



**Виталий Крюков**  
Агентство внебиржевой аналитики «Small Letters»



**Константин Кутейников**  
Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации



**Екатерина Афенкина**  
Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации

## РАСШИРЕНИЕ РЫНКА АКЦИЙ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА В СИСТЕМАХ КОТИРОВАНИЯ ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА

В список ценных бумаг, по которым могут объявляться индикативные котировки во внебиржевой информационной системе RTS Board, 9–17 декабря 2015 г. были включены дополнительные 16 акций оборонно-промышленного комплекса (ОПК), перечень которых приведен в табл. 1.

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЫНКА АКЦИЙ ОПК<sup>1</sup>

Состав оборонно-промышленного комплекса определяется сводным реестром организаций ОПК, куда входит более 1300 предприятий. Свыше 70% из них задействованы в сфере деятельности Минпромторга. В 2014 г. Минпромторг совместно с Минобороны, Роскосмосом

и Госкорпорацией «Росатом» подготовил программы по импортозамещению и снижению зависимости от поставок продукции иностранного производства, применяемой для создания и ремонта военной и специальной техники, что привело к увеличению спроса на высокотехнологичные продукты ОПК. По данным Государственной программы вооружений до 2020 г., суммарный объем расходов на оборону составит около 19 трлн руб. (рис. 1). Предполагается, что 50% средств будет направлено на повышение объема производства, качества и конкурентоспособности продукции авиационной, судостроительной, радиоэлектронной промышленности, а вторая половина — на покупку новых систем вооружений и робототехники.

На протяжении четырех лет реализации программы объем выпуска промышленной продукции ОПК в среднем прирастал на 10,5% в год.

В этом году гособоронзаказ (ГОЗ) вышел на рекордные цифры — 3 трлн руб. В ближайшие несколько лет государство намерено поддерживать достигнутый уровень инвестирования, в результате чего в 2016 г. доля современного оружия и техники в Вооруженных силах России составит примерно 52,4%, а к 2020 г. войска будут обеспечены современным оружием уже на 70%.

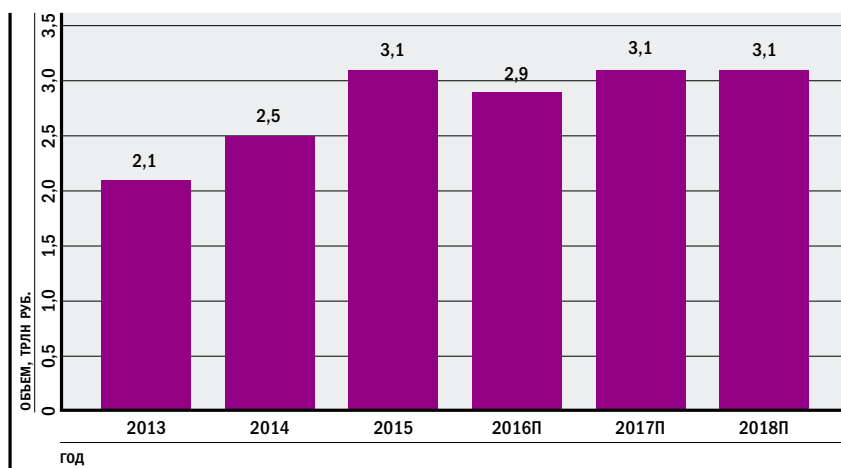
Поступление в войска стратегических ракет увеличилось в период с 2011 г. по 2015 г. в 3,8 раза, стратегических ракет морского базирования — в 1,7 раза, производство самолетов — в 4 раза.

<sup>1</sup> Проект Основных направлений бюджетной политики на 2016 г. и на плановый период 2017 и 2018 гг. Государственная программа Российской Федерации «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» на 2012–2020 гг.

Таблица 1. НОВЫЕ ЭМИТЕНТЫ ОПК В СИСТЕМЕ RTS BOARD

Эмитент	Тип акции	Код РТС
1 ОАО «СТАР»	Привилегированная/обыкновенная	starp/star
2 ПАО «Импульс»	Привилегированная/обыкновенная	implp/ impl
3 АО «ПНППК»	Обыкновенная	pnpp
4 АО «Электросигнал»	Обыкновенная	elsg
5 АО «Серпуховский завод "Металлист"»	Привилегированная/обыкновенная	szmlp /szml
6 АО «Рязанский Радиозавод»	Привилегированная/обыкновенная	rszrp/ rsz
7 ПАО «Красное знамя»	Привилегированная/обыкновенная	krznp/ krzn
8 ОАО «Гидроагрегат»	Обыкновенная	gyda
9 ОАО «Загорский оптико-механический завод»	Обыкновенная	zoms
10 АО «Компания «РИТМ»»	Привилегированная/обыкновенная	krtmp/ krtm

Рисунок 1. УРОВЕНЬ РАСХОДОВ НА РАЗВИТИЕ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА, ТРЛН РУБ.



Источник: Проект Основных направлений бюджетной политики на 2016 г. и на плановый период 2017–2018 гг.

Таблица 2. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЯЗАНСКОГО РАДИОЗАВОДА, МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	2316	3 532	53
ЕВГП	243	229	-6
Чистая прибыль	232	152	-35
ЕВГП-маржа	10%	6%	-4,0 п. п.
Чистая маржа	10%	4%	-5,7 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 3. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗАВОДА «КРАСНОЕ ЗНАМЯ», МЛН РУБ

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	3094	5 793	87
ЕВГП	280	604	116
Чистая прибыль	274	550	100
ЕВГП-маржа	9%	10%	1,4 п. п.
Чистая маржа	9%	9%	0,6 п. п.

Источник: Данные компании.

По данным Минобороны, в 2015 г. всего с учетом экспорта было построено не менее 124 военных самолетов. Россия стала занимать первое место в мире по выпуску боевых самолетов, обогнав Китай и США.

В итоге на текущий момент ценные бумаги компаний ОПК РФ представляют интерес в качестве объекта долгосрочных инвестиций. Причинами подобной привлекательности являются:

- стабильное увеличение и исполнение гособоронзаказа с 2008 г.;
- обязательное отчисление на дивидендные выплаты не менее 25% полученной прибыли, так как большинство предприятий отрасли являются компаниями с государственным участием;
- заинтересованность правительства в росте дивидендных выплат со стороны входящих в госхолдинги компаний в условиях дефицита бюджета;
- расширение экспорта российской военной продукции на 37% за последние пять лет<sup>2</sup>.

## КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ, ВКЛЮЧЕННЫХ В СПИСОК ИНСТРУМЕНТОВ RTS BOARD (СМ. ПРИЛОЖЕНИЕ)

### Рязанский Радиозавод (RTS Board: rsrz)

Рязанский Радиозавод входит в состав концерна «Созвездие» и специализируется на производстве радиостанций специального назначения для войск сухопутного базирования (радиостанции УКВ-диапазона, командно-штабные машины, носимые радиостанции, системы связи ПВО, вспомогательное оборудование для радиостанций). Более 98% объема выпуска занимает продукция в рамках гособоронзаказа (ГОЗ) как по прямым государственным контрактам, так и по кооперации с головными исполнителями ГОЗ.

Предприятие планирует ежегодный рост прибыли не менее 10% в соответствии с утвержденной стратегией развития до 2020 г. (табл. 2).

### Завод «Красное знамя» (RTS Board: krzn)

Завод «Красное знамя» является частью концерна «ВКО «Алмаз-Антей» и корпоративным центром компании по изготовлению печатных плат. Удельный вес спецпродукции в общем объеме производства достигает 99%.

В результате проведенной работы план выпуска на 2015 г. сформирован с ростом на 45%, в том числе за счет увеличения доли новой техники.

Переоснащение завода с помощью концерна позволит существенно обновить основные производственные фонды предприятия. Фактические затраты на техническое перевооружение в прошлом году составили 867 млн руб. В 2014 г. внедрено более 400 единиц оборудования и приборов основного и вспомогательного производства (табл. 3).

<sup>2</sup> Стокгольмский международный научно-исследовательский институт проблем мира (SIPRI), TRENDS IN INTERNATIONAL ARMS TRANSFERS, 2014; <http://books.sipri.org/files/FS/SIPRIFS1503.pdf>.

## ОАО «Гидроагрегат» (RTS Board: gyda)

Предприятие «Гидроагрегат» делает для систем управления летательными аппаратами силовые гидравлические, электромеханические гидроприводы и цилиндры возвратно-поступательного действия, гидроагрегаты, усилители мощности, гидравлические клапаны, датчики обратной связи, высокооборотные двигатели постоянного тока, газовые аккумуляторы и баллоны (табл. 4).

## Загорский оптико-механический завод (RTS Board: zoms)

Загорский оптико-механический завод (ЗОМЗ) входит в состав компании «Швабе» и выпускает оптико-электронные системы (аппаратура обнаружения высокоточного оружия, коллиматорные головки, датчики, прицелы перископические, наблюдательные приборы), медтехнику, общепромышленные приборы и компоненты, включая прочую гражданскую продукцию. Товары спецназначения составляют более 73% выручки.

