

Комментарий по результатам торгов за неделю с 07 по 11 марта.

Торговая неделя для российского рынка акций была хоть и короткой (всего три дня), но беспокойной и крайне волатильной. По итогам недели индекс РТС потерял 4,95% и закрылся на уровне 1923,59 пунктов, индекс ММВБ снизился на 3,53%, закрывшись на отметке 1719,95 пунктов. Таким образом, рынок существенно скорректировался с достигнутых в первой неделе марта локальных максимумов.

Причиной такой динамики стали несколько факторов. Во-первых, дешевеющая нефть и корректирующиеся европейские и американские фондовые индексы. Во-вторых, опубликованные негативные данные по торговому балансу и инфляции в Китае за февраль. Так, торговый баланс оказался дефицитным, а инфляция осталась на уровне января (4,9%), что позволяет говорить о неэффективности фискальной политики центрального банка Поднебесной. В-третьих, коррекции способствовали новости о снижении суверенных рейтингов Греции (до «В1» по шкале Moody's – минус три ступени) и Испании (до «Аа2» – минус одна ступень), а также слабые статданные по рынку труда в США. Наконец, продолжающаяся эскалация конфликта в Северной Африке и на Ближнем Востоке (беспорядки начали распространяться уже на Саудовскую Аравию), а также новость о сильнейшем за последние десятилетия землетрясении в Японии также оказали давление на фондовые индексы.

Вероятнее всего, на протяжении нескольких ближайших дней рынок будет колебаться в районе минимумов завершившейся недели. Любая существенная позитивная новость может развернуть российский рынок вверх, учитывая по-прежнему высокие цены на нефть и интерес иностранных фондов к российским активам.

На неделе с 14 по 18 марта значимым событием станет выход статистических данных по США. В частности, будут опубликованы показатели по рынку недвижимости (выданные разрешения на строительство и объемы строительства новых домов), индексы цен потребителей и производителей за февраль, данные по рынку труда, индексы промышленного производства и опережающих экономических показателей за февраль, мартовский индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии.

Кроме того, 15 марта состоится заседание ФРС США по процентным ставкам, а 18 марта станет известен торговый баланс за январь в Еврозоне и пересмотренный ВВП Греции за 4 квартал.

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали понижительную динамику. Наибольшее снижение в цене наблюдалось в акциях Уралкалия (-8,21%) и Газпромнефти (-5,37%). Сильное снижение наблюдалось также в бумагах ГМК Норильского Никеля (-5,11%), Роснефти (-4,85%) и Северстали (-3,50%). Лучше рынка показали себя некоторые бумаги нефтегазового и банковского секторов. Так, акции ЛУКОЙЛа снизились на 2,81%, Сургутнефтегаза(ао) – на 2,08%, Газпрома – на 1,78%, Транснефти(ап) – на 1,55%. Обыкновенные акции Сбербанка и ВТБ потеряли 1,57% и 2,35% соответственно.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на значительных объемах показали обыкновенные акции Башинформсвязи (+10,24%), Нутриинвестхолдинга (+8,11%), ЮТК (+5,97%), Синергии (+5,61%) и Уралсвязьинформа (ап) (+4,92%).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях Банка Москвы (-11,37%), которые упали из-за конфликта между акционерами, сопровождавшегося арестами пакетов акций. Акции Распадской на неделе потеряли 10,06% на неофициальной информации о том, что основные акционеры компании намереваются продать все принадлежащие им акции. Также существенное снижение наблюдалось в бумагах РТМ (-8,38%) и ТГК-9 (-7,62%).

Инвестиционные идеи. Выше Boeing и Airbus...

Сразу три мировые авиастроительные компании – канадская Bombardier, китайская Comac и российская "Корпорация "Иркут" приступили к разработке новых магистральных

самолетов, которые составят конкуренцию самолетам дуополии в лице американской корпорации Boeing и европейской Airbus.

Что из этого выйдет, мы увидим в ближайшие пять лет. Но очевидно, что для России создание собственного перспективного среднемагистрального самолета, который придет на смену семействам самолетов Ту-154 и Ту-204, – это вопрос будущего развития российского гражданского авиастроения. Будем ли мы ввозить самолеты для авиалиний средней протяженности из-за рубежа или покупать современную российскую технику? Укрепим ли мы в перспективе позиции нашей страны на мировом авиарынке гражданской техники или расстанемся с лидерством в этой отрасли?

В соответствии с планами развития отечественного авиастроения Россия к 2020 году должна занять 10% глобального рынка гражданской авиации преимущественно за счет двух пилотных проектов – ближнемагистрального самолета Sukhoi Superjet-100, который вот-вот примет на борт своих первых пассажиров (исполнителем является ОАО "Компания "Сухой"), и ближне- среднемагистрального самолета МС-21 (аббревиатура расшифровывается как "Магистральный самолет XXI века"), первый полет которого намечен на 2014-й а коммерческая эксплуатация – с 2016 года. Исполнителем последнего и самого прорывного продукта нашего гражданского самолетостроения является "Корпорация "Иркут".

