



КАМАЗ увеличивает объемы производства



В I пг. 2012 г. мощностями КАМАЗа произведено 26,35 тыс. автомобилей и машинокомплектов, что на 15% выше аналогичного показателя за январь-июнь 2011 г.

Выпуск двигателей и силовых агрегатов составил более 28,5 тыс. ед., превысив на 3,5 тыс. ед. прошлогодний результат.

Объем производства запасных частей в денежном выражении составил 6,7 млрд. руб., что вдвое выше показателя I пг. 2011 г.

Напомним:

Объемы производства автомобилей и машинокомплектов близки к докризисным уровням. В 2007 г. мощностями КАМАЗа было выпущено рекордное количество автомобилей, составившее 52,67 тыс. ед.

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Средне-срочная	12%	23%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
КАМАЗ	KMAZ	3,58	0,22	3,27	44,49	54,87	23,34%
АвтоВАЗ	AVAZ	26,06	0,11	4,01			
Соллерс	SVAV	5,12	0,17	3,44			
Nissan	7201 JT	9,16	0,36	4,85			
Toyota	7203 JT	34,26	0,57	8,84			
Honda	7267 JT	22,89	0,61	6,59			
Hyundai	005380 KS	8,04	1,25	7,31			
Kia	000270 KS	17,10	1,13	5,46			
Daimler	DAI GY	6,25	0,35	-			
Fiat	F IM	6,25	0,35	6,35			
Peugeot	UG FP	3,42	0,08	1,92			
Renault	RNO FP	3,45	0,05	6,53			
Ford	F US	4,11	0,22	7,43			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

КАМАЗ продолжает существенно увеличивать объемы производства автомобилей, что увеличивает риски инвестирования в акции предприятия в условиях нестабильности на глобальных рынках. Тем не менее, если игнорировать повторение апокалиптического сценария 2008 г., акции КАМАЗа выглядят очень привлекательно в среднесрочной перспективе. Мы ожидаем улучшения финансовых показателей по итогам I пг. 2012 г. Кроме того, рынок с позитивом будет воспринимать известия касательно сделок с МАЗом и Daimler, завершение которых запланировано в течение 2012 г.

Мы рекомендуем совершать покупки акций КАМАЗа в среднесрочной перспективе с целевой ценой 55 руб.

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
www.energ.ru

Коммерческое управление

Михаил Бабарин
Генеральный директор,
Руководитель коммерческого управления
babarin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

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

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента
vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование)
kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Елена Копосова
Ведущий специалист («Личный брокер»)
+7 (812) 329-17-94

Департамент корпоративных продаж

Сычук Алексей
Директор департамента
sychuk@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Отдел инвестиционного моделирования

Александр Игнатюк
Начальник отдела
ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела
koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела
marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Директор по стратегическому развитию
aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор
a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Управление по работе с клиентами

Маковеева Наталья
Директор управления
makoveeva@energ.ru
+7 (812) 334-97-40

Павел Философов
Начальник отдела
paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Отдел доступа к торговым площадкам

Дарья Воронова
Начальник отдела
voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента
denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента
ermolaev@energ.ru
+7 (495) 223-52-08

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

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. 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. Мурманск

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