ЗОМЗ является одним из ведущих российских предприятий оборонно-промышленного комплекса, обеспечивающим потребности Вооруженных сил РФ в современных оптико-электронных системах.

В 2015 г. планируется увеличение выручки на 15% (табл. 5).

## Серпуховский завод «Металлист» (RTS Board: szml)

Серпуховский завод «Металлист» — одно из предприятий Ростеха — специализируется на производстве приборов систем прицеливания ракетных комплексов, гироскопических приборов и изделий точной механики, электродвигателей, распределительной и регулирующей аппаратуры.

Завод является единственным поставщиком более 50 наименований изделий военной техники. Спецтехника дает 81% выручки.

Приборами «Металлиста» комплектуются системы прицеливания многих ракетных комплексов, ракеты-носители «Союз» и «Протон», космические корабли «Прогресс», Международная космическая станция.

С 2012 г. по 2019 г. предприятие включено в Федеральную целевую программу, которая предусматривает техническое перевооружение общества под серийный выпуск лазерных гироскопов. Благодаря реализации этого проекта объемы производства вырастут с 512,9 до 2424,7 млн руб. в 2019 г. (табл. 6).

Таблица 4. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ОАО «ГИДРОАГРЕГАТ», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	2 311	2 885	25
ЕВП	337	550	63
Чистая прибыль	326	368	13
ЕВП-маржа	15%	19%	4,5 п. п.
Чистая маржа	14%	13%	-1,4 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 5. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗОМЗ, МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	644	769	19
ЕВП	94	112	20
Чистая прибыль	39	36	-8
ЕВП-маржа	15%	15%	0,1 п. п.
Чистая маржа	6%	5%	-1,3 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 6. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗАВОДА «МЕТАЛЛИСТ», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	429	494	15
ЕВП	48	73	51
Чистая прибыль	36	73	106
ЕВП-маржа	11%	15%	3,5 п. п.
Чистая маржа	8%	15%	6,5 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 7. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ АО «ЭЛЕКТРОСИГНАЛ», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	3 424	3 043	-11
ЕВП	411	287	-30
Чистая прибыль	306	185	-40
ЕВП-маржа	12%	9%	-2,6 п. п.
Чистая маржа	9%	6%	-2,9 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 8. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ИМПУЛЬС», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	882	1325	50
ЕВП	150	289	92
Чистая прибыль	134	579	330
ЕВП-маржа	17%	22%	4,8 п. п.
Чистая маржа	15%	44%	28,4 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 9. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ КОМПАНИИ «СТАР», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	2 676	3 153	18
ЕВП	477	568	19
Чистая прибыль	339	450	33
ЕВП-маржа	18%	18%	0,2 п. п.
Чистая маржа	13%	14%	1,6 п. п.

Источник: Данные компании.

Таблица 10. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ КОМПАНИИ «РИТМ», МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	95	76	-20%
ЕВП	11	-8	-
Чистая прибыль	2,3	115	4832%
ЕВП-маржа	11%	-	-
Чистая маржа	2%	152%	150 п. п.

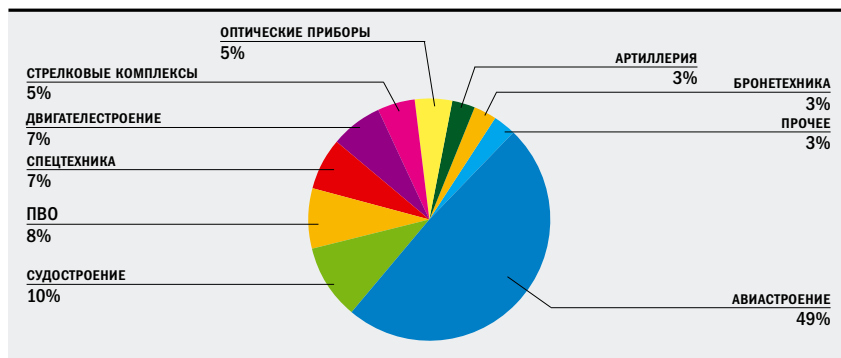
Источник: Данные компании.

Таблица 11. КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ПЕРМСКОЙ ПРИБОРОСТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ, МЛН РУБ.

Показатели	9 мес. 2014 г.	9 мес. 2015 г.	Изменения год к году, %
Выручка	2 882	3 626	26
ЕВИТ	523	933	78
Чистая прибыль	432	651	51
ЕВИТ-маржа	18%	26%	7,6 п. п.
Чистая маржа	15%	18%	3,0 п. п.

Источник: Данные компании.

Рисунок 2. ОПК НА РЫНКЕ АКЦИЙ – РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЭМИТЕНТОВ ПО СЕГМЕНТАМ\*



Источники: Данные НП РТС, данные компаний, оценки ИФ «ОЛМА».

\* В статье использованы материалы ИФ «ОЛМА», [http://www.olma.ru/services/analytic/fundamental/Defense\\_divs\\_151120\\_ret.pdf](http://www.olma.ru/services/analytic/fundamental/Defense_divs_151120_ret.pdf).

### АО «Электросигнал» (RTS Board: elsg)

Завод «Электросигнал» находится в структуре концерна «Созвездие» и занимается изготовлением средств радиосвязи диапазонов КВ, УКВ, СВЧ и СДВ для силовых структур, средств радиосвязи гражданского назначения – в основном для использования на железнодорожном транспорте, различной периферийной аппаратуры для комплектования командно-штабных машин (антенны, фильтры ВЧ, пульта, мачты, блоки питания, блоки АВСКУ, блоки СЭС), автоматизированных радиотехнических комплексов на различной базе из состава поставочного комплекса ЕСУ ТЗ.

Продукция спецназначения занимает 96% всего объема производства.

Стратегическим направлением деятельности остается выпуск средств связи

тактического звена управления для силовых структур и аппаратуры специального назначения (табл. 7).

### ПАО «Импульс» (RTS Board: impl)

ПАО «Импульс» входит в состав концерна «ВКО «Алмаз-Антей» и выполняет научно-исследовательские, опытно-конструкторские, проектные и другие работы по созданию и производству вооружения и военной техники (неконтактных взрывательных устройств для зенитных ракет систем ПВО) – табл. 8.

### ОАО «СТАР» (RTS Board: star)

ОАО «СТАР» – предприятие Объединенной двигателестроительной корпорации. Производит комплексные электронно-гидромеханические системы ав-

томатического управления газотурбинных двигателей. Продукция «СТАР» – цифровые электронные регуляторы и гидромеханические агрегаты управления газотурбинными двигателями воздушных судов и силовых установок газотурбинных электростанций, газоперекачивающих агрегатов, морских судов.

На авиационное направление приходится 84% от общего объема работ. Предприятие поставляет образцы агрегатов, входящих в систему автоматического управления, контроля и топливпитания двигателя ПД-14 (САУ-14). Внедрение агрегатов САУ-14 в серийное производство запланировано в 2017 г.

Также «СТАР» выпускает агрегат НР-2500 – компонент системы автоматического управления вертолетным двигателем ВК-2500П/ПС.

Двигатели ВК-2500П/ПС с агрегатами НР-2500 устанавливаются на вновь разрабатываемые (модифицированные) вертолеты и в дальнейшем заменят двигатели ТВЗ-117 от «Мотор-Сич» (Украина).

В 2015 г. прошли испытания агрегатов НР-2500 в составе двигателя (табл. 9).

### Научно-производственная компания «РИТМ» (RTS Board: krtm)

«РИТМ» включена в структуру КРЭТ (Ростех). Компания выпускает прецизионные калибраторы и вольтметры, универсальные калибраторы, вольтметры и мультиметры, приборы для измерений в системе сигнализации и связи на железных дорогах «РЖД», аппаратуру для измерений параметров цепей и сигналов СВЧ-диапазона, специализированную радиоэлектронную аппаратуру.

Предприятие выполняет опытно-конструкторские работы по созданию новых видов радиоизмерительной аппаратуры последнего поколения для нужд Минобороны.

В соответствии с планом стратегического развития и технического оснаще-

Таблица 12. ТЕРРИТОРИАЛЬНО-ОТРАСЛЕВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЭМИТЕНТОВ ОПК\*

Отрасль	ЦФО	СЗФО	ЮФО	ПФО	ДФО	СКФО	УФО	СФО
Авиа- и ракетостроение	17			3			2	1
Машиностроение	9	1		4		2	2	1
Металлургия						1		
Оптика	2	2		2				
Приборостроение	4	2		4			2	
Радиоэлектроника	6	1	1	1			1	
Судостроение	2		1	1	1			
Электротехника				1				

\* ЦФО – Центральный федеральный округ; СЗФО – Северо-Западный федеральный округ; ЮФО – Южный федеральный округ; ПФО – Приволжский федеральный округ; ДФО – Дальневосточный федеральный округ; СКФО – Северо-Кавказский федеральный округ; УФО – Уральский федеральный округ; СФО – Сибирский федеральный округ.

ния на 2011–2020 гг. намечены инвестиции на общую сумму 500 млн руб., что позволит выйти на годовой объем производства продукции до 800 млн руб. к 2020 г. (табл. 10).

