

Ежедневный обзор по рынку акций

Комментарий по рынку

В четверг российский рынок акций открылся с существенным понижением на опасениях более раннего, чем предполагалось ранее, начала корректировки стимулирующих программ в США. Так, заявление ФРС по итогам октябрьского заседания оказалось несколько более оптимистичным, чем по итогам предыдущих заседаний, и ряд крупных инвесткомпаний, включая Citigroup и Barclays, выпустили комментарии, в которых предположили возможность снижения американским регулятором объемов покупки активов уже в декабре или январе. Между тем, положительная динамика торгов в Европе позволила несколько сократить потери большинства ликвидных бумаг к концу сессии. Поддержку европейским индексам оказала сильная динамика финансового сектора, позитивным фактором для которого, в свою очередь, стала хорошая квартальная отчетность крупнейшего банка Франции BNP Paribas. По итогам дня индекс ММВБ снизился менее чем на полпроцента, оставшись выше отметки 1510 пунктов, объемы торгов были на уровне предыдущих сессий.

Сегодня мы ждем нейтральной динамики в начале торгов на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы вчера умеренно понизились, продолжая корректироваться вниз после достижения рекордных значений в первой половине недели. При этом рынкам не помогла неплохая макростатистика из Штатов по заявкам на пособия безработице и чикагскому индексу деловой активности. Вероятно, инвесторы вновь начали воспринимать экономические данные, исходя из того, повышают и понижают они шансы более раннего начала выхода из стимулирующих программ ФРС. Фьючерс на индекс S&P 500 с утра торгуется в небольшом плюсе, на азиатских биржах наблюдаются смешанные настроения. Некоторую поддержку рынкам оказывают лучшие, чем ожидалось, данные по индексу деловой активности PMI в производственном секторе Китая. Котировки нефти Brent стабилизировались в интервале \$109-110 за баррель.

Важных событий в течение дня ожидается немного, поэтому на рынке вероятен некоторый период затишья. Из выходящей макростатистики выделим лишь октябрьские данные по индексу ISM Manufacturing в США. Отчитывающихся сегодня за 3-й квартал компаний также будет немного – некоторый интерес будут представлять лишь результаты Berkshire Hathaway, Chevron и Royal Bank of Scotland. Отметим, что ближе к вечеру часть российских инвесторов может захотеть сократить часть позиций на рынке перед длительными выходными.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 545.8	-0.47%
S&P 500	1 756.5	-0.38%
Nasdaq	3 919.7	-0.28%
FTSE 100	6 731.4	-0.68%
DAX	9 033.9	+0.26%
CAC 40	4 299.9	+0.60%
Micex	1 510.2	-0.39%
RTSI	1 480.4	-0.85%
Nikkei 225	14 161.6	-1.20%
ASX 200	5 411.1	-0.27%
KOSPI	2 034.0	+0.22%
Bovespa	54 256.2	+0.15%
Shanghai Composite	2 144.0	+0.11%
Hang Seng	23 193.0	-0.05%
Sensex	21 208.1	+0.31%
MSCI World	1 602.9	-0.56%
MSCI EM	1 034.4	-0.80%
MSCI Russia	817.6	-0.66%
S&P 500 Fut	1 752.3	+0.07%

Сырьевые товары

Нефть Brent	109.2	+0.34%
Нефть WTI	96.5	+0.13%
Золото	1 325.1	+0.11%
Никель	14 557.0	-0.90%
Алюминий	1 814.8	-1.76%
Медь	7 242.0	-0.61%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.56%	+1 б.п.
Germany 10Y	1.67%	-2 б.п.
Japan 10Y	0.59%	0 б.п.
Italy 10Y	4.13%	-6 б.п.
Spain 10Y	4.03%	-3 б.п.
Russia 2030	3.80%	+3 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.355	-0.35%
GBP/USD	1.603	-0.15%
USD/JPY	97.932	+0.37%
USD/RUB	32.128	-0.05%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
13:30	Великобритания	Индекс деловой активности PMI в промышленности	октябрь	56.4	56.7
16:58	США	Индекс деловой активности PMI в промышленности	октябрь	51.1	52.8
18:00	США	Индекс деловой активности ISM в промышленности	октябрь	55.0	56.2

Основные события дня

Глава ФРБ Сент-Луиса Д. Баллард выступит с речью о денежно-кредитной политике США (17:10 мск).

