

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР



**Открытое акционерное общество
«SOLLERS»**



**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
Аналитик**

**Голубева Екатерина Михайловна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Москва
2008**

Содержание:

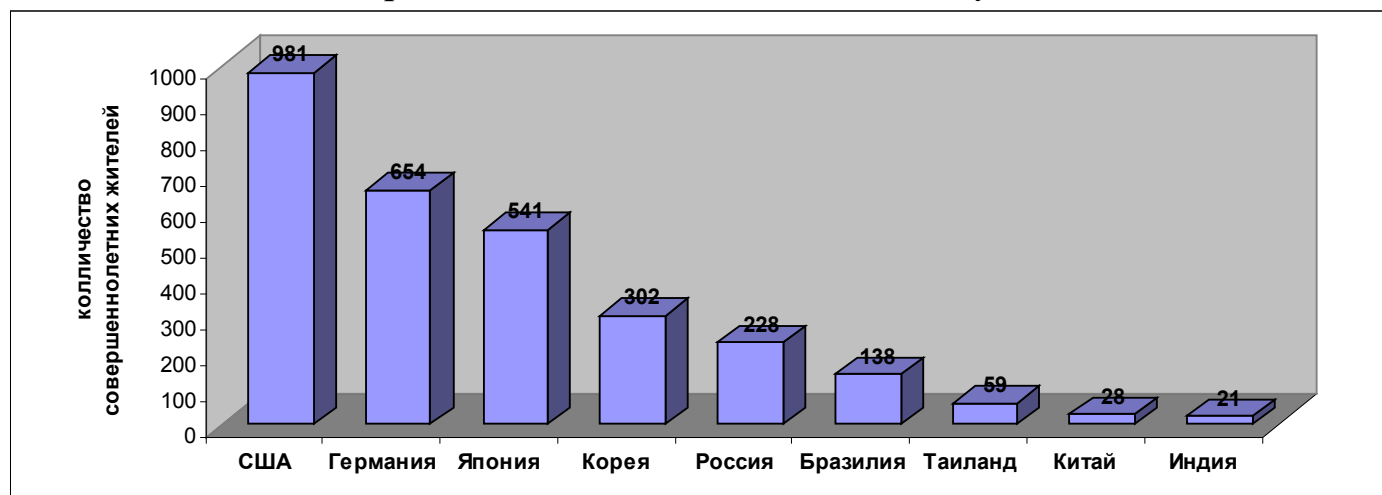
1. Характеристика отрасли.....	3
2. Общая информация.....	5
3. Производственные показатели.....	7
4. Уставный капитал.....	9
5. Акции компании.....	10
6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	11
7. Инвестиционная стратегия.....	13
8. Капитализация компании.....	14
9. Рекомендации.....	16

Характеристика отрасли

Транспортное машиностроение стало единственной машиностроительной отраслью, где положительная динамика производства сохранялась на протяжении всех месяцев I полугодия 2008-го года. Причем, большую часть время темпы роста были выше уровня 10%, а в марте и апреле также выше 20%. Инвестиционный спрос в основном формировался со стороны предприятий железнодорожного и автомобильного транспорта. В свою очередь, несмотря на ухудшение динамики потребительского спроса в целом по российской экономике, спрос на автомобильный транспорт со стороны населения оставался устойчивым, что и способствовало высоким результатам в автомобилестроительной промышленности.

Высокие цены на нефть и газ, в 2007-м году обеспечившие России две трети экспортных доходов, благоприятным образом повлияли на общую макроэкономическую ситуацию. Начиная с 2003-го года средний годовой прирост реального ВВП составляет около 7%. В период 2002-2006 гг. потребительские расходы в России в среднем увеличились на 107%. Таким образом, Россию можно считать самым быстрорастущим потребительским рынком Европы. Все больше россиян могут позволить себе покупку автомобиля, так как уровень автомобилизации в России, как и в других государствах с развивающейся экономикой, все еще низкий, хотя и намного превосходит этот показатель в группе стран BRIC (Бразилия, Россия, Индия и Китай).

Уровень автомобилизации в 2007 году



В ближайшие четыре года ежегодный рост продаж легковых автомобилей в России составит 6,5%, но молодые рынки Китая и Индии будут расти еще динамичнее. В России, в отличие от этих двух стран, создание избыточных производственных мощностей маловероятно, а значительная часть спроса будет, как и прежде, удовлетворяться за счет импорта. Поэтому компании, выходящие на российский рынок, будут в меньшей степени испытывать трудности, связанные с ценовыми войнами и конкурентным давлением, хотя их присутствие создаст дополнительные сложности для российских производителей.