### Пермская научно-производственная приборостроительная компания (RTS Board: pnpp)

Предприятие выпускает оборудование для морской, наземной, авиационной техники, волоконно-оптические компоненты.

В частности, среди ее продукции – навигационные системы и базовые инерциальные элементы – гироскопические датчики на основе динамически настраиваемых и волоконно-оптических гироскопов, прецизионные акселерометры, безредукторные датчики момента, электронные платы.

Базовые элементы, предназначенные для навигации, весьма востребованы в авиации, строительстве морских и речных судов, при изготовлении наземных подвижных объектов.

Приоритетными направлениями являются развитие волоконно-оптических технологий, освоение производства новых компонентов для навигационных систем на волоконно-оптических гироскопах широкого спектра применения (табл. 11).

### РЫНОК АКЦИЙ ОПК В RTS BOARD

В декабре 2015 г. во внебиржевой системе RTS Board было зарегистрирова-

Рисунок 3. КОМПАНИИ ОПК, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЕ RTS BOARD И НА ОРГАНИЗОВАННОМ РЫНКЕ

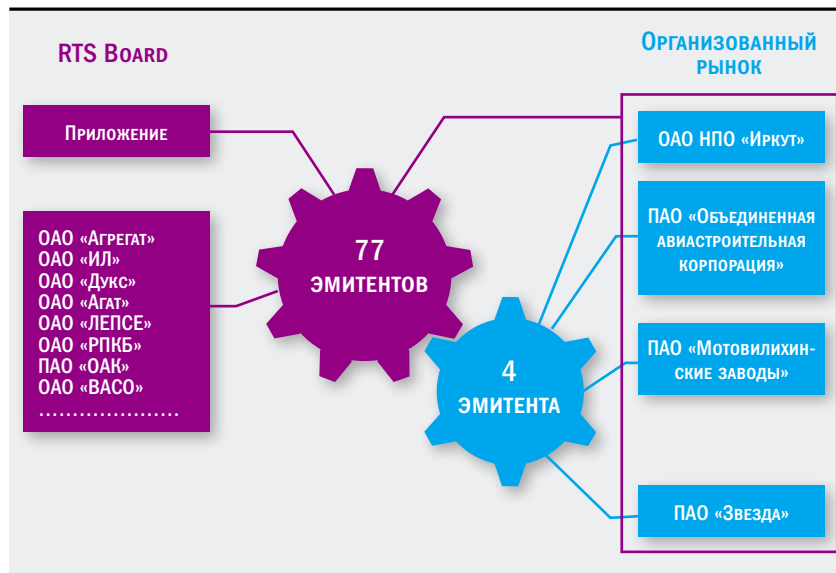
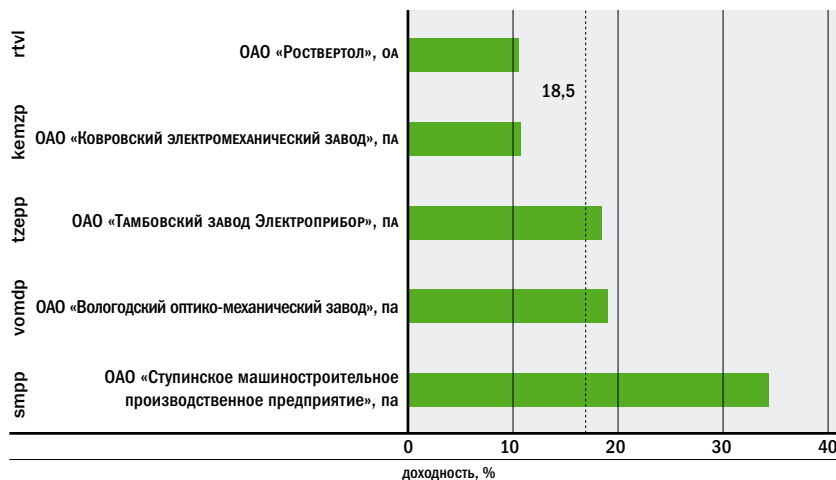


Рисунок 4. ТОП-5 ЭМИТЕНТОВ ОПК СИСТЕМЫ RTS BOARD ПО РАЗМЕРУ ВЫПЛАЧЕННЫХ В 2015 Г. ДИВИДЕНДОВ



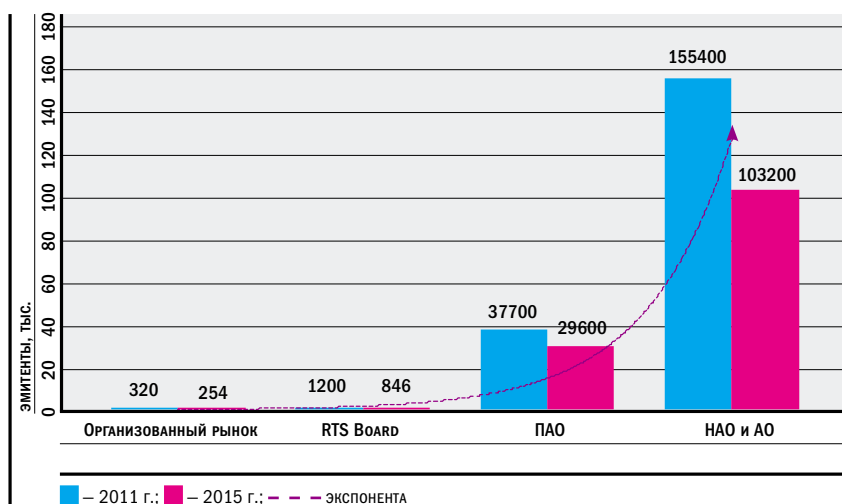
Источник: Bloomberg.

Таблица 13. АКЦИИ ЭМИТЕНТОВ ОПК В СИСТЕМЕ RTS BOARD С ВЫСОКОЙ ОЖИДАЕМОЙ ДИВИДЕНДНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ\*

Компания	Тикер	Market capitalization, млн долл.	Ожидаемый дивиденд на акцию, руб.	Ожидаемая дивидендная доходность, %
СПб ОАО «Красный Октябрь»	spkrp	17,7	470	68
Сарапульский электрогенераторный завод	segz	11,5	819	30
АНПП «Темп-Авиа»	tmpa	9,3	415	41
Ковровский электромеханический завод	kemz	5,7	31?4	26
	vomd	6,3	913	50
Вологодский ОМЗ	vomdp		1827	39
ГМЗ «Агат»	gyaa	1,8	185	43
Техприбор	thpr	2,2	154	32
	thprp		308	56
МПО им. И. Румянцева	mpor	1,1	69	112
	mporp		139	225
АК «Рубин»	acru	0,9	500	62

\* В таблице использованы материалы ИФ «ОЛМА».

Рисунок 5. ЧИСЛО ЭМИТЕНТОВ НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ АКЦИЙ (2011 Г., ИЮНЬ 2015 Г.)



Источники: НАУФОР. Российский фондовый рынок: 2014 г. События и факты; НАУФОР. Российский фондовый рынок: первое полугодие 2015 г. События и факты.

Рисунок 6. ОБЪЕМ ТОРГОВ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ АКЦИЙ

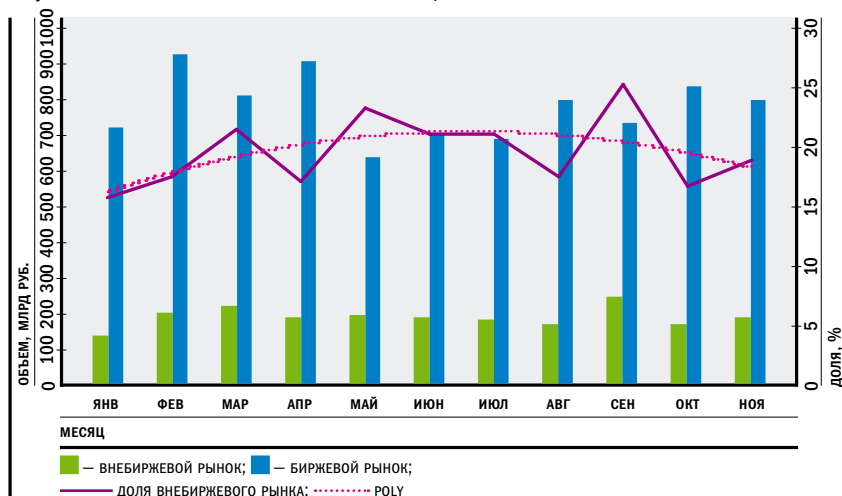
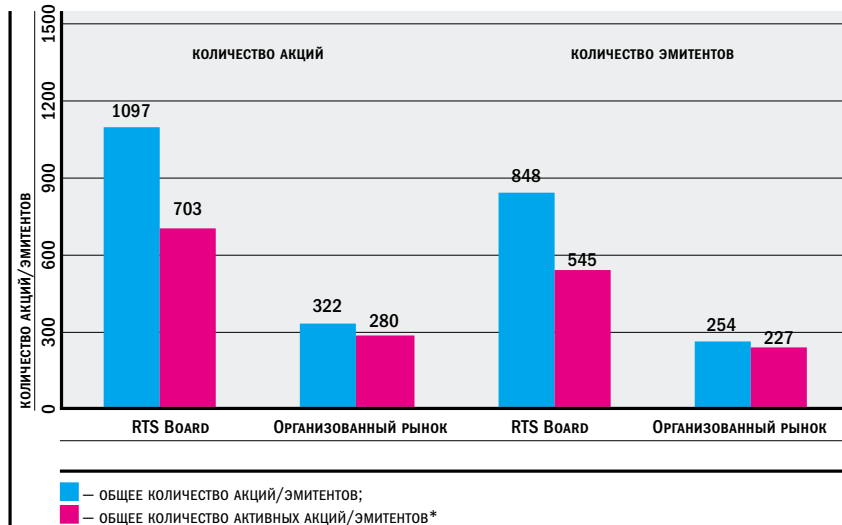


Рисунок 7. КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СРАВНЕНИЕ АКЦИЙ И ЭМИТЕНТОВ НА ОРГАНИЗОВАННОМ РЫНКЕ И В RTS BOARD



\* Заявки на продажу/покупку ценных бумаг, выставляемые более 4 торговых дней в неделю.