Глава правительства РФ Д. Медведев встретится с премьер-министром Франции Ж.-М. Эйро.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
31/10	ARRIS Group Inc	0.390	0.344
31/10	Expedia Inc	1.430	1.358
31/10	Silicon Graphics International	0.040	0.017
31/10	Crocs Inc	0.180	0.172
31/10	Kraft Foods Group Inc	0.700	0.690
31/10	Tile Shop Holdings Inc	0.080	0.099
31/10	FleetCor Technologies Inc	1.040	0.983
31/10	Starbucks Corp	0.630	0.599
31/10	Trinity Industries Inc	1.260	1.166
31/10	Atmel Corp	0.090	0.090
31/10	Jarden Corp	1.040	0.997
31/10	Allstate Corp	1.530	1.443
31/10	JDS Uniphase Corp	0.130	0.116
31/10	SunPower Corp	0.440	0.264
31/10	Weight Watchers International	1.070	0.873
31/10	MetLife Inc	1.340	1.358
31/10	Active Network Inc	0.050	0.010
31/10	Facebook Inc	0.250	0.185
31/10	Ruckus Wireless Inc	0.050	0.041
31/10	Glu Mobile Inc	-0.070	-0.098
31/10	Visa Inc	1.850	1.851
31/10	Eagle Materials Inc	0.800	0.798
31/10	United Online Inc	0.840	0.093
31/10	Williams Cos Inc	0.190	0.142
31/10	Receptos Inc	-0.880	-0.630
31/10	Avis Budget Group Inc	1.480	1.511
31/10	Skyworks Solutions Inc	0.550	0.621
31/10	Marriott International Inc	0.520	0.448
31/10	Community Health Systems Inc	0.720	0.683
31/10	Cigna Corp	1.890	1.643
31/10	Valeant Pharmaceuticals International Inc	1.430	1.409
31/10	Catamaran Corp	0.520	0.479
31/10	Iron Mountain Inc	0.310	0.300
31/10	Enterprise Products Partners LP	0.640	0.679
31/10	Time Warner Cable Inc	1.690	1.643
31/10	Western Refining Inc	0.330	0.502
31/10	Quanta Services Inc	0.460	0.454
31/10	AmerisourceBergen Corp	0.790	0.742
31/10	Mylan Inc	0.820	0.788

31/10	NII Holdings Inc	-1.740	-1.166
31/10	Teradata Corp	0.700	0.695
31/10	ConocoPhillips	1.470	1.453
31/10	Cardinal Health Inc	0.920	0.853
31/10	Boyd Gaming Corp	-0.080	0.007
31/10	Incyte Corp Ltd	-0.130	-0.096
31/10	Fortress Investment Group LLC	0.130	0.147
31/10	Alpha Natural Resources Inc	-0.610	-0.751
31/10	PBF Energy Inc	-0.480	-0.071
31/10	Avon Products Inc	0.140	0.188
31/10	PPL Corp	0.660	0.682
31/10	Marathon Petroleum Corp	0.590	0.634
31/10	Beam Inc	0.590	0.580
31/10	Invesco Ltd	0.550	0.523
31/10	Estee Lauder Cos Inc	0.760	0.733
31/10	Ocwen Financial Corp	0.440	1.087
31/10	ViroPharma Inc	0.200	0.153
31/10	Mac-Gray Corp	0.090	0.140
31/10	Perrigo Co	1.520	1.392
31/10	MGM Resorts International	0.020	-0.029
31/10	MasterCard Inc	7.270	6.956
31/10	BGC Partners Inc	0.100	0.103
31/10	Exxon Mobil Corp	1.790	1.765
31/10	Clorox Co	1.040	1.008
31/10	Advance Auto Parts Inc	1.420	1.418
31/10	DigitalGlobe Inc	-0.040	-0.109
31/10	Realty Income Corp	0.590	0.609
01/11	American International Group	0.960	0.962
01/11	Mohawk Industries Inc	2.020	1.902
01/11	Clovis Oncology Inc	-0.680	-0.656
01/11	Green Dot Corp	0.240	0.209
01/11	Trimble Navigation Ltd	0.390	0.361
01/11	Kodiak Oil & Gas Corp	0.270	0.227
01/11	ON Semiconductor Corp	0.170	0.160
01/11	Ellie Mae Inc	0.250	0.296
01/11	Fluor Corp	1.050	1.031
01/11	First Solar Inc	2.280	0.945
01/11	Southwestern Energy Co	0.510	0.498
01/11	Newmont Mining Corp	0.460	0.321
01/11	Bill Barrett Corp	0.070	-0.084
01/11	Tellabs Inc	-0.010	0.009
01/11	Buckeye Partners LP		0.833
01/11	NextEra Energy Inc		1.394