Коротко говоря, программа "МС-21" предусматривает создание семейства новых пассажирских узкофюзеляжных авиалайнеров, имеющих широкие эксплуатационные возможности и ориентированных на различные рынки. Самолет планируется выпускать в трех вариантах: МС-21-200, рассчитанный на перевозку 150 пассажиров на расстояние до 3,5 тыс. км, МС-21-300 – на 181 пассажиров и расстояние до 5 тыс. км. Топовая модификация МС-21-400 будет рассчитана на 212 пассажиров и эксплуатацию на расстоянии до 5,5 тыс. километров. Кроме того, прорабатываются грузовые и административные варианты МС-21.

Самолет будет выгодно отличаться от своих конкурентов, в частности благодаря использованию в конструкции лайнера композитных материалов. По оценкам конструкторов, их доля в устройстве самолета достигнет 40%. Из композитных материалов планируется создавать новые сверхкритические профили крыла, которые существенно улучшат аэродинамику воздушного судна. Кроме того, в самолете будут использованы передовые технологии мирового авиастроения, для чего в создании самолета наряду с российскими компаниями будут задействованы западные поставщики систем. Так, уже известно, что двигатели будет делать американская Pratt&Whitney (в перспективе – "Пермский моторный завод" и КБ "Авиадвигатель"); систему управления – французская Goodrich совместно с российской компанией "Авиаприбор-холдинг"; авионику – американская Rockwell Collins и российский концерн "Авионика"; вспомогательную силовую установку и электрические системы – Hamilton Sundstrand (США).

Внедрение передовых технологий на МС-21 обеспечит на 25% улучшение топливной экономичности, на 15% снижение эксплуатационных расходов, а также новый уровень экологической безопасности. По словам главы Минпромторга Виктора Христенко, МС-21 "будет лучше всего того, что есть сегодня на рынке, и на шесть-семь процентов превзойдет то, что появится в мире к моменту его создания".

Общая стоимость программы "МС-21" составляет 190 млрд рублей, 100 млрд из которых выделяет государство в рамках соответствующей ФЦП. Оставшиеся средства "Иркут" должен привлечь самостоятельно. В настоящее время заключен один твердый контракт с малазийской компанией Sresom на поставку 50 самолетов МС-21. Ожидается, что в ближайший месяц будет подписан аналогичный твердый контракт с Ростехнологиями в интересах авиакомпании "Аэрофлот". Также "Иркут" по предварительным соглашениям и опционам с другими компаниями имеет заказы еще на 90 самолетов семейства "МС-21".

Мы ожидаем, что успешное развитие проекта "МС-21" самым благоприятным образом отразится на денежном потоке "Корпорации "Иркут" в ближайшие годы, которая уже сейчас обеспечивает за счет производства боевых самолетов семейства Су-30МК, учебно-боевых самолетов Як-130, беспилотных летательных аппаратов и компонентов для Airbus 320/321 треть суммарной выручки материнской компании ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация".

Наша целевая цена по обыкновенным акциям "Корпорации "Иркут" составляет \$0,73, что подразумевает потенциал роста 90,95%.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта всю неделю торговалась преимущественно в нисходящем тренде, достигнув уровня 1,3760 в паре с американской валютой. Такой динамике способствовало очередное снижение суверенных рейтингов Греции (до highly speculative «B1» по шкале Moody's – минус три ступени) и Испании (до «Aa2» – минус одна ступень). Достаточно напряженно чувствует себя и Португалия, которая в текущем году должна привлечь с рынка порядка 15 млрд. евро. В пятницу в паре наблюдался рост до уровня 1,3902 на фоне заявления министра финансов Португалии Сантуша о введении жестких мер по снижению государственных расходов вплоть до 2013 года, реализация которых должна привести к сокращению дефицита бюджета на 1,6 процентного пункта от ВВП в 2012 году и на 0,8 пункта в 2013-ом.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе торговалась в коридоре \$112-\$116 за баррель. Военные действия в Ливии продолжаются, однако это уже заложено в текущие котировки нефти. Также пока нет предпосылок, что эскалация напряженности в других странах Ближнего Востока отразится в снижении поставок нефти из этих стран. Землетрясение в Японии, повлекшее остановку ряда НПЗ, также негативно подействовало на цены. По итогам недели нефть закрылась на уровне \$113,47 за баррель.

Золото вслед за нефтью по итогам недели снизилось на полтора процента с \$1440 до \$1418 за одну тройскую унцию.