Источники: НП «РТС» и Московская Биржа.

но 78 эмитентов и 121 выпуск обыкновенных и привилегированных акций<sup>3</sup> акционерных обществ, специализирующихся на продукции оборонного и двойного назначения. Полный список компаний представлен в приложении.

Информационная система RTS Board предоставляет доступ к ценным бумагам эмитентов разных территориально-отраслевых структур, что позволяет провести географическую диверсификацию портфеля (табл. 12, рис. 2).

Внебиржевой рынок акций представляет наиболее широкий перечень эмитентов оборонно-промышленного комплекса по сравнению с биржевыми торгами: из общего числа организаций, включенных в сводный реестр предприятий ОПК, 77 эмитентов зарегистрированы в RTS Board и только 4 из них — на организованном рынке (рис. 3).

Сравнительным инвестиционным преимуществом внебиржевых ценных бумаг ОПК является самая высокая средняя дивидендная доходность, обусловленная недооценкой данного сегмента рынка и величиной выплачиваемых дивидендов (рис. 4).

Прогноз в отношении возможных дивидендов по некоторым успешным эмитентам ОПК, составленный по результатам анализа последней доступной отчетности<sup>4</sup> и принятой компаниями практики дивидендных выплат, показан в табл. 13. В табл. 14 приведена краткая информация по бумагам, по которым дивидендная доходность может оказаться привлекательной (более 20%), если оценивать ее по имеющимся котировкам (при отборе также учитывались доля акций в свободном обращении и стандарты раскрытия информации, которых придерживаются компании).

## РОЛЬ ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА АКЦИЙ В РФ

Роль внебиржевого сегмента на рынке акций в РФ определяется прежде всего в сопоставлении с объемными и структурными показателями биржевого рынка акций.

После создания единой Московской Биржи в результате объединения ММВБ и РТС к середине 2015 г. на организованном рынке акций насчитывалось лишь 254 компании-эмитента, что на 20% меньше, чем в 2011 г. Количество акций (обыкновенных и привилегированных) в котировальных списках за указанный период снизилось в меньшей степе-

<sup>3</sup> Список компаний в информационной системе RTS Board представлен на [http://nprts.ru/otc\\_market/board/securities-inclusion/InstrumentsInfo.aspx](http://nprts.ru/otc_market/board/securities-inclusion/InstrumentsInfo.aspx).

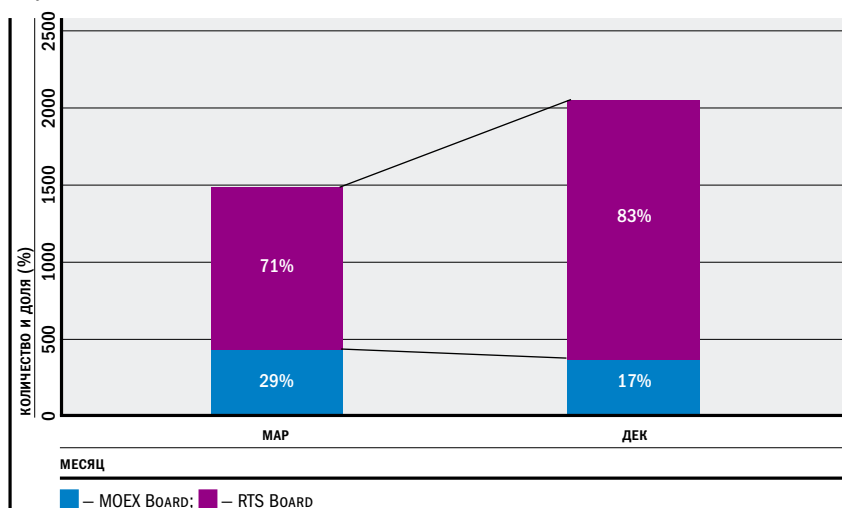
<sup>4</sup> В большинстве случаев это отчетность по РСБУ за 9 мес. текущего года.

Таблица 14. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО АКЦИЯМ СИСТЕМЫ RTS BOARD С ВЫСОКОЙ ОЖИДАЕМОЙ ДИВИДЕНДНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ\*

АК «Рубин»	ГМЗ «Агат»
Тикер: asru (RTS-Board)	Тикер: gyaа (RTS-Board)
Отрасль: авиастроение (взлетно-посадочные устройства, гидравлика, тормозные системы)	Отрасль: двигателестроение (элементы авиационных двигателей)
Market capitalization: 0,9 млн долл.	Market capitalization: 1,9 млн долл.
Free Float: 35%	Free float: 21%
Чистая прибыль 2014 г.: 5,5 млн долл.	Чистая прибыль 2014 г.: 2,9 млн долл.
Изменение чистой прибыли (в руб.) за 9 мес. 2015: +49%	Доля дивидендов в чистой прибыли: увеличение до 25% в 2014 г.
Стабильно направляет 10-12% чистой прибыли на дивиденды	Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: 185 руб. на акцию
Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: 500 руб. на акцию	Ожидаемая дивидендная доходность (по цене bid): 43%
Ожидаемая дивидендная доходность (по цене bid): 62%	
МПО им. И. Румянцева	Ковровский ЭМЗ
Тикеры: mpor, mporp (RTS-Board)	Тикеры: kemz, kemzp (RTS-Board)
Отрасль: авиастроение (топливно-регулирующая аппаратура)	Отрасль: стрелковые комплексы (продукция спецназначения для бронетехники и зенитно-ракетных комплексов)
Market capitalization: 1,1 млн долл.	Market capitalization: 5,7 млн долл.
Free float: 49%	Free float: 33%
Чистая прибыль 2014 г.: 4,8 млн долл.	Чистая прибыль 2014 г.: 5,8 млн долл.
Изменение чистой прибыли (в руб.) за 9 мес. 2015 г.: +183%	Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 31,4 руб. (26% по цене bid); • привилегированная акция – 47,2 руб. (11% по цене middle market)
Устав: дивиденд на привилегированную акцию ≥ 10% чистой прибыли	
Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 69 руб. (112% по цене bid); • привилегированная акция – 139 руб. (225% по цене bid)	
Техприбор	СПб ОАО «Красный Октябрь»
Тикеры: thpr, thprp (RTS-Board)	Тикер: spkpr (RTS-Board)
Отрасль: авиастроение (аппаратура контроля и управления)	Отрасль: авиастроение (силовые агрегаты)
Market capitalization: 2,2 млн долл.	Market capitalization: 17,7 млн долл.
Free float: 20%	Free float: 54%
Чистая прибыль 2014 г.: 5,7 млн долл.	Чистая прибыль 2014 г.: 47,5 млн долл.
Устав: дивиденд на привилегированную акцию = 10% чистой прибыли	Изменение чистой прибыли (в руб.) за 9 мес. 2015 г.: +83%
Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 154 руб. (32% по цене bid); • привилегированная акция – 308 руб. (56% по цене bid)	Устав: дивиденд на привилегированную акцию ≥ 10% чистой прибыли
	Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 150 руб. (не торгуются); • привилегированная акция – 470 руб. (68% по цене bid)
Сарапульский электрогенераторный завод	АНПП «Темп-Авиа»
Тикер: segz (RTS-Board)	Тикеры: tmpr, tmprp (RTS-Board)
Отрасль: авиастроение (электрооборудование)	Отрасль: авиастроение (системы управления и навигации)
Market capitalization: 11,5 млн долл.	Market capitalization: 9,3 млн долл.
Free float: 43%	Free float: 16%
Чистая прибыль 2014 г.: 23,5 млн долл.	Чистая прибыль 2014 г.: 21,2 млн долл.
Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: 819 руб. на обыкновенную акцию	Устав: дивиденд на привилегированную акцию = 10% чистой прибыли
Ожидаемая дивидендная доходность (по цене bid): 30%	Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 415 руб. (41% по цене bid); • привилегированная акция – 1498 руб. (15% по цене middle market)
Вологодский ОМЗ	
Тикеры: vomd, vomdp (RTS-Board)	
Отрасль: оптические приборы (прицелы)	
Market capitalization: 6,3 млн долл.	
Free float: 49%	
Чистая прибыль 2014 г.: 17,9 млн долл.	
Устав: дивиденд на привилегированную акцию = 10% чистой прибыли	
Ожидаемый дивиденд за 2015 г.: • обыкновенная акция – 913 руб. (50% по цене bid); • привилегированная акция – 1827 руб. (39% по цене bid)	

\* В таблице использованы материалы ИФ «ОЛМА».

