

Российский рынок

10 May 2012 **Доверять ли АВТОВАЗу вслед за Fitch?**

Консервативным инвесторам в ближайшее время стоит держаться подальше от ценных бумаг АВТОВАЗа

Кирилл Маркин

[Читать на сайте](#)

Международное рейтинговое агентство Fitch 4 мая [подтвердило](#) долгосрочный рейтинг дефолта [АВТОВАЗа](#) на уровне B-. Как отмечается в пресс-релизе агентства, «подтверждение рейтингов следует за объявлением о том, что Renault, Nissan и государственная корпорация Ростехнологии создадут совместное предприятие, в результате чего Renault и Nissan будут в совокупности владеть мажоритарной долей в АВТОВАЗе».

Действительно, подтверждение кредитного рейтинга АВТОВАЗа агентством Fitch на уровне B- со стабильным прогнозом отражает текущее состояние российского машиностроения, а также учитывает скорые перемены в жизни Волжского автомобильного завода. Главным образом это относится к вступлению России во Всемирную торговую организацию, которое значительно обострит конкуренцию среди автоконцернов на внутреннем рынке. Впрочем, поддержка государства и сотрудничество с Renault-Nissan в определенной степени нивелируют для АВТОВАЗа негативные последствия, которые ожидают отрасль в целом.

АВТОВАЗ является крупнейшим автомобилестроителем России и одним из крупнейших в Европе. Продукция концерна высоко востребована на внутреннем рынке и активно завоевывает рынки ближнего зарубежья и стран СНГ. Однако его ценные бумаги остаются привлекательными главным образом для краткосрочных спекулянтов, что несет в себе риск повышенной волатильности для долгосрочных инвесторов.

После официального [сообщения](#) Тройки Диалог о перспективе появления совместного предприятия франко-японского альянса и госкорпорации Ростехнологии котировки ценных бумаг АВТОВАЗа в прямом смысле обвалились за пару дней. Причем объективных причин к такому развитию событий не было. Присвоением АВТОВАЗу устойчивого кредитного рейтинга на прежнем уровне это же косвенно подтверждает и Fitch.

Относительно отыгрыша ценными бумагами АВТОВАЗа идеи о покупке контрольного пакета акций концерна альянсом Renault-Nissan можно сказать следующее. Альянс еще не получил контроль в АВТОВАЗе, кроме того, целевой инвестор в лице Renault-Nissan обещает вывести продукцию российского автомобилестроителя на качественно новый уровень. То есть идея еще далека от реализации, но ее воплощение обещает усилить позиции АВТОВАЗа на фондовой бирже.

Соответственно, как только российский фондовый рынок начнет восстанавливаться, а ждать этого следует не ранее 14 мая, то сильно подешевевшие ценные бумаги концерна станут достаточно привлекательной целью для спекулянтов. Впрочем, и долгосрочные перспективы Волжского автозавода выглядят все более радужными. Но все же консервативным инвесторам я советую пока держаться подальше от акций автомобилестроителя.

Напомню, [текущий таргет](#) по обыкновенным акциям АВТОВАЗа находится на уровне в 38,5 руб.; по привилегированным — 9,4 руб. После публикации отчетности концерна по МСФО за 2011 год будет произведен перерасчет цели при наличии достаточного количества сопоставимых данных аналогов в отрасли.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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.