01/11	Ultra Petroleum Corp	0.347
01/11	Madison Square Garden Co	0.215
01/11	Newcastle Investment Corp	0.117
01/11	American Axle & Manufacturing	0.555
01/11	Chevron Corp	2.698
01/11	Berkshire Hathaway Inc	2402.900
01/11	Cooper Tire & Rubber Co	0.535
01/11	Celldex Therapeutics Inc	-0.242
01/11	Cheniere Energy Inc	-0.517
01/11	Life Technologies Corp	0.962
01/11	Dynavax Technologies Corp	-0.096

Новости компаний

Энел ОГК-5

Событие. Энел ОГК-5 представила производственные и финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2013г. Полезный отпуск электроэнергии за 9 месяцев снизился на 5% г/г, составив 31 255 Гвтч, вследствие падения отпуска на Рефтинской ГРЭС в связи с ремонтными работами и падения отпуска паросиловых блоков, работающих на газе. Выручка компании за 9 месяцев увеличилась на 5,6% г/г, составив 50,7 млрд.руб. благодаря росту цен на свободном рынке, тарифов на мощность и тепловую энергию. Операционные затраты увеличились на 7,6% г/г, составив 44,6 млрд.руб., причем, постоянные затраты выросли незначительно, а рост расходов на амортизацию составил 1 млрд.руб. (около 1/3 роста затрат). Показатель EBITDA вырос на 11,7% г/г до 12,3 млрд.руб., причем, 1,5 млрд.руб. роста обеспечено за счет роста доходности продаж. Рентабельность по EBITDA выросла на 1,3 п.п. и составила 24,2%. Чистая прибыль за 9 месяцев снизилась на 21,2% г/г до 3,5 млрд.руб. Снижение вызвано, в первую очередь, начислением резервов по сомнительным долгам сбытовых компаний группы «Энергострим» в размере 1,1 млрд.руб. Чистая прибыль без учета данных списаний осталась практически неизменной. Чистый долг компании практически не изменился с начала года, отношение чистого долга к EBITDA снизилось до 1,6х.

Финансовые результаты по МСФО, млн.руб.

	9м2013	9м 2012	Изм-е	Изм-е, %
Выручка	50 700	48 012	2 688	5,6%
от э/э	35 674	34 580	1 094	3,2%
мощность	12 207	11 100	1 106	10,0%
тепловая и прочая	2 819	2 331	488	20,9%
Операционные	-44 627	-41 490	-3 137	7,6%
EBITDA	12 288	11 004	1 284	11,7%
Прибыльность по EBITDA	24,2%	22,9%	1,3 п.п.	
Операционная прибыль	6 073	6 522	-449	-6,9%
Чистая прибыль	3 491	4 429	-938	-21,2%
Чистый долг (30.09.13/31.12.12)	24 965	24 968	-3	0,0%
Чистый долг/ebitda (12m)	1,6	1,7		

Данные компании

Кроме того, компания объявила об утверждении дивидендной политики компании, в соответствии с которой совет директоров будет рекомендовать годовому собранию акционеров выплаты дивидендов в размере 40% чистой прибыли в соответствии с МСФО.

Комментарий. Представленные результаты близки к ожидаемым, за исключением показателя чистой прибыли. Руководство компании не ожидает дальнейшего резервирования до конца года, а чистая прибыль, по их оценке, должна быть близка к результату прошлого года, главным фактором сдерживания для чистой прибыли является рост амортизационных расходов по новому оборудованию. Компания сохраняет прогноз по EBITDA на 2013г. на уровне 16,5 млрд.руб., что предполагает 9,8% рост в годовом выражении. Однозначно позитивная новость об утверждении дивидендной политики, несмотря на неблагоприятную конъюнктуру в отрасли, должна оказать поддержку акциям компании в среднесрочной перспективе. Кроме того, руководство отмечает предполагаемую стабильность коэффициента дивидендных выплат, так как он включает прогнозы дальнейшего развития компании и отрасли в целом. При текущих ценах, исходя из расчета по нескорректированной чистой прибыли, дивидендная доходность акций Энел ОГК-5 по итогам 2013г. может составить около 5%. В то же время, в связи с заморозкой цен на газ в 2014г. компания остается подвержена риску снижения рентабельности за счет высокой доли угля в топливном балансе.

Группа Черкизово

Событие: «Группа Черкизово» объявила операционные результаты за 9 месяцев 2013 года.

За 9 месяцев 2013 года общий объем продаж в сегменте птицеводства вырос на 7% г/г и составил 251 429 тонн готовой продукции по сравнению с 236 080 тоннами за аналогичный период 2012 года. Средняя цена реализации в рублях увеличилась на 1% г/г.