Рисунок 8. КОЛИЧЕСТВО И ДОЛЯ АКТИВНЫХ КОТИРОВОК



Источник: НП РТС, Московская Биржа.

Рисунок 9. КОЛИЧЕСТВО КОТИРОВОК, ВЫСТАВЛЯЕМЫХ/СНИМАЕМЫХ ПО ИТОГАМ ТОРГОВОГО ДНЯ В RTS BOARD

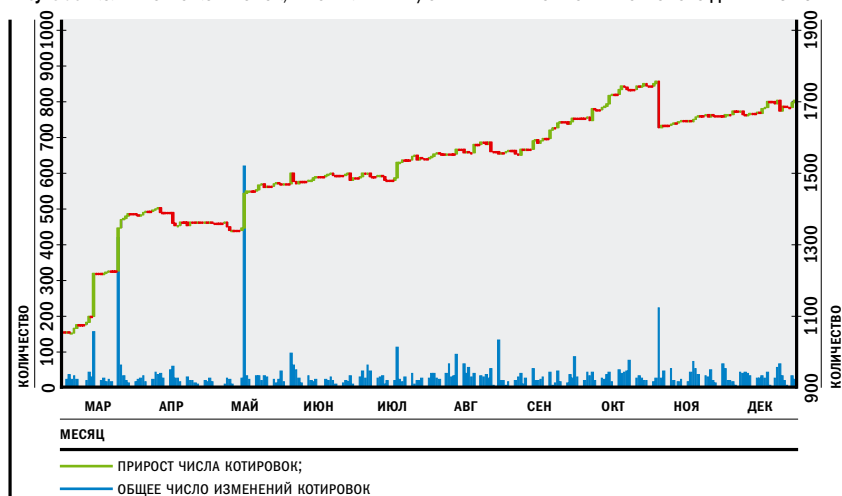
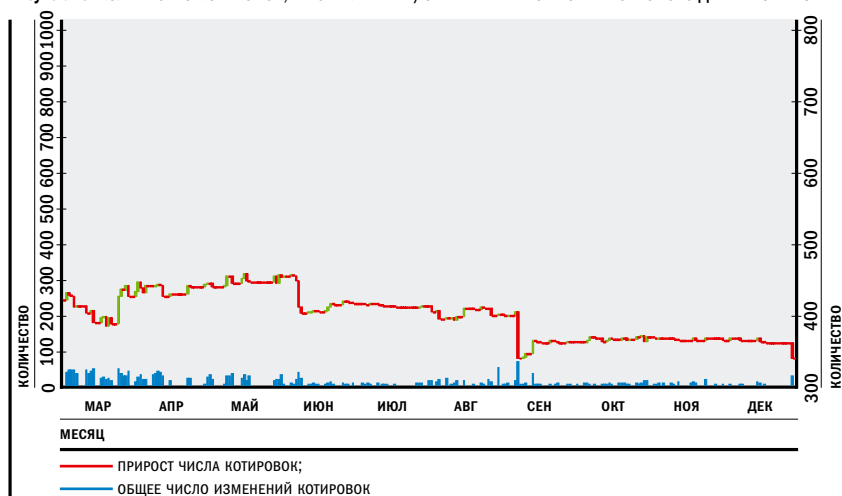


Рисунок 10. КОЛИЧЕСТВО КОТИРОВОК, ВЫСТАВЛЯЕМЫХ/СНИМАЕМЫХ ПО ИТОГАМ ТОРГОВОГО ДНЯ В MOEX BOARD



Источники: НП «РТС», Московская Биржа.

ни — на 7,5%, составив в июне 2015 г. 110 акций.

Узость биржевого рынка акций и потенциал развития внебиржевого рынка

иллюстрирует сравнение с общим числом акционерных обществ в России, которое (в части только публичных акционерных обществ, акции которых могут обращаться

ся на организованном рынке), несмотря на существенное сокращение за последние 5 лет, более чем вдвое превышает число эмитентов на организованных торгах (рис. 5).

В январе — октябре 2015 г. объем биржевого рынка акций составил 7,8 трлн руб. При этом, согласно данным обязательной регуляторной отчетности, представляемой участниками в соответствии с требованиями Банка России на российские биржи<sup>5</sup>, общий объем внебиржевых сделок с акциями первого-второго эшелона, допущенными к организованным торгам, за тот же период достигал 1,9 трлн руб., т. е. около 20% от совокупного внутреннего объема торгов акциями без учета сделок РЕПО (рис. 6).

Достоверно оценить общий объем внебиржевых сделок с акциями третьего эшелона, не допущенными к биржевым торгам, на данный момент сложно ввиду отсутствия публичной информации и требований по обязательной отчетности. Однако с учетом существенно более низкой ликвидности и оборачиваемости долю данного рынка можно примерно оценить как не превышающую в настоящий момент времени 3–5% от объема биржевого рынка акций.

## РЫНОК АКЦИЙ ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА В РФ

На внебиржевом рынке акций третьего эшелона крупнейшей в России электронной платформой для поиска информации об индикативных котировках является информационная система *RTS Board*, в которой по состоянию на декабрь 2015 г. представлено 1097 акций 848 эмитентов (рис. 7).

Несмотря на сложную конъюнктуру рынка и резкое снижение ликвидности фондового рынка в целом, рынок акций третьего эшелона с начала 2015 г. стремится к постепенному восстановлению и консолидации. На текущий момент основная масса публикуемых индикативных котировок акций третьего эшелона приходится на информационную систему *RTS Board*, в которой объявляется более 80% индикативных котировок (рис. 8).

Показатели изменения количества котировок выставленных/снимаемых по итогам дня в информационной системе *RTS Board* существенно превосходят соответствующую активность в *MOEX Board* (рис. 9 и 10).

Из общего числа акций третьего эшелона, по которым объявлены индикатив-

<sup>5</sup> www.moex.com; http://spbexchange.ru/.



ные котировки, в информационной системе *RTS Board* эксклюзивно котируется более 70% акций, в *MOEX Board* — лишь около 2% акций, а в обеих системах котировки объявляются примерно по 27% указанных акций (рис. 11).

Помимо сегмента ОПК информационная система *RTS Board* охватывает широкий спектр эмитентов всех отраслей российской экономики, в том числе слабо представленных на организованном рынке<sup>6</sup>.

В *RTS Board* находятся эмитенты всех регионов России — от Балтийского моря до Дальнего Востока (рис. 12).

Более детальное распределение эмитентов по секторам экономики, зарегистрированных в *RTS Board*, представлено в табл. 15.

По данным *Bloomberg*, на сегодняшний день российские эмитенты, акции которых обращаются на внебиржевом рынке, занимают второе место в мире по средней дивидендной доходности, составляющей по итогам 2015 г. около 23% (рис. 13).

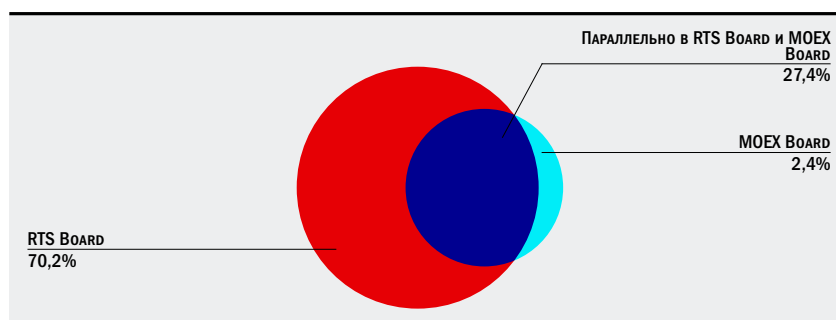
Если сравнивать отраслевой уровень дохода в лидирующих отраслях *RTS Board* и организованного рынка ценных бумаг, то средний размер дивидендной доходности по акциям в *RTS Board* по итогам 2015 г. в 1,5 раза превысил аналогичный показатель организованного рынка акций (рис. 14 и 15), при этом по итогам 2013–2014 гг. превышение составило 2,3 раза.

Средняя дивидендная доходность первой десятки лидирующих по этому показателю компаний в *RTS Board* по итогам 2015 г. в 1,5 раза больше показателей организованного рынка акций, по итогам 2013–2014 гг. — превышение в 4,2 раза<sup>7</sup>.