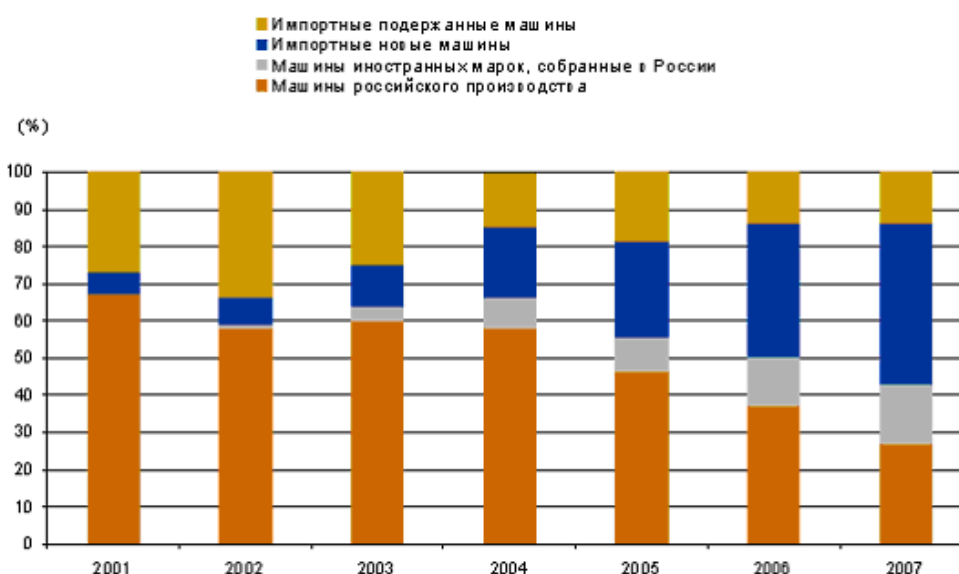
Прогноз роста основных и экономических и производственных показателей в автомобильном секторе России

Показатель	Россия		Китай		Индия	
	2007	2010 П	2007	2010 П	2007	2010 П
<i>Рост ВВП, %</i>	7,6	5,4	11,5	8,7	8,9	7,6
<i>Рост частного потребления, %</i>	10,6	7,8	10,7	10,8	5,8	7,5
<i>Численность населения, млн. человек</i>	141	139	1320	1350	1130	1184
<i>Продажи легковых автомобилей, млн. штук</i>	2,6	3,6	8	11,5	1,7	2,3
<i>Производство легковых автомобилей, млн. штук</i>	1,5	2,5	7,9	11,9	2	3

<i>Уровень автомобилизации¹</i>	228	285	28	45	21	26
<i>Кол-во зарегистрированных автомобилей, млн. штук</i>	27,5	33,8	29,4	48,3	16,3	21

Принимая во внимание показатели, приведенные в таблице выше, можно объяснить повышенный интерес мировых автопроизводителей к российскому рынку с целью реализовать возможности роста и повышения прибыли, которые ограничены на насыщенных рынках Западной Европы и США. В подобных условиях российские автомобильные компании с неэффективным производством, низким качеством продукции и малопривлекательным брендом, чтобы остаться на рынке, вынуждены пересматривать свои бизнес-модели. Проблема осложняется тем, что государство не оказывает финансовой поддержки российскому автопрому в той мере, в которой он нуждается. Таким образом, в условиях дефицита денежных средств, требующихся на капиталоемкую модернизацию производства, разработку новой продукции и высокие маркетинговые расходы, российские компании переориентированы на производство автомобилей зарекомендовавших себя брендов.

Продажи легковых автомобилей в России в 2007 году



В 2007-м году было продано 2,79 млн. машин, включая поддержанные, на общую сумму в 53,4 млрд. долл. По сравнению с 2006 годом продажи выросли: по числу автомобилей - на 35,5%, по стоимости - на 57%. Россия быстро догоняет Великобританию и Италию и может стать вторым по величине автомобильным рынком Европы (после Германии). Рост рынка стимулируется высоким спросом на замену старых машин новыми, поскольку средний возраст парка легковых автомобилей в России составляет двенадцать лет по сравнению с восемью годами в Западной Европе.

Сравнение динамики роста автомобильных рынков Европы

<i>Место</i>	<i>Страна</i>	<i>Объем продаж за 9 месяцев 2007 года, млн. шт.</i>	<i>Объем продаж за 9 месяцев 2006 года, млн. шт.</i>	<i>Изменение, %</i>
1	Германия	2,340	2,545	-8%
2	Великобритания	1,920	1,902	2%
3	Италия	1,923	1,803	6,6%
4	Россия	1,675	1,275	31,4%
5	Франция	1,523	1,518	0,3%
6	Испания	1,216	1,241	-2%

¹ **Уровень автомобилизации** - показатель, отражающий насыщенность сообщества автомобилями и измеряемый как количество зарегистрированных автомобилей на 1000 жителей.