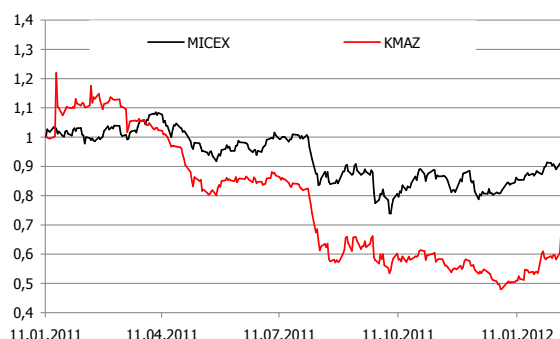




## Ралли КАМАЗов



Визит Владимира Путина, приуроченный выпуску двухмиллионного автомобиля на предприятии, не оправдал надежд рынка.

### Напомним:

Взрывные темпы роста акций КАМАЗа в начале недели объяснялись слухами о возможной конкретизации премьером параметров сделки с Daimler. Ранее глава Рос-технологий г-н Чemezov сообщил о готовности немецкого автоконцерна приступить к переговорам о приобретении контрольной доли в компании. В настоящее время Daimler совместно с ЕБРР владеет 13% акций КАМАЗа.

### АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Средне-срочная	12%	20%

### Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
КАМАЗ	KMAZ	6,28	0,29	3,90	46,28	55,19	19,25%
АвтоВАЗ АО	AVAZ	12,56	0,18	7,11			
Соллерс	SVAV	2,98	0,16	4,05			
Nissan	7201 JT	10,79	0,39	6,12			
Toyota	7203 JT	52,23	0,57	11,94			
Honda	7267 JT	27,58	0,57	8,18			
Mazdarp	7261 JT	н.д.	0,11	8,83			
Ssangyong	003620 KS	н.д.	0,43	н.д.			
Hyundai	005380 KS	8,52	0,43	7,24			
Kia	000270 KS	7,61	1,15	5,41			
Daimler	DAI GY	9,45	0,49	н.д.			
Fiat	F IM	9,45	0,49	7,61			
Peugeot	UG FP	н.д.	0,14	1,87			
Renault	RNO FP	2,83	0,07	6,60			
Ford	F US	2,61	0,28	8,40			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

В четверг акции КАМАЗа дешевеют. Рынок так и не услышал от премьера никакой конкретики касательно возможной сделки с Daimler, а значит, рост во вторник был не более чем спекуляцией на эту тему. Тем не менее, идея по-прежнему жива и вероятность ее реализации выглядит достаточно высокой. Другой вопрос, что не стоит ожидать столь быстрого соглашения между участниками сделки.

Акции КАМАЗа по мультипликаторам обладают сдержанным потенциалом роста, однако, как неоднократно показывала практика, бумага крайне подвержена спекулятивным резким изменениям. Таким образом, с нашей точки зрения, целесообразно включение акций КАМАЗа в среднесрочные портфели второго эшелона с целью диверсификации вложений в сектор, фиксируя возможную прибыль внутри дня.

# 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	
<b>Михаил Бабарин</b> Руководитель управления	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
<b>Константин Ермоленко</b> Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
<b>Виталий Горлатов</b> Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
<b>Олег Кочиерь</b> Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование)	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
<b>Елена Копосова</b> Ведущий специалист («Личный брокер»)	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
<b>Александр Игнатюк</b> Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
<b>Василий Копосов</b> Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
<b>Муньос Марсело</b> Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
<b>Дмитрий Аксенов</b> Директор по стратегическому развитию	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
<b>Александр Павлов</b> Управляющий директор	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Отдел обслуживания клиентов	
<b>Юлия Вильчинская</b> Начальник отдела	yulia_v@energ.ru +7 (812) 334-97-40
<b>Павел Философов</b> Зам. начальника отдела	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-45
Отдел доступа к торговым площадкам	
<b>Дарья Воронова</b> Начальник отдела	voronova@energ.ru +7 (812) 329-44-46
<b>Алексей Возный</b> Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-17-62
Департамент продаж и регионального развития	
<b>Денис Костин</b> Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
<b>Владимир Ермолаев</b> 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

**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  
kрасnodar@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

**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. 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  
yarooslavl@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

---