Кроме возможности заключения сделок с крупными пакетами акций, допущенных к организованным торгам вне биржи, преимуществом электронных систем внебиржевого рынка акций является выполняемая ими функция своеобразного «инкубатора», что позволяет акциям компаний различного размера готовиться к выходу в публичную зону организованного рынка. Этому способствуют:

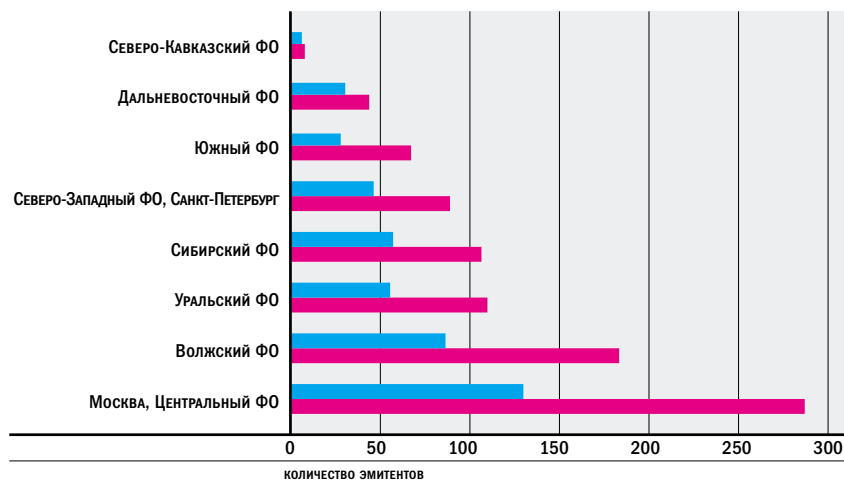
- простые правила допуска новых инструментов к индикативному котированию, отсутствие или низкие требования к инструментам и раскрываемой информации;
- более широкий перечень допущенных к котированию инструментов по сравнению с организованными торгами;

Рисунок 11. ДОЛИ КОТИРОВОК, ОБЪЯВЛЕННЫХ В РОССИЙСКИХ ВНЕБИРЖЕВЫХ СИСТЕМАХ



Источник: НП РТС, Московская Биржа.

Рисунок 12. ТЕРРИТОРИАЛЬНОЕ-РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЭМИТЕНТОВ



■ — RTS Board; ■ — организованный рынок ценных бумаг

Источник: *Bloomberg*.

Таблица 15. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ОТРАСЛИ РФ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В RTS BOARD\*

Доля отрасли в структуре ВВП РФ в 2014 г., %	Сектор, представленный в RTS Board	Количество эмитентов в RTS Board
15,6	Обрабатывающие производства	Машиностроение — 292
		Металлургия — 44
		Пищевая промышленность — 88
		Химическая промышленность — 47
		Фармацевтика и косметика — 16
10,3	Добывающая промышленность	Нефтегазовый сектор — 116
		Горнодобыча — 22
8,7	Транспорт и связь	Транспорт и телекоммуникации — 70
6,5	Строительство	Строительство — 154
3,4	Производство и распределение энергии, газа и воды	Электроэнергетика — 46

\* Классификация приведена в соответствии с международной системой *Industry Classification Benchmark* // <http://www.icbenchmark.com/>

<sup>6</sup> Подробнее см.: Соловьев П. Внебиржевой рынок ценных бумаг в России: перспективы развития // Рынок ценных бумаг. 2015. № 10.

<sup>7</sup> Там же.

- отсутствие платы за листинг включаемых в котирование инструментов;
- простые правила допуска к участию в электронных системах участников рынка и эмитентов, возможность просмотра ценовой информации как профессио-

нальными участниками рынка, так и их клиентами.

Благодаря первичному включению в список инструментов информационной системы *RTS Board* инвесторы могут познакомиться с потенциально пер-

спективными компаниями, а также выйти на приобретение их акций на ранней стадии обращения, пока они не торгуются на бирже. Примерами удачных «стартов» в *RTS Board* стали обыкновенные акции:

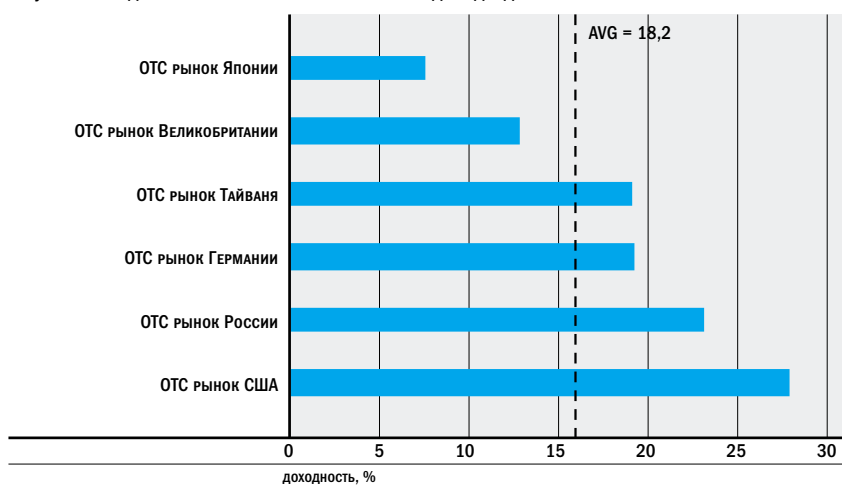
- АК «АЛРОСА» (ПАО);
- ОАО «ТНК-ВР Холдинг»;
- ПАО АНК «Башнефть»;
- ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»;
- ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»;
- ПАО «Кузбасская топливная компания»;
- ПАО «Аптечная сеть 36,6»;
- ПАО «Новороссийский морской торговый порт»;
- ПАО «Банк «Санкт-Петербург»» и многие другие.

В части перспектив развития внебиржевого рынка акций в России необходимо отметить ряд событий 2015 г.:

- формирование специализированного пользовательского комитета по развитию внебиржевого рынка НП «РТС», определяющего направления технологического, нормативно-правового и продуктового развития информационной системы *RTS Board*, а также стандарты деятельности и принципы защиты интересов участников внебиржевого рынка, в состав которого вошли представители основных операторов данного рынка, информационных и аналитических агентств, Банка России;
- начало дискуссии профессионального сообщества с Банком России о необходимости придания регулируемого статуса внебиржевым электронным индикативным системам, в том числе в целях признания ценовой информации, публикуемой в таких системах, но с учетом специфики внебиржевого рынка.

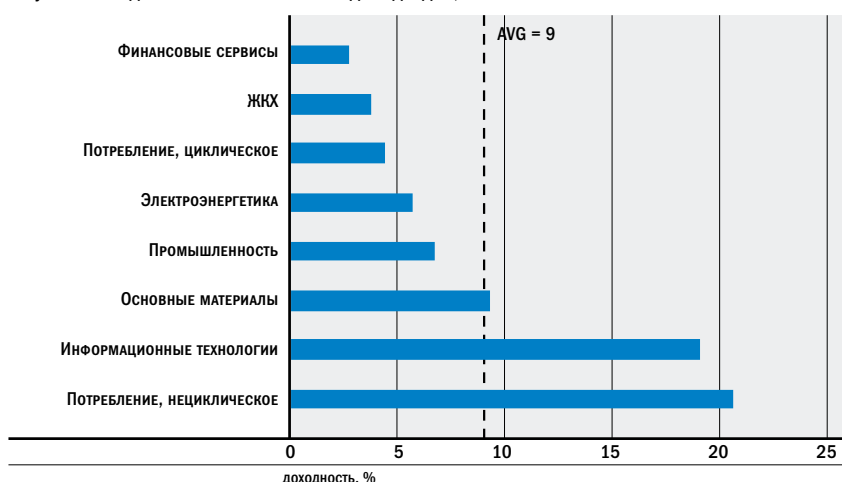
В целом же будущее внебиржевого рынка акций обусловлено широтой спектра идей для прямых и венчурных инвестиций, формируемых и предоставляемых данным рынком, одним из примеров которых стал сектор ОПК, высоким потенциалом роста числа эмитентов в ближайшие годы. За счет предстоящего запуска в рамках *RTS Board* отраслевых площадок, ориентированных на комбинацию потоков ценовой, аналитической и новостной информации, нацеленной на конкретные группы потребителей, скорость и удобство принятия инвестиционных решений станут доступными не только институциональным, но и частным инвесторам, в том числе в части управления индивидуальными инвестиционными счетами. ■

Рисунок 13. СРЕДНИЙ РАЗМЕР ВЫПЛАЧЕННЫХ В 2015 Г. ДИВИДЕНДОВ НА ГЛОБАЛЬНЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ РЫНКАХ



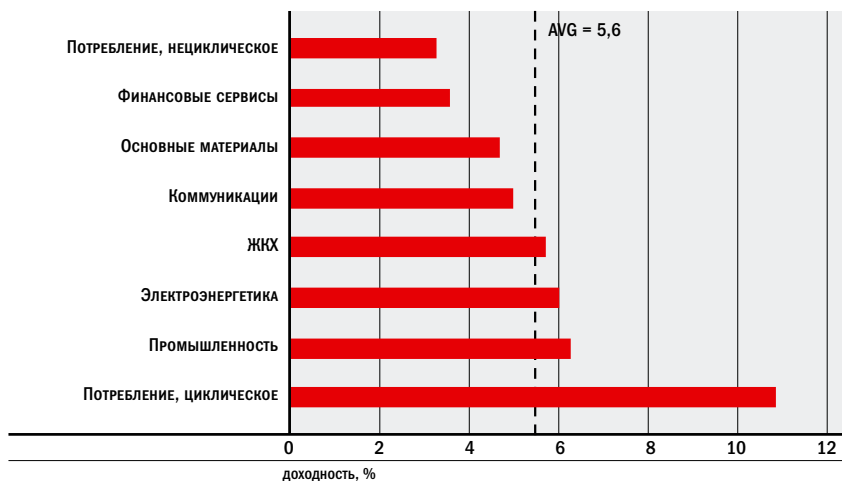
Источник: Bloomberg.

