



АвтоВАЗ: продавать и откупать после первого этапа допэмиссии
Александра Лозовая, заместитель начальника аналитического отдела «Инвесткафе»

Акции АвтоВАЗа стали лидерами роста (обыкновенные акции +17,7%, привилегированные +15%), что, судя по комментариям в электронных СМИ, стало неожиданностью для многих участников рынка. В течение торговой сессии котировки акций АвтоВАЗа достигали отметки 25.99 рублей, что на 29% выше уровня закрытия предыдущего дня.

Во второй половине дня появилась информация о некой расчетной цене в 40 рублей, по которой может выкупаться допэмиссия акций завода. Не исключено, что акции росли на этих слухах. Непонятно какой прок из высокой цены допэмиссии этого получить частный инвестор, поскольку весь объем выпуска будет выкуплен Ростехнологиями и Рено. «Живых» денег в сделке не будет – завод конвертирует в акции свои долги перед Ростехно, а Рено получит акции взамен внесенных в уставный капитал технологий. Доли третьего мажоритарного акционера АвтоВАЗа - Тройки Диалог и миноритариев при этом размоются. **Поэтому я считаю, что этим инвесторам сейчас было бы выгодно продавать бумаги по текущим ценам.**

Судя по техническим сигналам, сегодня имели место активные продажи. Оборот торгов по бумаге составил чуть более 12 млн акций или 0,9% от всего количества обыкновенных акций компании. Для сравнения, среднедневной оборот торгов по этим акциям за последние 3 месяца составлял чуть менее 1 млн штук.

Оборот торгов по АвтоВАЗу резко увеличился с 19 августа, тогда же начала расти и цена. За эти 10 торговых дней - с 19 августа по 1 сентября - совокупный оборот по бумаге составил 41 млн акций или 2,95% от общего количества обыкновенных акций компании.



Размер допэмиссии АвтоВАЗа оценивается акционерами в 950 млн евро или 38 млрд рублей. Напомню, что она пройдет в два этапа и будет завершена в 2012 году. По итогам вчерашнего закрытия торговой сессии, капитализация АвтоВАЗа составила 35 млрд рублей. К 2013 году капитализация завода, по моей оценке, может составить 50 млрд рублей, что имеет потенциал роста около 40% к текущему уровню.

Краткосрочные инвестиции в акции автоконцерна считаю малоэффективными. Долгосрочным инвесторам рекомендую покупать бумаги АвтоВАЗа после завершения первого этапа допэмиссии, запланированного на осень 2010 года.

Аналитическая информация, представленная в настоящем бюллетене, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО "Инвесткафе", ни аналитики сайта - авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО "Инвесткафе", ни аналитики сайта - авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.