

---

**Неделя на рынке с 19 по 23 июля.****Зарождающаяся волна роста.**

Прошедшая торговая неделя оказалась очень насыщенной. За сильной отчетностью американских корпораций и выступлением главы Федрезерва Б. Бернанке, вселившего надежду участникам рынка, последовала волна оптимизма на мировых и российских торговых площадках, вследствие чего индекс ММВБ по итогам недели закрепился на уровне 1380,86 пунктов, показав рост в 4,02%, индекс РТС поднялся на 5,17% до уровня в 1456,27 пунктов. Так, Ford Motor сообщил о росте чистой прибыли за второй квартал с \$2,26 млрд. до \$2,6 млрд. и о скорректированном доходе на акцию в 68 центов (прогноз 41). Вторая по величине телекоммуникационная компания Verizon Communications также объявила о более сильном показателе прибыли на акцию в 58 центов вместо ожидаемых 56 центов; производитель гигиенической продукции Kimberly-Clark опубликовал данные о доходе на акцию \$1,20 (прогноз 1,16), M\_Donald's - \$1,13 при прогнозе \$1,12. Б. Бернанке заявил, что если состояние американской экономики не продолжится улучшаться, то ФРС готова прийти на помощь, за которой последуют конкретные действия.

Также на прошедшей неделе был подписан законопроект о реформе финансовой системы США и опубликованы стресс тесты европейских банков, в соответствии с которыми из 91 проверенного банка (что составляет порядка 65% от всего европейского банковского сектора), проверку не прошли семь банков: немецкий Hypo Real Estate, греческий АТЕВBank и пять региональных испанских сберегательных учреждений. Отметим, что стресс-тесты учитывали только потери от торговых операций с облигациями. В целом, их результаты не стали неожиданностью.

На текущей неделе выйдет значительный объем макроэкономической статистики. В понедельник (18:00) станет известно изменение объема продаж новых домов в июне, во вторник выйдут данные об индексе уверенности потребителей в июле, в среду - изменение заказов на товары длительного пользования за июнь, в четверг - недельная динамика обращений за пособиями по безработице. В пятницу будет обнародовано предварительное изменение ВВП и личного потребления за 2 квартал.

На наш взгляд, на текущей неделе рост продолжится. В то же время мы не исключаем незначительной краткосрочной технической коррекции. Актуальный тренд по индексу ММВБ - 1350 - 1420 пунктов.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали повышательное движение. Существенно лучше рынка выглядели обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+7,99%) и Роснефти (+7,54%). Капитализация ЛУКОЙЛа и ГКМ Норильского Никеля выросла на +5,53% и 5,36% соответственно. Банковский сектор шел в ногу с рынком: обыкновенные акции Сбербанка прибавили +4,98%, ВТБ - +4,32%. Бумаги Газпромнефти выросли на +4,19%, Газпрома - на +3,68%, Транснефти (ап) - +2,60%. Несколько хуже выглядели привилегированные акции Сбербанка и Сургутнефтегаза, выросшие на +1,11 и +0,76 соответственно.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции компании «Красный Октябрь» (+21,65%), ДВМП (+14,86%), Волжской ТГК (+14,86%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в акциях Северо-Западного пароходства (-17,13%), Русского моря (-9,44%), Кузбасской топливной компании (-7,95%).

**Инвестиционные идеи. Ракетно-космический триумф.** Сегодня мы расскажем о стратегическом для российской оборонной промышленности предприятии - ОАО "Нижегородский машиностроительный завод", который является участником кооперации производственных предприятий по производству зенитно-ракетной системы С-400 "Триумф", не имеющей аналогов в мире, и ее более ранней модификации - системы С-300.

"Нижегородский машиностроительный завод" - крупнейшее предприятие оборонной промышленности, располагающее современным производственным комплексом, включающим шесть специализированных производств, мощный конструкторский центр и испытательный полигон.

В сферу деятельности завода входит производство военной техники (зенитно-ракетные комплексы С-300 и С-400, антенные и радиолокационные комплексы, артиллерийские системы, минометы), оборудования для атомной промышленности (атомные корабельные установки, реакторы для АЭС), а также гражданской продукции (автомобильные телескопические подъемники, самоходные подъемные агрегаты для ремонта нефтяных скважин, угольные комбайны К-500, манипуляторы для лесной промышленности, теплотехника - теплоцентрали, котельные, газовые котлы различных типов).

Важно отметить, что военная продукция завода, являющаяся уникальной по технологическим и техническим характеристикам, широко востребована в стратегическом плане. Так, например, зенитно-ракетный комплекс нового поколения С-400 "Триумф", способный поражать абсолютно все типы воздушных целей (включая малоразмерные крылатые и оперативно-тактические ракеты с использованием технологии "стелс") на дальности до 400 км и высоте до 30 км, в ближайшее время станет основой создания новой системы ПВО России. Уже сейчас на вооружение приняты два комплекса С-400, а по итогам текущего года планируется поставить еще шесть таких дивизионов. Также отметим, что только на Нижегородском машиностроительном заводе строятся реакторы для плавучих АЭС - будущего российской электроэнергетики.

Нижегородский машиностроительный завод входит в состав крупнейшего оборонного предприятия ОАО "Концерн ПВО "Алмаз-Антей", полностью контролируемого государством. Конкуренентов на рынке продукции специального назначения у завода нет, чего не скажешь про рынок теплотехники, где конкурентными игроками являются "Сарэнергомаш", "РУМО", "АТРИУМ", "Дорогобужкотломаш" и др., и рынок ремонта скважин типа АПС-40 (ключевые игроки - Тюменский судостроительный завод, ПО "Елабужский автомобильный завод", Ишимбайский машиностроительный завод).

Что касается финансовых показателей, то по итогам первого квартала 2010 года выручка завода выросла в 9,7 раза, до 682,3 млн рублей, операционная прибыль увеличилась в 1,9 раза, до 82,7 млн рублей, что связано с нормализацией экономической ситуации в стране. Несмотря на текущие отрицательные показатели рентабельности по чистой прибыли, мы оптимистически смотрим на будущее компании ввиду получения ею новых крупных заказов по имеющейся номенклатуре военной и энергомашиностроительной продукции, а также разработке современных видов вооружений (в частности, системы С-500, которая, как ожидается, будет создана к 2015 году на базе С-400). Кроме того, компания планирует диверсифицировать портфель заказов в сторону увеличения доли высокорентабельной гражданской продукции в общем объеме производства.

**Мы рекомендуем покупать акции Нижегородского машиностроительного завода. По нашим оценкам, целевая цена по обыкновенной акции составляет \$17,92, по привилегированной - \$12,8, что подразумевает потенциал роста в 412%.**

#### **Валюты и сырье.**

EUR/USD. На неделе единая европейская валюта достигла 70-дневного максимума (уровень 1,303), после чего была осуществлена коррекция вниз до 1,274. Отметим, что пара евро/доллар торгуется в восходящем тренде. Ближайшая цель после преодоления отметки 1.30 - уровень 1.32.

Цена на нефть по итогам недели выросла более, чем на 3% до \$77,4, что оказало поддержку российским компаниям нефтегазовой отрасли. Сейчас за 1 баррель нефти марки Brent дают \$77,7.

---

Цены на золото на прошедшей неделе тестировала отметку в \$1175. По итогам недели цена снизилась с \$1192 до \$1187. Сейчас за одну тройскую унцию дают \$1192,5.