
Неделя на рынке с 05 по 09 июля.

Умеренная оптимистичность. По итогам прошедшей торговой недели российские фондовые индексы показали повышательное движение. Индекс ММВБ вырос на 2,8% до 1324,17 пунктов, индекс РТС – на 3,5% до 1365,2 пунктов. На рынке сохраняется высокая волатильность, отражающая спекулятивную составляющую торгов. Участники рынка по-прежнему проявляют неуверенность относительно дальнейшего движения рынка и состояния мировой экономики.

На текущей неделе стартует сезон отчетности: будут отчитываться крупнейшие американские корпорации. (Alcoa, Intel, JP Morgan Chase, Google, Bank of America, Citigroup, GE). Именно на этих событиях будет сконцентрировано внимание большинства участников рынка. Ожидается, что многие компании покажут сильные финансовые результаты, которые поддержат рынки.

На наш взгляд, в ближайшей перспективе растущий тренд сохранится. Актуальным коридором движения по индексу ММВБ является диапазон 1290 - 1390 пунктов.

Акции. Практически все голубые фишки на этой прошедшей недели показали рост. Исключением стали обыкновенные акции Роснефти, снизившиеся в цене на -0,68%, и привилегированные акции Сургутнефтегаза, показавшие снижение в -0,39%. Лучше рынка выглядели бумаги ГК Норильского Никеля, чья капитализация за неделю выросла на +6,88%. Неплохо смотрелся банковский сектор: акции Сбербанка (обыкновенные и привилегированные) выросли в среднем на +6,00%, ВТБ – на +4,77%. Акции Газпром нефти по итогам недели поднялись на +4,45%, Транснефти (ап) – на +4,31%, Газпрома – на 4,01%. Хуже рынка выглядели бумаги ЛУКОЙЛа (+0,35%), ИнтерРАО (+0,70%), Сургутнефтегаза (ао) (+1,23%), АвтоВАЗа (+2,54%) и Уралкалия (+2,66%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали привилегированные акции ОМЗ (22,76%), Красноярскэнерго (+16,00%), МРСК Северного Кавказа (+15,70%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в акциях Калужской сбытовой компании (-12,9%), Среднеуральского медеплавильного завода (-8,72%), Аппаратуры дальней связи (-8,43%).

Инвестиционные идеи. Первым делом самолеты. История развития авиации в России неразрывно связана с **ОАО "Электромашиностроительный завод "ЛЕПСЕ"** (г. Киров) - одним из крупнейших предприятий по производству авиационного электрооборудования. Именно о данном предприятии и пойдет речь в нашем еженедельном обзоре.

Действительно, практически ни один летательный аппарат, производимый в России, не обходится без изделий завода ЛЕПСЕ. Его продукция эксплуатируется на летательных аппаратах, разработанных конструкторскими бюро Антонова (самолеты "Ан"), Бериева ("Бе"), Ильюшина ("Ил"), Камова ("Ка"), Миля ("Ми"), Микояна ("Миг"), Сухого ("Су"), Туполева ("Ту"), Яковлева ("Як"). Сегодня предприятие выпускает более 600 типов авиационных электроагрегатов, среди которых - генераторы переменного тока, электродвигатели различного типа и назначения, коммутационная аппаратура и др. Кроме того, предприятие разработало и серийно производит оборудование производственно-технического назначения, а именно: автомобильные компоненты, медицинское и нефтегазовое оборудование, комплексы электрохимической обработки металла, железнодорожная техника.

Наиболее рентабельным остается производство авиационной техники. Анализ заявок основных потребителей авиационной техники компании ЛЕПСЕ на 2010 год позволяет сделать вывод о том, что рост объемов выпуска изделий данной номенклатуры по итогам текущего года составит около 20%. В стратегическом временном периоде предприятие

планирует дальнейший структурный сдвиг объема производства в сторону высокорентабельной авиационной, специальной и наукоемкой продукции.

Важно отметить, что контролирует ЛЕПСЕ многопрофильная государственная промышленно-инвестиционная корпорация "ОБОРОНПРОМ", входящая в состав ГК "Российские технологии".

Что касается финансовых показателей, то ЛЕПСЕ демонстрирует сильные финансовые результаты, наглядно подтверждающие, что компания успешно преодолевает кризисный период. Так, выручка предприятия только за 1 квартал 2010 года выросла на 31,5% и составила 530,5 млн руб. против 403,3 млн руб. за аналогичный период 2009 года. Операционная прибыль составила 42,9 млн руб. (годом ранее - убыток 2,1 млн руб.), чистая прибыль - 45,7 млн руб. (за 1-й квартал 2009 года - убыток 34,3 млн руб.). Такое существенное улучшение финансового состояния предприятия, на наш взгляд, объясняется восстановлением уровня государственного финансирования оборонной отрасли, а также авиастроения, так как основную долю выручки и прибыли предприятие получает именно за счет производства электрооборудования для гражданской и военной авиации. Кроме того, стоит отметить, что у предприятия в настоящий момент отрицательный чистый долг.

Учитывая перспективы развития российской авиационной промышленности (в 2010–2012 годах запланировано в разы увеличить выпуск авиасудов гражданской авиации и произвести 38 лайнеров Ту-204, десять Ту-214, шесть Ил-96-400; 72 самолета Superjet-100 и 39 Ан-148), а также сильные ожидаемые финансовые результаты по итогам 2010 года, мы оптимистично смотрим на будущее предприятия. По нашей оценке, целевая цена обыкновенной акции - \$24,8, привилегированной - \$9,3, что подразумевает потенциал роста, исходя из текущих котировок, в 211% для обыкновенных и 307% - для привилегированных акций.

Валюты и сырье.

На мировом валютном рынке на прошлой неделе пара EUR/USD выросла с уровня в 1,2550 до 1,2700. Позитивным импульсом для роста евро стали итоги заседания ЕЦБ, который оставил ставку рефинансирования без изменений (1%), и оптимистичный комментарий Ж.К. Трише, в котором прозвучали слова о том, что ЕЦБ пока не готов «перекрыть кран» для банков и остается в режиме «неограниченных поставок ликвидности». Сейчас пара торгуется у отметки 1,2600.

Цены на нефть по итогам прошедшей недели выросли более, чем на 5% до \$75,5, причем в первую половину недели нефть марки Brent трижды тестировала уровень в \$71 за баррель. Такая положительная динамика обусловлена снижением запасов нефти в США, хорошими предварительными данными о розничных продажах, а также повышением прогноза роста мировой экономики со стороны МВФ.

Металлы: цены на основные металлы за неделю выросли в совокупности со снижением запасов металлов на LME.

Цены на золото по итогам недели снизились с \$1210 до \$1198 за унцию, тестируя 7-го июля отметку в \$1185. В настоящее время золото торгуется у отметки \$1209 за тройскую унцию.

Аналитическая служба ООО «Унисон Капитал»

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.