Объем продаж в сегменте свиноводства за 9 месяцев 2013 года вырос на 59% г/г и составил 111 689 тонн свинины в живом весе по сравнению с 70 131 тонной за аналогичный период прошлого года. Средняя цена реализации в рублях снизилась на 23% г/г.

Объем продаж в сегменте мясопереработки за отчетный период вырос на 6% г/г и составил 99 431 тонну по сравнению с 94 049 тоннами за аналогичный период прошлого года. Средняя цена реализации в рублях практически не изменилась.

Объем продаж в сегменте растениеводства вырос на 11% г/г и составил 71 017 тонн по сравнению с 64 057 тоннами в прошлом году. Цена реализации в рублях снизилась на 29% г/г. На 28 октября собрано 160 000 тонн зерновых культур, что на 40% превышает урожай прошлого года.

	9м 2013	9м 2012	Изм-е, %
Птицеводство			
Продажи, тонн	251 429	236 080	7%
Средняя цена реализации, руб.	76,78	76,43	1%
Свиноводство			
Продажи, тонн	111 689	70 131	59%
Средняя цена реализации, руб.	63,36	81,85	-23%
Мясопереработка			
Продажи, тонн	99 431	94 049	6%
Средняя цена реализации, руб.	146,10	146,49	0%
Растениеводство			
Производство, тонн	71 017	64 057	11%
Средняя цена реализации, руб.	5,66	7,96	-29%

Данные компании, оценка ИК «Финам»

Комментарий:

В 3 квартале цены на свинину существенно подросли по сравнению со 2 кварталом (+15% к/к). Цены на птицу достаточно стабильны: за год цены выросли на 1% (г/г), по сравнению со 2 кварталом цены в 3 квартале текущего года выросли на 1% (к/к). Цены на продукцию мясопереработки также достаточно стабильны: за год цены не изменились, по сравнению со 2 кварталом цены в 3 квартале текущего года выросли на 1% (к/к). Цены на продукцию растениеводства за год существенно снизились на 29% (г/г), в 3 квартале они снизились на 41% (к/к) по сравнению со 2 кварталом текущего года.

Негативное влияние ценовой конъюнктуры в секторе свиноводства в 3 квартале существенно снизилось и, несмотря на то, что цены на свинину все еще далеки от уровня прошлого года, при текущем уровне цен рентабельность этого сегмента снова стала положительной. Кроме того, надо отметить, что данный сегмент растет самыми высокими темпами, и положительная рентабельность этого сегмента позитивно отразится на финансовых результатах Группы в целом. Кроме того, к положительным моментам можно отнести значительное снижение цен на корма в 3 квартале, что существенно увеличивает рентабельность производства мяса.

В целом данные результаты можно охарактеризовать как позитивные и они, по нашему мнению, окажут поддержку котировкам акций компании в среднесрочной перспективе.

Аэрофлот

Событие: ОАО “Аэрофлот” представило итоги операционной деятельности за сентябрь и 9 месяцев 2013 года.

Пассажиропоток компании в сентябре составил 1965.4 тыс. человек (+14.1% г/г), при этом на международных линиях было перевезено 1173.3 тыс. пассажиров (+8.1% г/г), на внутренних – 792,1 тыс. пассажиров (+24.4% г/г).

Процент занятости пассажирских кресел в сентябре составил 82.7% (-0.7 п.п. г/г).

Пассажирооборот за месяц составил 5611.8 млн. пассажирокилометров (пкм), что на 14.4% превышает соответствующий показатель 2012 года: на международных воздушных линиях пассажирооборот увеличился на 9.6% г/г до 3754.7 млн. пкм, на внутренних линиях – до 1857.1 млн. пкм (+25.6% г/г).

По итогам 9 месяцев компания перевезла 15732.3 тыс. человек (+18.4% г/г), пассажирооборот составил 45362.0 млн. пкм (+20.1% г/г). Процент занятости кресел вырос на 1.2 п.п. до 79.7%

Комментарий: Основные операционные показатели компании (пассажиропоток и пассажирооборот) показывают опережающий рост по сравнению со среднеотраслевыми. Так, по информации Росавиации за 9 месяцев текущего года пассажиропоток в РФ вырос на 14,5% г/г, пассажирооборот – на 15,7% г/г, процент занятости кресел составил 80,8%.

Таким образом, компания продолжает тенденцию успешного 2012 года, в течение которого пассажиропоток вырос на 24.6%, а пассажирооборот – на 20.3%. Мы положительно оцениваем представленные результаты и считаем, что они поддержат котировки ценных бумаг компании в среднесрочной перспективе.

