

02.07.2013

## Камаз растет в ожидании выкупа

За 6 последних торговых сессий капитализация Камаза выросла на 51,2%. Этому поспособствовала публикация следующих новостей:

В пятницу на годовом собрании акционеров Камаза было утверждено решение о выплате дивидендов по итогам 2012 г. в размере 0,69 руб. на акцию - в общей сложности компания выплатит 487,9 млн. руб., что предполагает 2,1% дивидендную доходность на дату закрытие реестра (17 мая).

Ранее также было объявлено о том, что Камаз и МЧС РФ подписали соглашение о сотрудничестве, которое предусматривает разработку автомобильных шасси с двигателями стандарта "Евро-4" и "Евро-5" под монтаж противопожарного и другого специального оборудования, а также создание программы по обновлению парка грузовых автомобилей и спецтехники МЧС.

Помимо этого, стало известно о том, что консорциум инвесторов во главе с Рубеном Варданяном рассчитывает до конца этого года продать немецкому концерну Daimler свою долю в Камазе, которая составляет 27,3%. Также глава Ростеха С.Скворцов заявил о возможной продаже доли корпорации другому стратегическому инвестору, вероятнее всего, покупателем также выступит Daimler.

### Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
КАМАЗ	3.61	0.22	4.81	43.97	48.28	9.80%
АвтоВАЗ	35.07	0.16	3.52			
Соллерс	3.65	0.29	4.15			
Nissan	9.25	0.35	5.13			
Toyota	17.95	0.60	8.97			
Honda	15.48	0.61	6.68			
Hyundai	12.03	1.25	7.06			
Kia	13.57	1.07	4.88			
Daimler	7.24	0.39	н.д.			
Fiat	7.24	0.39	7.16			
Peugeot	27.01	0.10	1.93			
Renault	н.д.	0.04	7.61			
Ford	6.57	0.27	7.87			

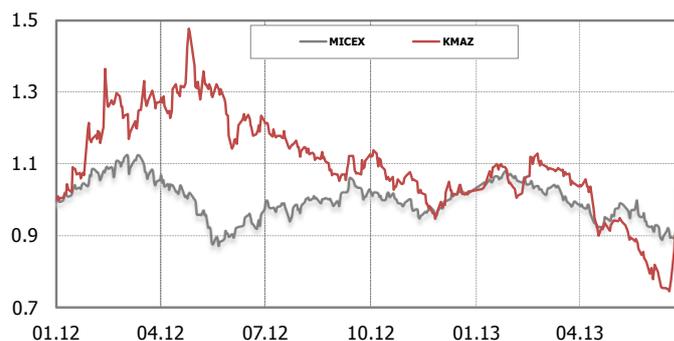
Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Мы считаем, что публикация данных новостей не может являться причиной роста капитализации компании. Камаз и ранее поставлял технику МЧС, и до момента объявления конкретных объемов поставок и их конечной стоимости договор остается рамочным соглашением, который не вносит явных изменений в производственный процесс компании. Помимо этого, решение совета директоров направить на выплату дивидендов 10% чистой прибыли по РСБУ появилось в СМИ еще в конце мая, и рынок на него практически не отреагировал. Дивидендная доходность на уровне 2,1% вряд ли является тем фактором, который может значительно увеличить инвестиционную привлекательность эмитента.

С нашей точки зрения, наиболее вероятной причиной быстрого роста котировок Камаза является вхождение ряда институциональных инвесторов в капитал компании с расчетом на дальнейший выкуп Daimler миноритарных долей с премией к рынку, о чем косвенно свидетельствует существенный рост объемов торгов акциями компании.

Мы рекомендуем фиксировать прибыль по акциям Камаза, на уровнях не ниже 45 руб.

## Камаз/КМАЗ



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Основные офисы компании:

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

190031, Санкт-Петербург,  
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»  
Телефон по России: **8 800 258 58 68**  
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92  
(812) 329-55-64

[www.energ.ru](http://www.energ.ru)

### Департамент управления благосостоянием

**Виталий Горлатов** +7 (812) 329-17-29  
Директор департамента

**Олег Кочиерь** kochier@energ.ru  
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование») +7 (812) 329-17-29

### Брокерский отдел

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

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

**Артемий Должиков** dolzhykov@energ.ru  
Администратор ИТС +7 (812) 329-44-46

### Управление по продажам

**Анна Широкова** shirokova@energ.ru  
Директор управления +7 (495) 223-52-09

### Департамент корпоративных продаж

**Алексей Сычук** sychuk@energ.ru  
Директор департамента +7 (812) 458-57-05

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

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

### Корпоративные финансы

**Константин Ермоленко** ermolenko@energ.ru  
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт +7 (812) 325-03-08

### Управление по работе с клиентами

**Наталья Маковева** makoveeva@energ.ru  
Директор управления +7 (812) 329-17-72

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

**Алексей Гареев** gareev@energ.ru  
Персональный инвест. советник +7 (812) 329-97-40

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Александр Павлов** a\_pavlov@energ.ru  
Управляющий директор +7 (812) 329-17-73

### Департамент продаж и регионального развития

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

### Информационно-аналитическое управление

**Александр Игнатюк** ai@energ.ru  
Директор управления +7 (812) 441-29-27

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

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

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются 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.