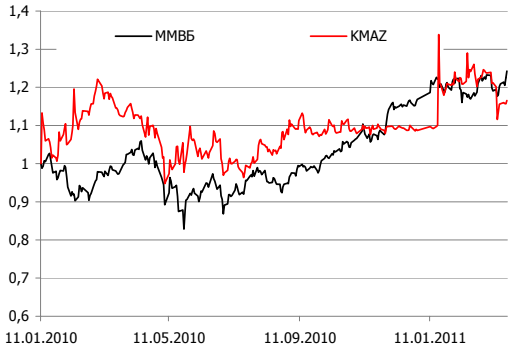
FLASH NOTE

25 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

КАМАЗ сократил годовой чистый убыток



Годовой чистый убыток КАМАЗа, рассчитанный по РСБУ, составил в 2010 г. 1,8 млрд. руб., что в 2,3 раза ниже показателя за 2009 г. Убыток в IV кв. 2010 г. оказался выше убытка за июль-сентябрь в 2,6 раза и составил свыше 1,2 млрд. руб.
Выручка предприятия возросла согласно предварительным данным на 33% - до 75 млрд. руб.

Напомним:
Годовой убыток германского концерна Daimler от участия в капитале российского предприятия составил по итогам 2010 г. 27 млн. евро, что в 1,9 раза ниже аналогичного показателя за 2009 г.

В 2011 г. на предприятии ожидают увеличения доходов еще на 21% - до 91 млрд. руб. Продажи автомобилей КАМАЗ в 2011 г. ожидаются в районе 35,8 тыс. шт., 86,5% которых придется на внутренний рынок. Таким образом, реализация автомобилей увеличится на 11%.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Камаз	KMAZ	28,78	0,57	9,22	77,52	75,74	-2,29%
Соллерс	SVAV	53,96	0,31	7,74			
АвтоВАЗ	AVAZ	-6,36	0,28	14,85			
NISSAN	7201 JT	12,09	0,34	н.д.			
TOYOTA	7203 JT	18,69	0,51	н.д.			
HONDA	7267 JT	9,10	0,61	н.д.			
Mazda	7261 JT	16,38	0,14	н.д.			
Ssangyong	003620 KS	41,56	0,16	12,72			
Hyundai	005380 KS	9,82	1,08	2,70			
Kia	000270 KS	11,25	1,09	10,42			
Daimler	DAI GY	10,86	0,50	0,66			
Fiat	F IM	н.д.	0,14	5,65			
Peugeot	UG FP	5,31	0,11	1,95			
Renault	RNO FP	2,96	0,26	н.д.			
Ford	F US	7,67	0,38	5,04			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Сокращение чистого убытка прогнозировалось и не станет неожиданностью для инвесторов. В настоящий момент акции КАМАЗа справедливо оценены рынком, и долгосрочных фундаментальных перспектив роста мы не наблюдаем. В то же время, бумаги предприятия подвержены спекулятивным скачкам на новостях, вследствие чего мы рекомендуем особенно тщательно отслеживать фон вокруг компании, в первую очередь касающийся проектов с зарубежными партнерами.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Руководитель 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
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	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 +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 Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+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

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.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

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
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Труженников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.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