
Неделя на рынке с 25 по 29 октября.

В начале прошедшей недели российские фондовые индексы вплотную приблизились к максимумам середины апреля текущего года (1539,63 п.) на фоне выхода хорошей макроэкономической и корпоративной статистики с мировых площадок и высоких цен на нефть. В частности, инвесторов порадовали данные по продажам домов на вторичном рынке США за сентябрь (4.53 млн. против прогноза 4.3 млн.). Кроме того, рынок подогревался ожиданиями расширения программы количественного смягчения от ФРС США (QE2), судьба которой станет известна 3 ноября. Однако, так и не обновив максимумы полугодичной давности (индексу ММВБ не хватило всего 1,2 пункта), рынки стали корректироваться.

Из публикуемых данных за прошедшую неделю стоит отметить вышедшие в пятницу предварительные данные о ВВП США за третий квартал, которые совпали с ожиданиями (ВВП вырос на 2% после роста на 1,7% во втором квартале), а также вышедшая статистика по продаже новых домов в сентябре (307 000 против прогноза 300 000), личному потреблению за третий квартал (рост на 2,6% - лучше прогноза), состоянию рынка труда (число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, сократилось на 21 тыс. до 434 тыс. - эксперты ожидали роста на 3 тыс.)

В то же время, индекс настроения потребителей Университета Мичиган в октябре снизился с 68,2 до 67,7 пункта, а базовый ценовой индекс потребления, который ФРС предпочитает использовать в качестве одного из основных индикаторов инфляции, вырос на меньшую, чем прогнозировалось, величину.

На текущей неделе в понедельник будут опубликованы индекс деловой активности ISM в производственном секторе США, а также выйдут данные о динамике личных доходов и расходов за сентябрь. В среду ключевым событием станет выступление представителей ФРС США, которое будет посвящено денежно-кредитной политике страны (станет известно об объеме программы QE2). Кроме того, в среду будет опубликован индекс деловой активности ISM в секторе услуг, станет известна динамика производственных заказов и изменение количества рабочих мест в частном секторе согласно данным ADP. В четверг выйдут традиционные еженедельные данные об изменении количества обращений за пособиями по безработице, а в пятницу - ключевые данные по рынку труда в октябре.

Дальнейшее движение рынка будет определяться выходящей макроэкономической статистикой. Важную роль в настроении инвесторов на текущей неделе сыграет решение ФРС США по программе количественного смягчения. Актуальным движением по индексу ММВБ является коридор 1495-1550 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами недели стали обыкновенные и привилегированные акции АвтоВАЗа, прибавившие 6,36% и 2,73% соответственно, а также бумаги Аэрофлота - +3,36%. Неплохую динамику на фоне рынка также показали бумаги ГМК Норильского Никеля (+2,37%), Газпром нефти (+2,12%) и Сургутнефтегаза (+1,40%). Капитализация Газпрома за этот период времени выросла на 0,24%.

Существенно хуже рынка выглядели обыкновенные акции Северстали (-5,87%), и Акрона (-4,24%) на фоне слухов о либерализации внутренних цен на калий, начиная с 2013 года. Также слабо выглядели бумаги Сбербанка-ап (-1,38%) и Уралсвязьинформа (-1,17%). В легком минусе завершили неделю торги по акциям Роснефти (-0,82%), Сбербанк (-0,53%), ВТБ (-0,20%), ЛУКОЙЛ (-0,05%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Томской распределительной компании (+26,02%), МРСК Юга (+16,14%) и МРСК Центра (+15,35%) на фоне новости о согласовании введения тарифов РАО с 1 января 2011 года Федеральной службой по тарифам. Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях ТАТБЕНТО (-10,25%), ОГК-4 (-7,37%), Белона (-3,13%).

Инвестиционные идеи. Ставка на внутренний спрос.

Все большее число экспертов российского рынка сходятся во мнении, что наиболее привлекательными для инвестирования в настоящий период времени являются акции компаний, ориентированных на внутренний рынок, характеризующийся стабильно растущим внутренним спросом. Весьма интересно выглядят потребительский, телекоммуникационный, банковский и транспортный сектора экономики. В нашем сегодняшнем еженедельном обзоре мы расскажем о Группе ОАО "Росинтер Ресторантс Холдинг".