ФСК ЕЭС

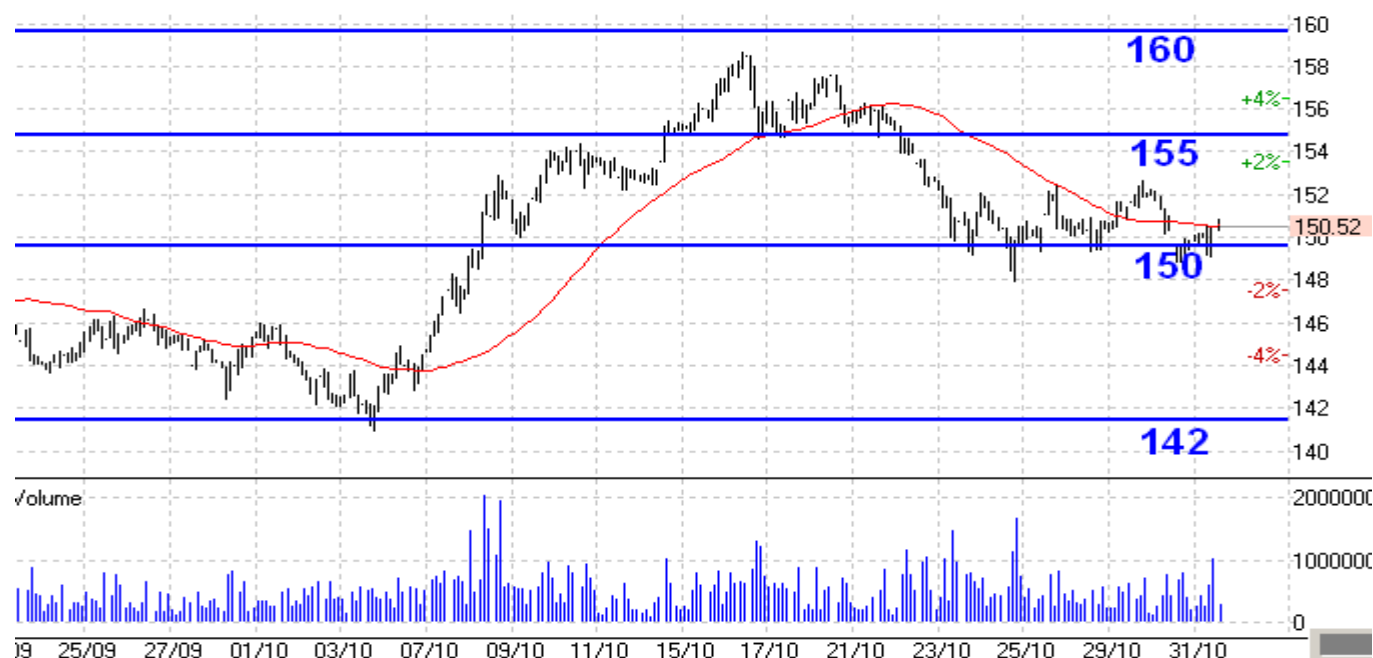
Событие. ФСК ЕЭС представила данные по РСБУ за 9 месяцев 2013г. Выручка компании составила 114,7 млрд.руб., увеличившись на 13% г/г вследствие роста выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии. Себестоимость выросла на 16,7% г/г до 98,4 млрд.руб. за счет, в основном, роста амортизационных отчислений по введенным основным средствам и роста налога на имущество в связи с текущей отменой налоговых льгот. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 12,1% г/г и составил 71,8 млрд.руб. Чистый убыток составил 3,8 млрд.руб. против прибыли 6,4 млрд.руб. годом ранее, скорректированная чистая прибыль составила 13,6 млрд.руб.

Комментарий. Чистый убыток обусловлен, в основном, снижением рыночных котировок Интер РАО ЕЭС и начислением резервов по сомнительным долгам. Данные списания характерны и для других компаний сектора и не должны стать причиной негативной реакции рынка. Рост себестоимости, превышающий рост выручки, говорит о некотором снижении эффективности компании, рентабельность по EBITDA составила 62,6% против 62,7% в прошлом году. В целом, мы нейтрально оцениваем представленную отчетность на фоне прочих негативных факторов, оказывающих давление на акции компании. Среди таких факторов стоит отметить регулирование сектора посредством заморозки тарифов на передачу электроэнергии в 2014г., объемную инвестпрограмму компании, сдерживающую денежный поток и выплату дивидендов, и риск разводнения акционерных долей в случае привлечения средств ФНБ через уставный капитал.