Рисунок 14. СРЕДНИЙ ОТРАСЛЕВОЙ УРОВЕНЬ ДИВИДЕНДОВ, ВЫПЛАЧЕННЫХ ЭМИТЕНТАМИ RTS BOARD В 2015 Г.



Источник: Bloomberg.

Рисунок 15. СРЕДНИЙ ОТРАСЛЕВОЙ УРОВЕНЬ ДИВИДЕНДОВ, ВЫПЛАЧЕННЫХ ЭМИТЕНТАМИ ОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА В 2015 Г.



Источник: Bloomberg.

ПРИЛОЖЕНИЕ. СПИСОК КОМПАНИЙ И БУМАГ ОПК РОССИИ, КОТИРУЕМЫХ В СИСТЕМЕ RTS BOARD\*

№	Наименование эмитента	Код RTS Board	Тип акции	Номинал, руб.	Кол-во, шт. по данным Интерфакс на 9.09.2015 г.	Сектор экономики	Регион	Последняя котировка на покупку, долл./шт.	Последняя котировка, на продажу, долл./шт.
1	ОАО «ААК «Прогресс»»	aakp	АО	1	401 729	Авиастроение	Москва	1,0000	
2	ОАО «АК «Рубин»»	acru	АО	1500	65 280	Авиастроение	Московская обл.	12,2077	
3	ОАО «Агрегат»	agrt	АО	0,6	167 645	Авиастроение	Челябинская обл.	10,0000	
4	ОАО «НПП «ЗВЕЗДА»»	zvzd	АО	1000	57 413	Авиастроение	Московская обл.		
5	ОАО «ИЛ»	akil	АО	1	151 604	Авиастроение	Москва	125,0000	575,0000
6	ОАО «СФ «АЛМАЗ»»	almzp	АП	0,05	509 600	Судостроение	С.-Петербург	2,6500	
7	ОАО «Амурский судостроительный завод»	amzs	АО	1000	485 983	Судостроение	Хабаровский край		46,1538
8	ОАО «Арзамасский приборостроительный завод»	apsz	АО	600	321 061	Приборостроение	Нижегородская обл.	40,0000	200,0000
9	ОАО «Арзамасский машиностроительный завод»	amz	АО	800	805 344	Машиностроение	Нижегородская обл.		
10	ОАО «Арзамасский машиностроительный завод»	armzp	АП	800	101 782	Машиностроение	Нижегородская обл.		
11	ОАО «МЗ «Арсенал»»	arse	АО	1	1 501 162	Машиностроение	С.-Петербург	3,0000	25,0000
12	ОАО «Авиаагрегат»	avgt	АО	0,1	753 525	Машиностроение	Респ. Дагестан		
13	ОАО «МНПК «Авионика»»	avio	АО	0,25	96 184	Авиастроение	Москва	10,0000	
14	ОАО «Балтийский завод»	balz	АО	240,4	1 100 000	Судостроение	С.-Петербург		40,0000
15	ОАО «Брянский арсенал»	brar	АО	100	1 720 800	Машиностроение	Брянск	0,1500	1,0000
16	ОАО «Брянский арсенал»	brarp	АП	100	573 600	Машиностроение	Брянск	0,1500	3,0000
17	ОАО «Барнаултрансаш»	btsm	АО	100	2 687 040	Машиностроение	Алтайский край	0,1100	1,0000
18	ОАО «Барнаултрансаш»	btsmp	АП	100	Н/д	Машиностроение	Алтайский край		
19	ОАО «Завод «Дагдизель»»	dadz	АО	104	Н/д	Машиностроение	Республика Дагестан		
20	ОАО «Завод «Дагдизель»»	dadzp	АП	104	Н/д	Машиностроение	Республика Дагестан		
21	ОАО «Долгопрудненское научно-производственное предприятие»	dnpp	АО	1	171 790	Машиностроение	Московская обл.	153,8462	199,0000
22	ОАО «Донской завод радиодеталей»	dnzrp	АП	1	114 469	Радиоэлектроника	Тульская обл.		
23	ОАО «Дукс»	duks	АО	0,2	4 664 730	Авиастроение	Москва	0,2000	5,0000
24	ОАО «Электроприбор»	elpv	АО	15	163 512	Приборостроение	Чекбоксары	5,0000	80,0000
25	ОАО «Электроприбор»	elpvp	АП	15	54 504	Приборостроение	Чекбоксары		
26	АО «Электросигнал»	elsg	АО	10	20 882 182	Радиоэлектроника	Воронеж		
27	АО «Электросигнал»	elsg	АО	10	20 882 182	Радиоэлектроника	Воронеж		
28	ОАО «Фазотрон-НИИР»	fztr	АО	1000	86 000	Приборостроение	Москва	18,4615	
29	ОАО «Агат»	gyaa	АО	1200	154 110	Машиностроение	Ярославская обл.	7,0000	
30	ОАО «ГИДРОАГРЕГАТ»	gyda	АО	1	112 562	Авиастроение	Нижегородская обл.		
31	ПАО «Импульс»	implp	АП	1	12 948	Радиоэлектроника	Москва		
32	ПАО «Импульс»	impl	АО	1	38 843				
33	ОАО «НПО «Иркут»»	IRKT	АО		Н/д	Авиастроение	Иркутск		
34	ОАО «ГСКБ «Алмаз-Антей»»	kbaa	АО	100	2 658 603	Машиностроение	Москва	4,5000	
35	ОАО «ГСКБ «Алмаз-Антей»»	kbaap	АП	100	Н/д	Машиностроение	Москва	4,5000	
36	ОАО «Ковровский электромеханический завод»	kemz	АО	500	1 312 500	Машиностроение	Владимирская обл.	2,0000	
37	ОАО «Ковровский электромеханический завод»	kemzp	АП	500	437 500	Машиностроение	Владимирская обл.	2,3231	12,0000
38	ОАО «Казанский вертолетный завод»	khlp	АП	1	594 300	Авиастроение	Казань	2,1000	
39	ОАО «Курганский МЗ»	kmza	АО	1	125 847 876	Машиностроение	Курган		
40	ОАО «Курганский МЗ»	kmzap	АП	1	41 949 390	Машиностроение	Курган		0,3000
41	ОАО «Казанский оптико-механический завод»	komz	АО	50	1 157 430	Оптика	Казань		
42	АО «Компания «РИТМ»»	krtmp	АП	1	2444	Радиоэлектроника	Краснодар		