"Росинтер Ресторантс Холдинг" является ведущей российской сетью ресторанов формата casual dining (каждодневное питание), 90% доходов которой формируется на территории РФ, что позволяет свести к минимуму зависимость от конъюнктуры на мировом рынке. По оборотам холдинг уступает лишь российскому подразделению "Макдоналдс", и включает в себя 359 ресторанов, расположенных в Центральном, Северо-Западном, Уральском, Сибирском и Южном регионах России, 102 из которых функционируют по договору франчайзинга. Потребительский трафик составляет порядка 43 тыс. посетителей в день при среднем чеке 606 рублей с человека.

Бизнес Группы "Росинтер Ресторантс Холдинг" представлен в различных сегментах рынка. В частности, он владеет ресторанами итальянской кухни с известным многим российским потребителям названием "IL Патио", ресторанами японской ("Планета Суши") и американской кухни (T.G.I. Friday's). Кроме того, под управлением "Росинтера" находятся заведения под такими торговыми марками, как "Сибирская Корона", "1-2-3 кафе" и Costa Coffee.

Стоит отметить, что основателем и основным акционером ОАО "Росинтер Ресторантс Холдинг" является известный российский бизнесмен-ресторатор Ростислав Ордовский-Танаевский Бланко, сумевший грамотно построить бизнес в сегменте демократичных ресторанов и занять, к примеру, только на рынке Москвы долю порядка 20%. Основными конкурентами Группы являются сетевые рестораны японской кухни – "Тануки", "Якитория", "Япоша", "Азия Кафе"; итальянской кухни – "Мир Пиццы", Viaggio, Mi Piace, Pizza Hut; американской кухни – Goodman. Кроме того, рестораны Группы конкурируют с несетевыми ресторанами и рядом сетевых региональных брендов: "Жили-Были", "Вилка-Ложка", New York Pizza, "Ем Сам", Casa mia и др.

Что касается финансовых показателей, то консолидированная чистая выручка по итогам 8 месяцев 2010 года составила 6725 млн рублей, что на 17,8% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Все это объясняется ростом как стоимости среднего чека на человека, так и количества совершенных транзакций в сети ресторанов. За первое полугодие 2010 год операционная прибыль компании увеличилась на 70,2%, до 288,5 млн рублей, чистая прибыль составила 111,1 млн рублей.

В планах компании – усиление лидерства в России и странах СНГ за счет расширения франчайзинговой сети и консолидации рынка с последовательным повышением эффективности деятельности ресторанов и сохранением гибкой ценовой политики. Так, до конца текущего года-начала следующего планируется завершить строительство и ввод в эксплуатацию 12 корпоративных и 18 франчайзинговых ресторанов.

Мы позитивно оцениваем результаты деятельности Группы ОАО "Росинтер Ресторантс Холдинг" и перспективы ее развития и рекомендуем покупать акции данной компании. Целевая цена соответствует уровню \$36,99. Потенциал роста, исходя из текущих котировок, составляет 86,25%. Обращаем ваше внимание также на то, что "Росинтер" – это первая и единственная российская ресторанный компания, акции которой торгуются на фондовых биржах РТС и ММВБ. Не упустите возможность диверсифицировать свои вложения.

Валюты и сырье.

На прошедшей неделе единая европейская валюта преимущественно снижалась в паре с американской валютой. В четверг-пятницу напротив, наблюдался рост на фоне выхода благоприятной статистики по Еврозоне, в результате чего по итогам недели пара достигла отметки 1,3917.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе торговалась в диапазоне \$82,20-\$83,80. По итогам недели цена на нефть практически не изменилась, закрывшись на отметке \$83,06 за баррель. Незначительное падение цены внутри недели было обусловлено ростом доллара против евро, который был ослаблен статистикой из США.

Золото по итогам недели выросло в цене на 2,48%, достигнув уровня \$1357,85 за унцию. В настоящее время за одну тройскую унцию дают \$1362,60.