
Неделя на рынке с 11 по 15 октября

Невидимый результат. Кто в лес – кто по дрова, иначе говоря, пятничная сессия завершилась разнонаправлено: индекс ММВБ прибавил 0,28%, а индекс РТС снизился на 0,16%. Недельные результаты мало ощутимы, поскольку рублевый индекс прибавил 1,8% добравшись до отметки 1491,48 пунктов, а долларовой РТС лишь 0,96%, закрыв неделю у отметки 1581,9 пунктов.

Опубликованные в пятницу данные показали увеличение общего числа розничных продаж и продаж без учета машин за сентябрь на 0,6% и 0,4% соответственно, что превысило средние прогнозы. Индекс потребительских цен при этом вырос на 0,1% м/м, что, напротив, оказалось ниже ожиданий. Глава ФРС Бен Бернанке в ходе сегодняшнего выступления сообщил, что регулятор рассмотрит варианты дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в том случае, если инфляция останется на низком уровне, что, по сути, и показали сегодняшние данные.

Ожидаемые события следующей недели: в понедельник - ожидается публикация данных об изменении промышленного производства в США за сентябрь, во вторник – данные об объеме строительства новых домов и количестве выданных разрешений на строительство, недельном изменении количества обращений за пособиями по безработице, в четверг - индекса опережающих индикаторов и индекса производственной активности ФРБ Филадельфии. Сезон отчетностей корпорация в США продолжается – в понедельник отчитаются Citigroup, IBM, Halliburton и Apple, а в течение недели - Goldman Sachs, Yahoo!, Morgan Stanley и другие.

Мы продолжаем придерживаться позитивного взгляда на рынок и не исключаем роста по итогам недели. Однако отмечаем, что в настоящее время индексы вплотную приблизились к серьезным уровням сопротивления 1500 пунктов по индексу ММВБ, что вкупе с фактором локальной перекупленности рынка, может выразиться в ближайшей технической коррекции и консолидации на достигнутых уровнях. Вероятнее всего рынок откроется небольшим гэпом вниз, чему способствует движение барреля.

Акции. Увы, но уже вторую неделю подряд наблюдается схожая динамика движения российских индексов - две последние торговые сессии нивелируют бурный рост начала недели. Особо хочется отметить пятничных лидеров роста - бумаги Мосэнерго (+4,23%) и привилегированные акции Транснефти (+3,99%). В лидерах падения к концу дня пребывали котировки 7 Континента (-3,56%) и привилегированные акции Ростелекома (-2,77%).

Инвестиционные идеи: высокие амбиции. В нашем еженедельном обзоре мы расскажем об **ОАО "Научно-производственная Корпорация "Иркут"**, являющимся ведущим авиастроительным предприятием России, с которым неразрывно связано инновационное развитие нашей страны и авиастроительной отрасли в частности.

Корпорация "Иркут" – это вертикально-интегрированный холдинг, деятельность которого направлена на проектирование, производство, реализацию и послепродажное обслуживание авиационной техники военного и гражданского назначения. Чтобы понять масштаб деятельности компании, достаточно сказать, что она обеспечивает 15% общего объема всего российского экспорта продукции военного назначения, а портфель заказов по состоянию на август 2010 года составляет \$6,9 млрд.

Основными продуктом "Иркута" в настоящее время являются многоцелевые боевые самолеты семейства Су-30МК, поставляемые для военно-воздушных сил как России, так и Индии, Алжира и Малайзии. В рамках диверсификации своего продуктового ряда Корпорация также разрабатывает и производит учебно-боевые самолеты нового поколения Як-130, выбранные в качестве базового самолета для основной и повышенной подготовки российских летчиков, беспилотные летательные

аппараты и авиационные системы, а также компоненты для пассажирских авиалайнеров семейства Airbus 320/321 (на 2010 год по сравнению с 2009 годом запланировано увеличение производства данных компонентов в полтора раза).

Перспективными и наукоемкими проектами, в которых в настоящее время участвует "Иркут", являются конвертация пассажирских самолетов А320/321 в грузовые модификации (предполагается, что опытный образец конвертированного самолета появится в 2011 году, а на проектную мощность конвертации до 40 самолетов в год предприятие выйдет к 2017 году), а также создание уникальных по своим техническим характеристикам ближне- и среднемагистральных пассажирских самолетов МС-21 в трех модификациях: вместимостью 150, 181 и 212 пассажиров (прорабатываются также грузовые и административные варианты МС-21). Отметим, что проект по созданию последних авиалайнеров является приоритетным и наиболее амбициозным для гражданского авиастроения России. Уже сейчас портфель заказов на МС-21 достиг 190 машин. Первый полет такого самолета запланирован на 2014 год, а сертификацию его базовой версии по российским и международным нормам предполагается завершить в 2016 году.

Корпорация "Иркут" является дочерней компанией государственной "Объединенной авиастроительной корпорации", главной целью которой является сохранение за Россией статуса одного из крупнейших мировых центров самолетостроения с широко диверсифицированным продуктовым рядом.

Что касается финансовых показателей, то за последние три года выручка Корпорации по МСФО выросла более чем на 35% и по итогам 2009 года составила \$1 314 млн. По результатам первого полугодия 2010 года, выручка компании по РСБУ выросла на 23,7%, до 16509 млн рублей, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, операционная прибыль увеличилась на 40,2%, до 2501 млн рублей, чистая прибыль выросла в 10 раз, до 243 млн рублей. Учитывая, что Корпорация "Иркут" участвует в ряде перспективных проектов, которые, по прогнозам, позволят увеличить составляющую выручки от реализации гражданской продукции и продукции двойного назначения, а также устойчивую тенденцию увеличения портфеля заказов, что уже сейчас обеспечит загруженность предприятия на годы вперед (контракты с Алжиром и Индией по программе Су-30МК, с Ливией на поставку самолетов Як-130, с Малайзией по авиалайнерам МС-21 и другими странами, включая заказы со стороны российских компаний и государства), мы оптимистично смотрим на будущее предприятия. По нашим оценкам, целевая цена по обыкновенным акциям составляет \$0,812, что подразумевает **потенциал роста в 156,5%**.

Валюты и сырье. На прошлой неделе незначительно выросли позиции доллара по отношению к другим мировым валютам. Соотношение пары «евро-доллар» достигло 1,39/евро. Средневзвешенный курс европейской валюты на 18.10.2010 - 42,39 рубля за евро, американской – 30,12 рубля за доллар.

Утро понедельника – на мировых сырьевых площадках наблюдается незначительное падение нефтяных цен, что во многом связано с укреплением курса доллара к евро. Нефть марки Brent на прошедшей неделе немного подорожала, однако пятничные статданные скорректировали рост нефтяного золота - на 3% с 84,61 до 81,97 доллара за баррель.

Золото продолжает расти в цене в результате высокого спроса на него. По итогам недели цены на золото выросли на незначительные 0,62% до 1361,5 долларов за унцию. Хотя следует отметить, что максимальное недельное значение котировок доходило до 1385 долларов за унцию, однако укрепление американской валюты подрезало движение вверх.