Голубые фишки

Газпром ао

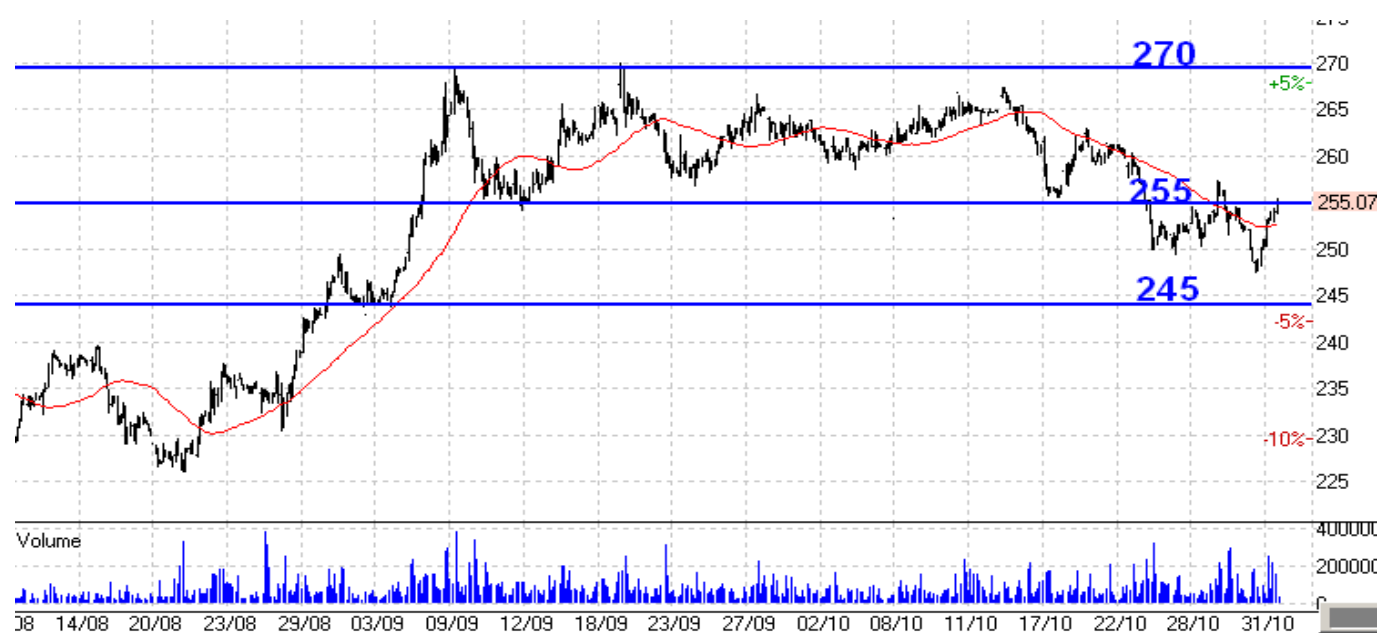
Газпром продолжает торговаться в диапазоне 150-155 руб. В ближайшее время вероятна консолидация в нижней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 155 руб., далее 160 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 150 руб., далее 142 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Роснефть ао

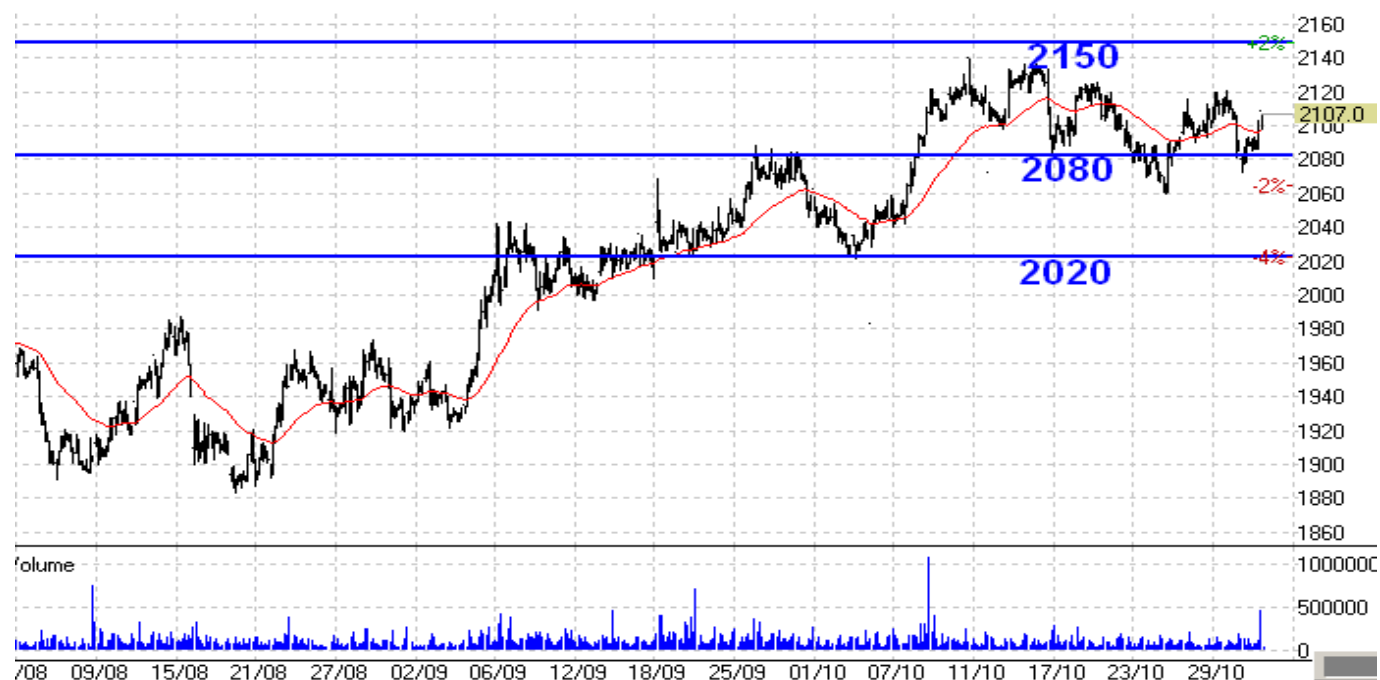
Роснефть торгуется в диапазоне 245-255 руб. В ближайшее время вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 255 руб., далее 270 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 245 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

