зерновая компания «Настюша», ОАО «Компания Юнимилк», агропромышленный холдинг «Мираторг», ОАО «Группа Черкизово», ООО «Группа компаний «Доминант», ООО «УК Солнечные продукты», ООО «Группа компаний «Русагро», ООО «Продимекс-холдинг» и другие.

В список вошли: X5 Retail Group, ОАО «Магнит», ОАО «Дикси Групп», ОАО «Лента», ОАО «Седьмой континент», ОАО «Группа компаний «Виктория», ОАО «Торговый дом «Копейка».

Правительственная комиссия включила в перечень предприятий для господдержки 10 компаний фармацевтической отрасли России и «Аптечную сеть 36.6". Среди компаний: ОАО «Фармстандарт», «Верофарм», «СИА Интернешнл», «Протэк», «Химрар», НПО «Микроген МЗ РФ», «Мосхимфармпрепараты», ОАО «Отечественные лекарства (Валента)", «Фарм-центр», ЗАО «Фармсинтез».

Оценка новости: ПОЗИТИВНО ⬆

ОЦЕНКА: *Решение Правительства поддержать потребительский сектор иначе как «стратегическим и социальным» решением не назовёшь. В условиях ослабления рубля импорт должен начать сокращаться, что может позволить российским производителям увеличить производство. Однако без дешевых кредитных ресурсов это в настоящий момент никому не под силу…*

Отрасль: Потреб.сектор

WBDF	ПОЗИТИВНО ⬆
GRAZ	ПОЗИТИВНО ⬆
GCHE	ПОЗИТИВНО ⬆
FIVE	ПОЗИТИВНО ⬆
SCON	ПОЗИТИВНО ⬆
MGNT	ПОЗИТИВНО ⬆
DIXY	ПОЗИТИВНО ⬆
MVID	НЕГАТИВНО ⬇
LEKZ	НЕГАТИВНО ⬇
PKBA	НЕГАТИВНО ⬇
SYNG	НЕГАТИВНО ⬇
KROT	НЕГАТИВНО ⬇
APTK	ПОЗИТИВНО ⬆
VRPH	ПОЗИТИВНО ⬆
PHST	ПОЗИТИВНО ⬆
AKPH	НЕГАТИВНО ⬇
KFAR	НЕГАТИВНО ⬇

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/