№	Наименование эмитента	Код RTS Board	Тип акции	Номинал, руб.	Кол-во, шт. по данным Interfax на 9.09.2015 г.	Сектор экономики	Регион	Последняя котировка на покупку, долл./шт.	Последняя котировка на продажу, долл./шт.
43	АО «Компания «РИТМ»	krtm	АО	1	7332	Радиоэлектроника	Краснодар		
44	ПАО «Красное знамя»	krznp	АП	1	44 579	Машиностроение	Рязань		
45	ПАО «Красное знамя»	krzn	АО	1	133 738	Машиностроение	Рязань		
46	ОАО «Завод «Красное Сормово»	ksmv	АО	1	1 123 351	Судостроение	Н. Новгород	1,5000	6,0000
47	ОАО «Завод «Красное Сормово»	ksmvp	АП	1	374 451	Судостроение	Н. Новгород	1,5000	
48	ОАО «Красногорский завод им. С. А. Зверева»	kziz	АО	0,1	4 029 040	Оптика	Московская обл.	1,0000	2,6923
49	ОАО «Красногорский завод им. С. А. Зверева»	kzizp	АП	0,1	1 343 020	Оптика	Московская обл.	0,5400	1,6000
50	ОАО «ЛЕПСЕ»	leps	АО	10	2523 887	Машиностроение	Киров	1,0000	7,0000
51	ОАО «ЛЕПСЕ»	lepsz	АП	10	504 778	Машиностроение	Киров	1,0000	6,0000
52	«ЛОМО» ОАО ао	lomo	АО	5	111 600 000	Оптика	С.-Петербург	0,1000	2,0000
53	«ЛОМО» ОАО ап	lomop	АП	5	37 200 000	Оптика	С.-Петербург	0,1000	2,0000
54	ПАО «Мотовилихинские заводы»	MOTZ	АО		Н/д	Машиностроение	Пермь		
55	ОАО «ММП им. В. В. Чернышева»	mpch	АО	1	346 441	Авиастроение	Москва		
56	ОАО «МПО им. И. Румянцева»	mpor	АО	80	828 456	Авиастроение	Москва	1,0100	
57	ОАО «МПО им. И. Румянцева»	mporp	АП	80	276 152	Авиастроение	Москва	1,0100	
58	ОАО «КУЗНЕЦОВ»	mtst	АО	1	349 163	Ракетостроение	Самара		280,0000
59	ОАО «КУЗНЕЦОВ»	mtstp	АП	1	116 388	Ракетостроение	Самара		
60	ОАО «МВЗ им. М. Л. Миля»	mvzm	АО	25	3 128 200	Авиастроение	Москва	1,0000	
61	ОАО «МВЗ им. М. Л. Миля»	mvzmp	АП	25	1 042 720	Авиастроение	Москва	3,0000	10,0000
62	ОАО «Машиностроительный завод имени М. И. Калинина»	mzik	АО	25	393 302	Машиностроение	Екатеринбург	77,0000	123,0769
63	ОАО «Машиностроительный завод имени М. И. Калинина»	mzikp	АП	25	131 101	Машиностроение	Екатеринбург	100,0000	375,0000
64	ОАО «Нептун»	nept	АО	0,5	80 366	Судостроение	Ставрополь		
65	ОАО «Нептун»	neptp	АП	0,5	26 788	Судостроение	Ставрополь		
66	НОАО «Гидромаш»	ngm	АО	0,25	617 226	Авиастроение	Н. Новгород	10,1000	
67	ОАО «Нижегородский машиностроительный завод»	nmsz	АО	0,1	5 190 190	Машиностроение	Н. Новгород	0,1000	6,5000
68	ОАО «Нижегородский машиностроительный завод»	nmszp	АП	0,1	1 730 060	Машиностроение	Н. Новгород		
69	ОАО «НПП «Аэросила»	nppa	АО	500	444 704	Авиастроение	Ступино, МО	0,9701	
70	ОАО «НПП «Старт»	npps	АО	1900	39 604	Приборостроение	В. Новгород	20,0000	
71	ОАО «НПП «Старт»	nppsp	АП	1900	13 202	Приборостроение	В. Новгород	20,0000	
72	ОАО «НИТЕЛ»	ntzl	АО	10	6 239 560	Радиоэлектроника	Н. Новгород	3,0000	6,0000
73	ОАО «ОКБ им. А. С. Яковлева»	okby	АО	0,2	1 481 375	Авиастроение	Москва	0,2000	
74	ОАО «ОКБ им. А. С. Яковлева»	okbyp	АП	0,2	296 275	Авиастроение	Москва	0,2000	
75	ОАО «Победит»	pbdt	АО	1	Н/д	Металлургия	Владикавказ	18,0000	
76	АО «ПНПК»	pnpk	АО	1	208 884	Приборостроение	Пермь		
77	ОАО «Радий»	radi	АО	10	48 692	Радиоэлектроника	Челябинская обл.	3,0000	121,0000
78	ОАО «Радий»	radip	АП	10	16 230	Радиоэлектроника	Челябинская обл.	3,0000	91,0000
79	ОАО «РАТЕП»	ratp	АО	0,5	135 040	Радиоэлектроника	Московская обл.	350,0000	1 000,0000
80	ОАО «РПКБ»	rpkb	АО	3000	40 760	Авиастроение	Московская обл.	540,0000	
81	ОАО «Раменский приборостроительный завод»	rpsz	АО	10	160 000	Приборостроение	Московская обл.	54,0000	
82	АО «Рязанский Радиозавод»	rsrzp	АП	100	225 040	Радиоэлектроника	Рязань		
83	АО «Рязанский Радиозавод»	rsrz	АО	100	675 120	Радиоэлектроника	Рязань		
84	ОАО «Роствертол»	rvtl	АО	1	824 188 000	Авиастроение	Ростов-на-Дону	0,0600	0,1150
85	ОАО «НПО «Сатурн»	satr	АО	1	3 983 657 690	Авиастроение	Ярославская обл.	0,0006	0,0088
86	ОАО «Сарапульский электрогенераторный завод»	segz	АО	1	255 041	Электротехника	Удмуртская Республика	50,0000	200,0000

№	Наименование эмитента	Код RTS Board	Тип акции	Номинал, руб.	Кол-во, шт. по данным Interfax на 9.09.2015 г.	Сектор экономики	Регион	Последняя котировка на покупку, долл./шт.	Последняя котировка на продажу, долл./шт.
87	ПАО «Сигнал»	signp	АП	50	237 060	Электротехника	Ставрополь		
88	ОАО «Ступинское машиностроительное производственное предприятие»	smpp	АО	1	112 100	Авиастроение	Москва	40,0000	
89	ОАО «Ступинское машиностроительное производственное предприятие»	smppp	АП	1	37 370	Авиастроение	Москва	40,0000	500,0000
90	СПб ОАО «Красный Октябрь»	spkrp	АП	500	389 472	Авиастроение	С.-Петербург	9,8731	
91	ОАО «СТАР»	starp	АП	0,5	24 943 573	Авиастроение	Пермь		
92	ОАО «Светлана»	svna	АО	1	1 672 500	Радиоэлектроника	С.-Петербург		
93	ОАО «Светлана»	svnap	АП	1	557 500	Радиоэлектроника	С.-Петербург	1,5000	39,0000
94	АО «Серпуховский завод «Металлист»»	szmlp	АП	0,5	73 386	Приборостроение	Московская обл.		
95	АО «Серпуховский завод «Металлист»»	szml	АО	0,5	220 160	Приборостроение	Московская обл.		
96	ОАО «СЗ «Северная верфь»»	szve	АО	1	147 825	Судостроение	С.-Петербург	150,0000	
97	ОАО «Тайфун»	tafn	АО	3000	Н/д	Радиоэлектроника	Калуга	6,0000	
98	ОАО «Тайфун»	tafnp	АП	3000	Н/д	Радиоэлектроника	Калуга	6,0000	
99	ОАО «ТАНТК им. Г. М. Бериева»	takb	АО	500	236 810	Авиастроение	Ростовская обл.	5,0000	250,0000
100	ОАО «Техприбор»	thpr	АО	0,5	204 590	Приборостроение	С.-Петербург	7,7941	
101	ОАО «Техприбор»	thprp	АП	0,5	68 196	Приборостроение	С.-Петербург	8,0000	
102	ОАО «АНПП «Темп-Авиа»»	tmpa	АО	0,1	126 262	Приборостроение	Нижегородская обл.	16,1765	110,0000
103	ОАО «АНПП «Темп-Авиа»»	tmpap	АП	0,1		Приборостроение	Нижегородская обл.	105,0000	400,0000
104	ОАО «ПКО «Теплообменник»»	tobm	АО	0,2	646 895	Приборостроение	Н. Новгород	10,0000	45,0000
105	ОАО «Тульский оружейный завод»	tozz	АО	1	406 867	Машиностроение	Тула	0,0074	
106	Туламашзавод АК ОАО ао	tuma	АО	1	310 918 550	Машиностроение	Тула	0,0007	0,0380
107	Туламашзавод АК ОАО ап	tumap	АП	1	98 847 375	Машиностроение	Тула	0,0007	0,1350
108	ОАО «Туполев»	tupl	АО	1	7 900 000 000	Авиастроение	Москва	0,0018	
109	ОАО «Тамбовский завод «Электроприбор»»	tzep	АО	1	76 471	Приборостроение	Тамбов	110,0000	300,0000
110	ОАО «Тамбовский завод «Электроприбор»»	tzepp	АП	1	25 469	Приборостроение	Тамбов	213,2353	
111	ПАО «ОАК»	UNAC	АО		Н/д	Авиастроение	Москва		
112	ОАО «Уральский приборостроительный завод»	upsz	АО	5	377 730	Приборостроение	Екатеринбург	0,5000	
113	ОАО «Уральский приборостроительный завод»	upszp	АП	5	125 910	Приборостроение	Екатеринбург	0,5000	
114	ОАО «ВАСО»	vaso	АО	40	3 562 992	Авиастроение	Воронеж	0,1100	1,5000
115	ОАО «ВАСО»	vasop	АП	40	1 187 656	Авиастроение	Воронеж		16,5000
116	ОАО «Вологодский оптико-механический завод»	vomd	АО	5000	113 844	Оптика	Вологда	30,0000	
117	ОАО «Вологодский оптико-механический завод»	vomdp	АП	5000	37 948	Оптика	Вологда	76,1000	
118	ОАО «Ярославский радиозавод»	yarz	АО	200	316 835	Радиоэлектроника	Ярославль	15,0000	150,0000
119	ОАО «Ярославский радиозавод»	yarzp	АП	200	105 165	Радиоэлектроника	Ярославль	23,1618	130,0000
120	ОАО «Завод им. В. А. Дегтярева»	zdeg	АО	10	174 841 458	Машиностроение	Владимирская обл.	0,9000	
121	ОАО «ЗОМЗ»	zoms	АО	1	205 411	Оптика	Загорск, МО		

\* Классификация приведена в соответствии с международной системой Industry Classification Benchmark // <http://www.icbenchmark.com/>.