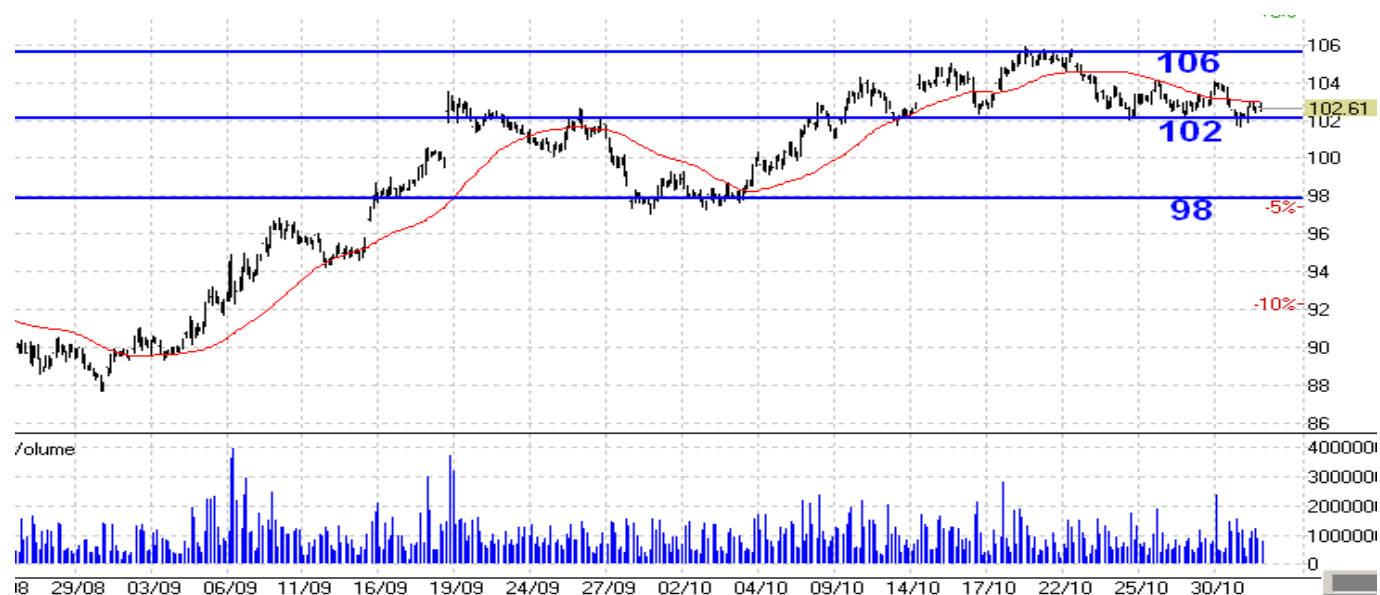
Лукойл торгуется в диапазоне 2080 - 2150 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 2150 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 2080 руб., далее 2020 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

