«КАМАЗ»: потенциал роста еще не исчерпан

«КАМАЗ» – крупнейший российский автопроизводитель, занимающий лидирующие позиции на отечественном рынке тяжелых грузовых автомобилей. В настоящем обзоре мы выделили ряд факторов, которые, на наш взгляд, станут наиболее сильными драйверами роста котировок акций автоконцерна в ближайшие годы.

Одним из спекулятивных факторов роста является предстоящее изменение структуры акционерного капитала «КАМАЗа». В настоящее время крупнейшими владельцами компании являются «Ростехнологии» (49,9%), «Тройка Диалог» (27,3%), Daimler AG (11%) и «ЕБРР» (4%). В начале февраля управляющий директор «Тройки Диалог» С. Скворцов сообщил, что в течение нескольких месяцев инвесткомпания выступит с инициативой о продаже более 10% акций «КАМАЗа» германскому автоконцерну. По его словам, сделка может быть завершена до конца 2011 года.

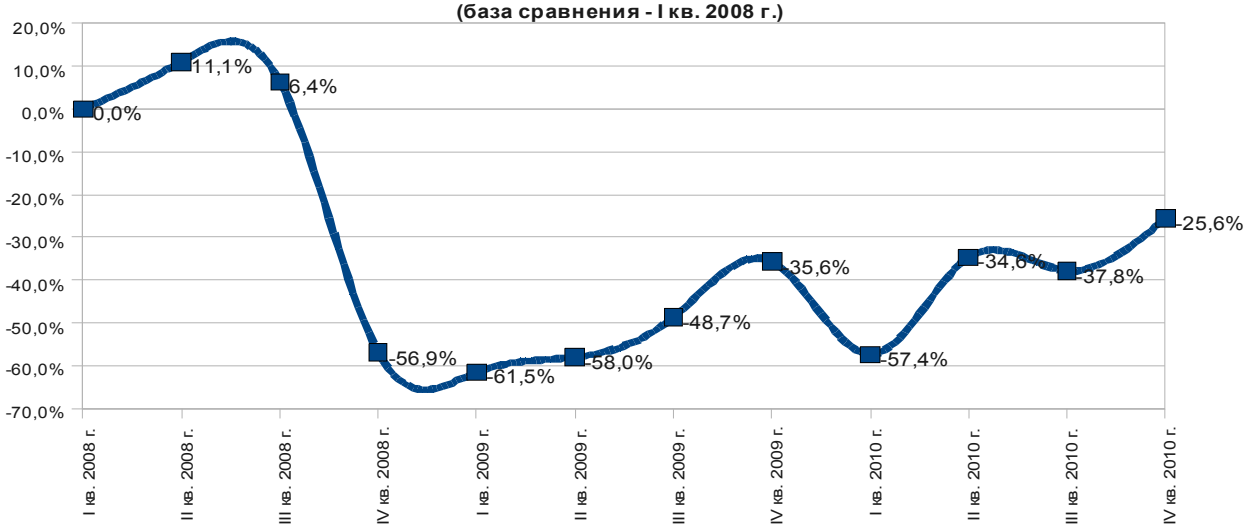
Ранее представители Daimler и «Ростехнологий» сообщали, что в ближайшие годы германская компания планирует увеличить долю в капитале «КАМАЗа» до блокирующей. Инвестиции в «КАМАЗ» интересны Daimler по целому ряду причин, основными из которых являются дальнейшее развитие стратегического сотрудничества и собственного бизнеса на территории России. В связи с этим мы считаем, что вероятность продажи Daimler всего либо части пакета, принадлежащего «Тройке Диалог», достаточно высока.

Особый интерес для инвесторов будет представлять оценка продаваемого пакета. С. Скворцов сообщил, что при переговорах будет учитываться цена предыдущих сделок с акциями «КАМАЗа». Как известно, в июне прошлого года в рамках последней крупной сделки российская компания была оценена в 2,5 млрд. долл., что на 25% выше рыночных котировок на ММВБ на закрытие торгов в пятницу. По нашему мнению, ожидания, связанные с предстоящей сделкой, продолжат подогревать интерес инвесторов к акциям автопроизводителя в ближайшие месяцы.

Важнейшим фундаментальным фактором роста акций «КАМАЗа» в долгосрочной перспективе является восстановление внутреннего рынка грузовых автомобилей. Объем продаж компании еще не достиг докризисных уровней, однако с начала 2010 года наблюдается устойчивая позитивная динамика данного показателя.

Динамика продаж грузовых автомобилей "КАМАЗ" за 2008-2010 гг.

(база сравнения - I кв. 2008 г.)



ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены!

В докризисные годы доля промышленного, гражданского и дорожного строительства в отраслевой структуре продаж «КАМАЗа» составляла около 30-35%. В разгар финансового кризиса она сократилась до 20%, что во многом обусловлено значительным падением и слабыми темпами восстановления рынка недвижимости. В течение нескольких лет, по мере роста экономики, логично ожидать повышения спроса на рынке жилья и коммерческой недвижимости. Восстановление указанных отраслей будет способствовать росту внутреннего рынка грузовых автомобилей, что, в частности, позитивно отразится на динамике продаж автозавода. Также спрос на продукцию «КАМАЗа» в ближайшие несколько лет будет подкрепляться за счет строительства инфраструктурных объектов в преддверии Олимпиады 2014 года в Сочи.

Существенным фактором, влияющим на производственные показатели автоконцерна, является государственный заказ. Так, в кризисный 2009 год доля силовых ведомств в структуре продаж «КАМАЗа» возросла до 27% (ранее данный показатель составлял около 10%). В конце января текущего года премьер-министр РФ В. Путин заявил, что в ближайшее время правительство намерено принять программу перевооружения ОПК, рассчитанную на 20 лет, объемом 20 трлн. руб. Вполне вероятно, что часть средств, предусмотренных программой, будет направлена на закупку грузовых автомобилей и комплектующих «КАМАЗа», а также разработку новых образцов техники при участии автозавода.

Принимая во внимания указанные факторы, мы полагаем, что в ближайшие годы интерес долгосрочных инвесторов к бумагам автоконцерна будет возрастать. Акции «КАМАЗа» также могут быть интересны спекулянтам, поскольку новости, связанные с предстоящими изменениями состава его акционеров, еще не отыграны рынком. Спекулятивно мы оцениваем потенциал роста данных бумаг в пределах 15-20%.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены!