

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1510.21	-0.38%	0.52%
PTC	1480.42	-0.85%	-0.90%
MSCI Russia	817.619	-0.66%	-0.78%
MSCI EM	1034.42	-0.80%	0.35%
S&P 500	1756.54	-0.38%	0.26%
DJI	15545.75	-0.47%	0.24%
FTSE 100	6731.43	-0.68%	0.27%
DAX 30	9033.92	0.26%	0.59%
NIKKEI 225	14327.94	-1.20%	-1.09%
SSE Composite (09:00 MCK)	2144.60	0.14%	0.55%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	-0.40	0.20
UST 10 YTM, %	2.54	1.60	2.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.40	3.50	4.30
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.79	0.70	-0.84
Russia 5Y CDS, б.п.	167.16	-0.34	5.00
Libor 3m USD, %	0.24	0.01	0.39
Libor 12m USD, %	0.60	-0.10	-0.40
USD/RUB NDF 3m, %	6.34	4.00	11.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.22	3.00	8.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.86	0.00	4.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80.26	0.53%	1.28%
EUR/USD	1.3582	-1.11%	-1.57%
USD/JPY	98.35	-0.14%	1.11%
GBP/USD	1.6040	0.02%	-0.99%
AUD/USD	0.9458	-0.21%	-1.68%
USD/CAD	1.0428	-0.48%	0.07%
USD/CNY	6.0943	0.01%	0.21%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.27	-0.32%	0.31%
USD/RUB ЦБ	32.06	0.37%	1.00%
EUR/RUB ЦБ	44.06	0.06%	0.79%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96.38	-0.40%	-0.75%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.84	-0.93%	1.73%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.581	-1.08%	-1.32%
золото, USD/унц. (CME)	1323.2	-1.42%	-1.73%
серебро, USD/унц. (CME)	21.850	-3.49%	-2.98%

Рынок акций

В четверг, 31 октября, индекс ММВБ с открытия снижался и около полудня протестировал полуторатысячную отметку (внутридневной минимум 1498,39), но в итоге удержался выше. За вторую половину дня часть утренних потерь удалось отыграть, и на закрытие индекс составил 1510,21 пунктов (-0,38%).

В аутсайдерах сессии акции Мегафона, ТГК-1, МВидео, АЛРОСы, Московской Биржи. В отраслевом разрезе худшим стал металлургический сектор (существенно хуже рынка выглядели акции ГМК Норильский Никель, торговавшиеся уже без дивидендов, а также ММК, НЛМК, рдр Русала).

Европейские индексы снижались в начале сессии, но позже конъюнктура улучшилась, FTSEurofirst 300 в итоге прибавил +0,4%, среди национальных индексов вышли на положительную территорию французский CAC40 и немецкий DAX. Поддержку аппетиту к риску, вероятно, оказала слабая статистика, породившая среди инвесторов ожидания большей активности от ЕЦБ.

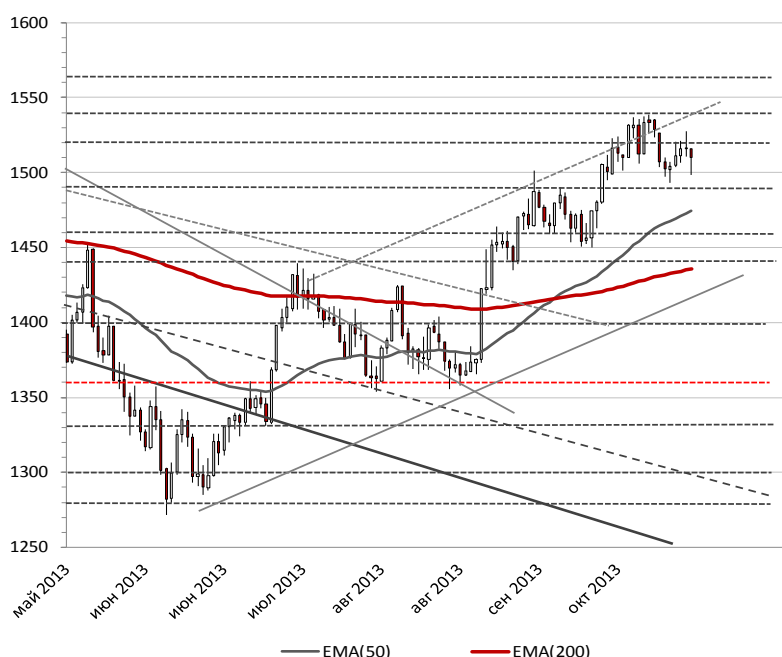
Так, безработица в Еврозоне в сентябре неожиданно составила 12,2%, и до этого же уровня были пересмотрены данные августа. А динамика потребительских цен, напротив, замедлилась в октябре до +0,7% г/г, минимума с ноября 2009 г. Кроме того, в сентябре зафиксировано падение розничных продаж в Германии в сентябре (-0,4% м/м).

В США, напротив, вчерашняя статистика оказалась неожиданно сильной: индекс производственной активности в Чикаго в октябре резко вырос с 55,7 до 65,9 пунктов – максимума с весны 2011 года. Особенно сильно вырос компонент новых заказов. Еженедельные данные по рынку труда примерно соответствовали ожиданиям.

Американские индексы в течение сессии выходили на положительную территорию, чему способствовала и корпоративная отчетность (результаты Exxon Mobil превзошли ожидания) но в итоге закрылись снижением на 0,3 – 0,5%. В Азии сегодня с утра также наблюдается некоторый перевес негативных настроений.

Таким образом, вялая нисходящая коррекция на рынках акций, начавшаяся на рынках акций после заседания ФРС, продолжается. На этом фоне индекс ММВБ в конце недели снизится, но и сегодня вряд ли пробьет отметку 1500 пунктов, тем более что предстоящие трехдневные выходные (в понедельник – День народного единства) также не являются стимулом пытаться предугадать дальнейшую динамику внешних ориентиров.

Дневной график индекса ММВБ



Энел ОГК-5

Компания отчиталась по МСФО за 9мес13...

Компания отчиталась по МСФО за 9мес13...

Генерирующая компания Энел ОГК-5 объявила операционные и финансовые результаты согласно МСФО за 9мес13. Выручка компании выросла на 4% г/г до \$1,6 млрд. Операционные затраты росли несколько быстрее, что и обусловило сокращение операционной прибыли. В то же время, EBITDA генератора выросла на 10% г/г до \$389 млн. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере \$110 млн, снизив прошлогодний результат на 23%. Маржа чистой прибыли сократилась до 7%.

Энел ОГК-5, МСФО, \$ млн			
	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	1 604	1 547	4%
Операционные расходы	1 412	1 336	6%
Операционная прибыль	210	239	-12%
EBITDA	389	354	10%
Маржа EBITDA	24,2%	22,9%	+1,3 п.п.
Чистая прибыль	110	143	-23%
Маржа чистой прибыли	6,9%	9,2%	-2,3 п.п.
Полезный отпуск э/э, млн кВтч	31 255	32 997	-5%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	4 461	4 307	4%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Несмотря на разнонаправленную динамику операционных показателей, согласно которой полезный отпуск э/э сократился на 5% г/г до 31 255 млн кВтч, а отпуск тепла вырос на 4% г/г до 4 461 тыс. Гкал, рост свободных цен на э/э, а также тарифов на мощность и тепло, способствовал увеличению доходов генератора. Росту EBITDA помогла благоприятная динамика постоянных затрат компании, а также рост доходности продаж э/э новыми ПГУ и Рефтинской ГРЭС.

В целом, мы оцениваем опубликованные результаты как нейтральные для котировок акций компании.

...и утвердила дивидендную политику

В компании произошло знаменательное событие. Она, спустя 6 лет, наконец-то решила вернуться к практике делиться прибылью с акционерами. После приобретения генератора итальянцами в 2007 году выплаты дивидендов были приостановлены в связи с появлением обширных обязательств по капитальному строительству в рамках ДПМ. Этот период завершился, и теперь итальянцы намерены обеспечить себе «достойный возврат на вложенные в актив средства». Согласно утвержденной дивидендной политике, генератор, как и его материнская компания Enel, будет выплачивать акционерам 40% чистой прибыли по МСФО. По нашим расчетам, уже за 2013 год дивиденды могут составить 5,5-6 коп. на акцию, что при их текущих котировках обеспечивает довольно неплохую для отечественной генерации дивидендную доходность порядка 4,5%. Данное решение может способствовать появлению интереса к бумагам компании со стороны инвесторов, ориентированных на формирование дивидендных портфелей, что, в свою очередь, окажет поддержку их котировкам.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
31 окт	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Окт	1 273		
31 окт	5:00	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Окт			
31 окт	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Сен	89.8	21.4	
31 окт	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Сен	19.4	8.8	
31 окт	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Окт	6.70		
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Окт	1.0	0.9	
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Окт	5.8	5.0	
31 окт	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Ноя	7.0	7.1	
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Окт	0.7		
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Окт	-2.2		
31 окт	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен	0.1		
31 окт	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Сен	-2.8	-3.4	
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	-0.4	0.5	-0.2
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	0.2	0.3	0.4
31 окт	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен	0.3	0.3	
31 окт	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Сен	-0.1	-0.4	
31 окт	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Окт	0.3		
31 окт	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Окт	6.2		
31 окт	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Окт	0.7	1.1	
31 окт	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	12.2	12.0	12.2
31 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 окт.	340	350	
31 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 окт.	2.881	2.874	2.850
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен			
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен			
31 окт	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен	0.891		
31 окт	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен	0.9		
31 окт	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Авг	0.3	0.6	
31 окт	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Окт	65.9	55.7	
31 окт	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Construction spending m/m)	Сен	0.6		
31 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 окт.	38	87	
31 окт	:	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-	0.10		
31 окт	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Сен	13.80		
31 окт	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт	1.4		
31 окт	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт	1.9		
31 окт	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт	0.2		
31 окт	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт	0.3		
31 окт	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			
1 ноя	4:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	3 кв.	1.3	0.1	
1 ноя	4:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	3 кв.	1.9	1.2	
1 ноя	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт	56.7		
1 ноя	15:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен			
1 ноя	15:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	-1.2		
1 ноя	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 25 окт.	281.12		
1 ноя	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Окт	56.2		
1 ноя	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Окт	56.5		
1 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 25 окт.	131.1		
1 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 25 окт.	2.0		
1 ноя	21:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Окт	2.150		
5 ноя	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2.50		
5 ноя	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Окт	60.3		
5 ноя	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Сен			
5 ноя	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен	-0.8		
5 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 окт.	-0.4		
5 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 окт.	2.2		
5 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 окт.	-1.3		
5 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 окт.	3.6		
5 ноя	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Окт	54.4		
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	-1.1		
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	-1.5		

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис, CFA начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел начальник управления	доб. 1195 p.shevtsov@bfa.ru
---	--------------------------------

Отдел продаж

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 p.oleynik@bfa.ru