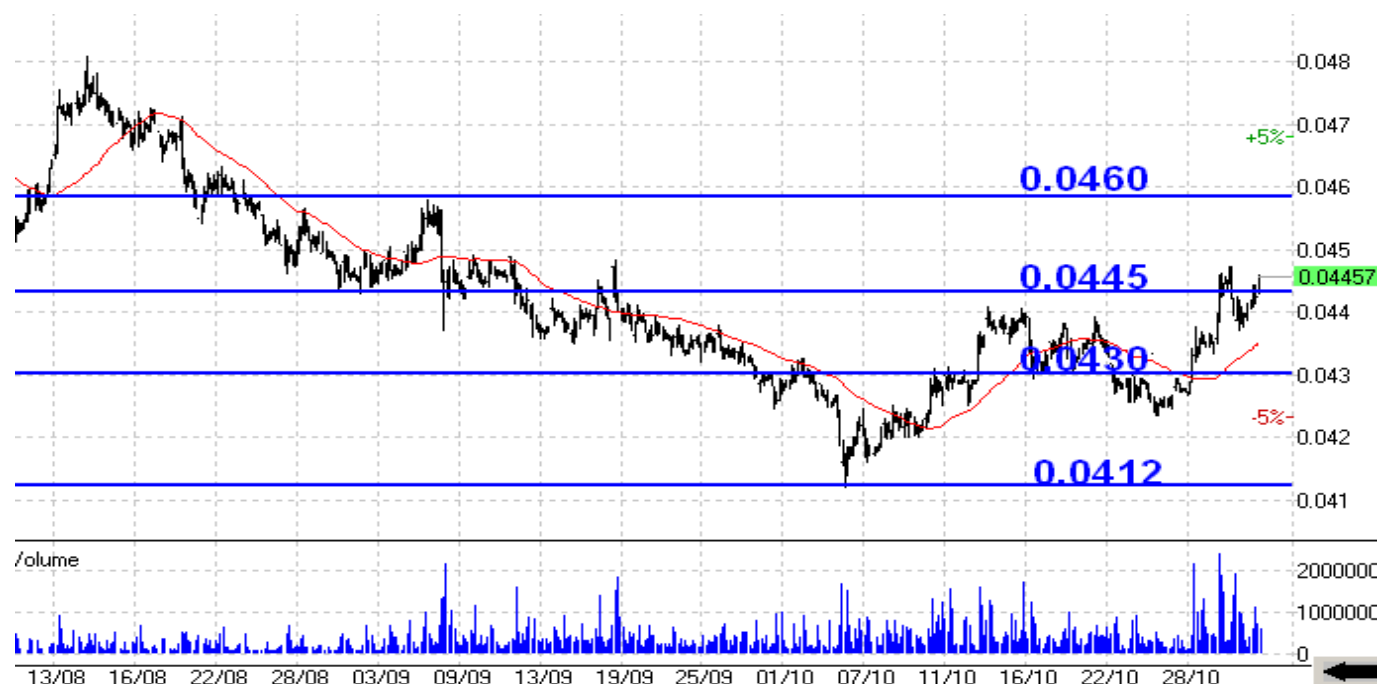
Сбербанк торгуется в диапазоне 102-106 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации в нижней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 106 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 102 руб., далее 98 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ВТБ ао

ВТБ тестирует верхнюю границу диапазона 0,0430 – 0,0445 руб. В ближайшее время вероятна консолидация вблизи этой границы. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0,0445 руб., далее 0,0460 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0,0430 руб., далее 0,0412 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ГМК Норникель ао

ГМК Норникель вошел в диапазон 4980-5150 руб. В ближайшее время вероятна консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4980 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4750 руб., далее 4550 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Группа клиентской аналитики
(Департамент клиентского обслуживания)

Зайцева Анна
Руководитель
+7 (495) 796-90-26, доб.2025
zaytseva@corp.finam.ru

Додонов Игорь
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.1627
idodonov@corp.finam.ru

Пальянов Андрей
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.2040
palyanov@corp.finam.ru

Рублевская Екатерина
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.1636
erublevskaya@corp.finam.ru

Силакова Екатерина
Управляющий активами
УК «Финам Менеджмент»
+7 (495) 796-90-26, доб.1608
silakova@corp.finam.ru

Отдел Классического Рынка
(доверительное и консультационное
управление, операции в РТС и на внебиржевом
рынке)

Коновалов Василий
Руководитель отдела
+7(495) 796-93-88, доб.2744
konovalov@corp.finam.ru

Голубев Артем
Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2745
golubev@corp.finam.ru

Дубинин Иван
Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2747
dubinin_i@corp.finam.ru

Зюриков Александр
Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2740
zyurikov@corp.finam.ru

Степаненко Александр
Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2748
stepanenko@corp.finam.ru

Гатаулина Кристина
Sales-менеджер
+7(495) 796-93-88
kgataulina@corp.finam.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.