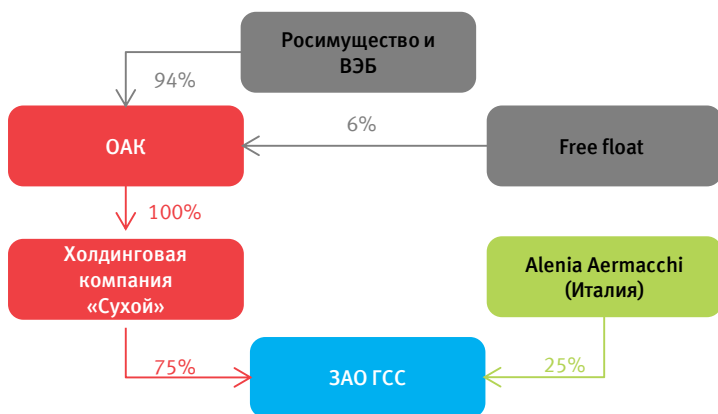


Гражданские самолеты Сухого

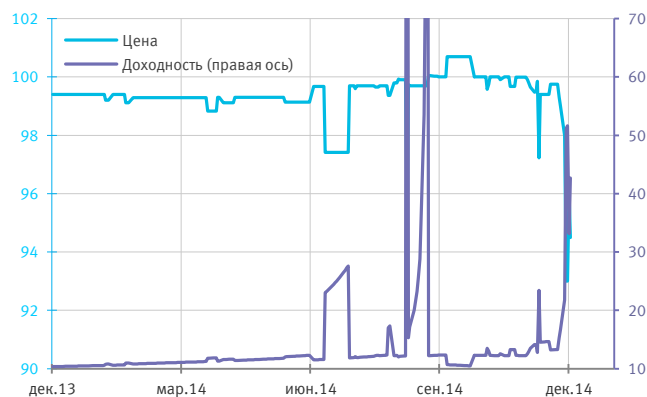
ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) было учреждено компанией Сухой в 2000 году под проект по созданию российского ближнемагистрального пассажирского самолёта Sukhoi Superjet 100 (SSJ100), который был с блеском реализован. На сегодняшний день ГСС вместе с материнской компанией входит в учрежденную в 2006 году ОАК и осуществляет полный цикл работ (производство, маркетинг, продажи, постпродажное обслуживание, обучение персонала), связанных с производством SSJ100. В 2009 году блок-пакет ГСС компании был продан итальянской Alenia Aermacchi, являющейся стратегическим партнером проекта SSJ100.

Структура собственности ГСС



Источники: Данные компании, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Динамика котировок ГСС 01



Источники: Bloomberg, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

SSJ 100

Sukhoi Superjet 100 – это, безусловно, самый успешный проект гражданской авиации РФ в постсоветский период. Технические и эксплуатационные характеристики модели обеспечивают конкурентные преимущества и высокий экспортный потенциал продукта. Основными конкурентными преимуществами SSJ100 в сравнении с аналогами (в первую очередь с продукцией Embraer и Bombardier) являются высокая топливная эффективность, и, как следствие, большая максимальная дальность полета. Вдобавок отечественный самолет имеет относительно низкие эксплуатационные издержки, что в сочетании с адекватной каталожной стоимостью формирует солидный спрос на SSJ100 со стороны не только российских, но и зарубежных авиакомпаний. В результате, на конец 2014 года портфель заказов на Sukhoi Superjet насчитывает порядка 200 самолетов и продолжает планомерно расти.

Финансовое положение ГСС

По большому счету, на сегодняшний день проект SSJ100 пока только набирает обороты. Осенью текущего года ГСС вышел на плановое производство 4 самолета в месяц, что позволит компании в 2015 году произвести порядка 50 авиалайнеров. План на 2016 год – 60 самолетов и выход на чистую прибыль.

На середину 2014 года совокупный долг ГСС составлял 2,6 млрд долларов, из которых 1 млрд долларов составляла краткосрочная задолженность. При этом в конце августа компания получила от ВЭБа 25 млрд рублей (порядка 650 млн долларов), реализовав допэмиссию в пользу госкорпорации. А осенью Сбербанк предоставил ГСС пятилетнюю кредитную линию с лимитом задолженности до \$600 млн. Таким образом, даже без учета дальнейшей плановой докапитализации эмитента со стороны государства, проблем с погашением долгов в ближайшее время у ГСС не будет. Если они даже внезапно возникнут, то необходимо понимать, что государство без всяких сомнений и словом, и делом поддержит свой флагманский на сегодняшний день авиационный проект.

Инвестиционная идея

Мы рекомендуем покупать облигаций ГСС 01 по 94% от номинала с текущей доходностью 45,9% годовых и последующим выходом на оферту 24.03.2015 (подать заявление необходимо в период с 13.03.2015 по 19.03.2015).

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 200-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов
Главный аналитик, акции, облигации

Специальные проекты

Андрей Кочетков
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Павел Зайцев
Срочный рынок

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.