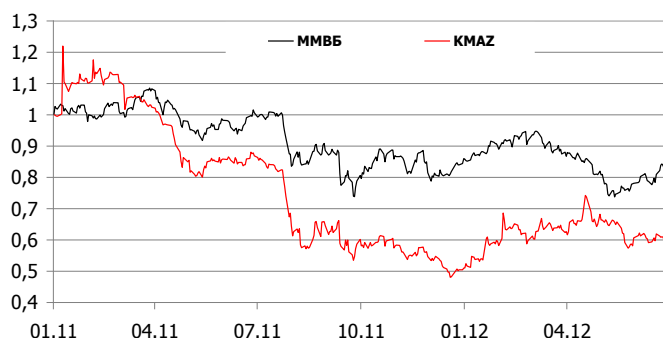




9 АВГУСТА 2012

энергокапитал
инвестиционная группа



КАМАЗ закончил полугодие с прибылью

КАМАЗ отчитался за I кв. 2012 г. по РСБУ:

Показатель	I кв. 2011	I кв. 2012	Изменение
Чистая прибыль млрд. руб.	-0,29	2,19	-
Выручка млрд. руб.	46,81	54,72	16,9%
Операционная прибыль, млрд. руб.	0,26	3,74	1339,6%
Операционная рентабельность	0,56%	6,84%	

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Среднесрочная	15%	30%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
КАМАЗ	KMAZ	3,58	0,22	4,57	42,08	54,87	30,39%
АвтоВАЗ	AVAZ	33,74	0,15	3,94			
Соллерс	SVAV	4,14	0,20	3,91			
Nissan	7201 JT	9,90	0,37	5,26			
Toyota	7203 JT	17,42	0,59	9,00			
Honda	7267 JT	14,67	0,58	6,44			
Hyundai	005380 KS	7,81	1,22	6,93			
Kia	000270 KS	16,73	1,11	5,15			
Daimler	DAI GY	7,73	0,42	н.д.			
Fiat	F IM	7,73	0,42	3,75			
Peugeot	UG FP	25,55	0,09	1,88			
Renault	RNO FP	н.д.	0,04	7,30			
Ford	F US	6,23	0,26	7,70			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

При пересмотре оценок по КАМАЗу мы опираемся на отчетность по МСФО. Однако, нельзя не отметить положительные тенденции в производственной деятельности предприятия, которые отмечаются и российской отчетностью.

С нашей точки зрения, до конца года акции КАМАЗа станут одним из наиболее интересных активов на российском рынке акций. Во-первых, ожидается окончание споров касательно создания СП с МАЗом. Во-вторых, может решиться вопрос по масштабному вхождению в капитал российского автопроизводителя германского концерна Daimler.

Мы рекомендуем покупать акции КАМАЗа с целевой ценой 54,9 руб. Кроме того, целесообразны спекулятивные сделки с бумагами компании на фоне сообщений, касающихся вышеобозначенных сделок.

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
yarslavl@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
