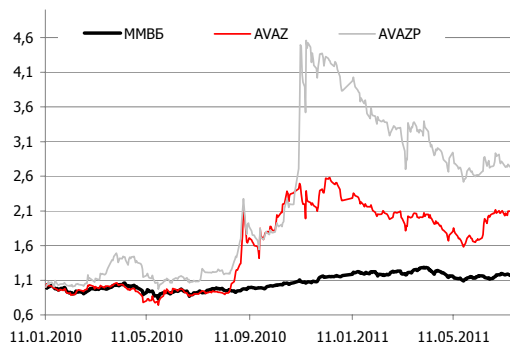




## АвтоВАЗ рассчитывает на двухмиллиардную прибыль по итогам полугодия



АвтоВАЗ рассчитывает получить 2 млрд. руб. чистой прибыли по РСБУ по итогам I пг. 2011 г. Результаты будут опубликованы в течение двух недель.

### Напомним:

По итогам 6 месяцев 2010 г. убыток АвтоВАЗа составил 612 млн. руб. Прибыль за I кв. 2011 г. достигла уровня в 916 млн. руб.

Автоконцерн по-прежнему сохраняет и положительный взгляд на итоги года, рассчитывая на рост продаж за счет выпуска Lada Granta.

### АвтоВАЗ

Рекомендация	Срок
Продавать	Среднесрочная

### Соллерс

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Среднесрочная	12%	25%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АвтоВАЗ	AVAZ	12,34	0,26	10,60	32,15	29,22	-9,11%
СОЛЛЕРС	SVAV	19,61	0,26	6,34			
КАМАЗ	KMAZ	8,06	0,40	4,75			
Nissan	7201 JT	11,12	0,44	н/д			
Toyota	7203 JT	25,62	0,61	н/д			
Honda	7267 JT	н/д	0,17	н/д			
Mazdarp	7261 JT	н/д	0,17	н/д			
Ssangyong	003620 KS	42,39	0,52	н/д			
Hyundai	005380 KS	11,99	0,47	н/д			
Kia	000270 KS	11,99	0,47	н/д			
Daimler	DAI GY	9,47	1,27	н/д			
Fiat	F IM	11,17	0,56	9,97			
Peugeot	UG FP	н/д	0,23	3,73			
Renault	RNO FP	6,15	0,13	7,87			
Ford	F US	3,24	0,31	11,01			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Новость, конечно, вызовет положительную реакцию рынка и внутри дня акции АвтоВАЗа могут подрасти. Но мы сохраняем умеренно негативный взгляд на АвтоВАЗ во II пг. 2011 г.

Полугодовая прибыль автопроизводителя соответствует нашим ожиданиям, тогда как в июле-декабре мы прогнозируем снижение показателя. Продажи Lada Granta планируется начать лишь в декабре 2011 г., так что существенного влияния на доходы АвтоВАЗа в 2011 г. выпуск новой модели не окажет. А завершение программы утилизации, напротив, станет причиной заметного снижения продаж.

Таким образом, высоко оцененные акции АвтоВАЗа практически лишены драйверов роста в среднесрочной перспективе. Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ обыкновенные акции автоконцерна, откупая не ранее середины осени по более низким ценам.

На текущий момент в качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на бумаги Соллерса с целевой ценой 638 руб. и 25%-ным потенциалом роста. С идеей в акциях Соллерс можно ознакомиться в Flash note от 7 июля: [http://www.energ.ru/files/svav\\_07072011.pdf](http://www.energ.ru/files/svav_07072011.pdf)

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Центральный офис компании:

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08  
E-mail: [info@energ.ru](mailto:info@energ.ru)  
[www.energ.ru](http://www.energ.ru)

### Коммерческое управление

**Михаил Бабарин**  
Руководитель управления [babarin@energ.ru](mailto:babarin@energ.ru)  
+7 (812) 329-55-92

**Константин Ермоленко**  
Зам. руководителя управления  
по инвестиционной политике [ermolenko@energ.ru](mailto:ermolenko@energ.ru)  
+7 (812) 325-03-08

### Отдел управления благосостоянием

**Виталий Горлатов**  
Начальник отдела +7 (812) 329-17-29

**Олег Кочиерь**  
Зам. Начальника отдела [kochier@energ.ru](mailto:kochier@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-29

**Елена Копосова**  
Прием он-лайн поручений +7 (812) 329-17-94

### Отдел инвестиционного моделирования

**Александр Игнатюк**  
Начальник отдела [ai@energ.ru](mailto:ai@energ.ru)  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела [koposov@energ.ru](mailto:koposov@energ.ru)  
+7 (812) 441-29-27

**Муньос Марсело**  
Специалист отдела [marcelo@energ.ru](mailto:marcelo@energ.ru)  
+7 (812) 441-29-27

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Дмитрий Аксенов**  
Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг [aks@energ.ru](mailto:aks@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг [a\\_pavlov@energ.ru](mailto:a_pavlov@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-73

### Клиентский отдел

**Татьяна Ершова**  
Начальник отдела [ersh@energ.ru](mailto:ersh@energ.ru)  
+7 (812) 329-55-94

**Анна Филиппова**  
Ведущий специалист [filippova@energ.ru](mailto:filippova@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-72

### Отдел доступа к торговым площадкам

**Дарья Воронова**  
Начальник отдела [voronova@energ.ru](mailto:voronova@energ.ru)  
+7 (812) 329-44-46

**Алексей Возный**  
Администратор NetInvestor/Quik +7 (812) 329-17-62

### Департамент продаж и регионального развития

**Денис Костин**  
Директор департамента [denis@energ.ru](mailto:denis@energ.ru)  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента [ermolaev@energ.ru](mailto:ermolaev@energ.ru)

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

# ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## **Офис в г. Москва**

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2  
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08  
dkostin@col.ru

## **Филиал компании в г. Архангельск**

163000, Архангельск,  
пл. Ленина, д.4, офис 407  
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14  
arhangelsk.doc@energ.ru

## **Филиал компании в г. Краснодар**

450000, Краснодар,  
ул. Красная-Северная, д. 160-354  
+ 7 (8612) 51-21-23  
kрасnodar@energ.ru

## **Филиал компании в г. Мурманск**

183038, Мурманск,  
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310  
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424  
murmansk.doc@energ.ru

## **Офис в г. Санкт-Петербург**

190031, Санкт-Петербург,  
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"  
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64  
info@energ.ru

## **Филиал компании в г. Оренбург**

460000, Оренбург,  
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901  
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56  
+ 7 (3532) 77-33-34  
orenburg.doc@energ.ru

## **Филиал компании в г. Ярославль**

150003, Ярославль,  
ул. Республиканская, д. 3,  
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж  
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93  
yarovslavl@energ.ru

## **Филиал компании в г. Тольяти**

445000, Тольяти,  
Новый проезд, д. 3,  
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304  
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11

---