

Обзор рынков. Понедельник, 25 ноября 2013

- Достигнуто соглашение с Ираном по ядерной программе. Обогащенный уран будет ликвидирован, остановят центрифуги по обогащению, допущены инспекторы МАГАТЭ в обмен на снятие санкций.
- Госдума в пятницу приняла во 2-м и 3-м чтениях закон о либерализации экспорта сжиженного природного газа (СПГ).
- Украина приостановила ассоциацию с ЕС, угроза газовой войны отступила.

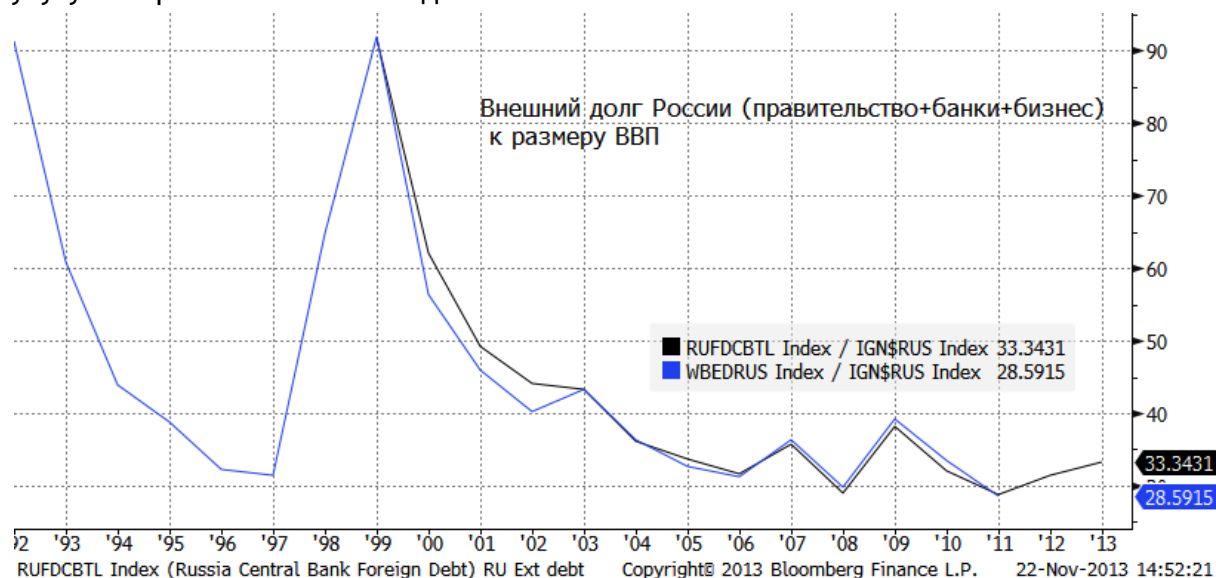
Комментарий:

Индекс ММВБ +0.7%, текущие уровни в районе 1500 п. наблюдаются уже больше месяца. Слабые изменения у Европы по STOXX 600, +0.11%, стагнация продолжается также около месяца.

Зато S&P 500 в пятницу установил новый исторический рекорд, закрепился выше круглой цифры 1800 п., +0.5%. Американский фондовый рынок остается одним из самых успешных.

Проблема внешних долгов РФ.

Регулярно можно услышать, что в РФ может случиться кризис если цена на нефть упадет. Но чем же конкретно угрожает падающая нефть? Основное влияние, считается, окажут долги, поскольку падающая нефть означает дешевый рубль, что усугубит бремя инвалютного долга.



Но внешний долг РФ не является принципиальным. Вот график соотношения внешнего (валютного) долга к ВВП, выраженный в процентах. К примеру, сейчас [внешний долг оценивается в сумму порядка 700 млрд. долларов](#) (бизнес+правительство), при ВВП равном порядка 2.1 трлн., что дает соотношение примерно в 33%. Эта цифра является близкой к минимуму по историческим меркам. Но есть другой взгляд на то, насколько большим является российский долг. В пятницу в «Ведомостях» можно было найти следующий текст:

“Замаскированные займы. К 1 июля долг российских компаний перед иностранными достиг \$628,4 млрд, это чуть более 30% ВВП, подсчитывал гендиректор «Интерфакс-ЦЭА» Михаил Матовников. На пике, в 2009 г., было 35,4% ВВП. Большая часть долга нефинансового сектора (\$252,6 млрд на конец 2012 г.) фиктивна, заключил он. Деньги фактически привлекаются у акционеров компаний не для инвестиций, а для налоговой оптимизации, рассуждал эксперт, дивидендные выплаты маскируются под проценты по кредитам, чтобы уменьшить налогооблагаемую прибыль в России”

Если верить этому утверждению, проблемы внешнего долга РФ практически не существует. Скорее, это альтернативная форма вложения капитала (в том числе, чтобы улучшить позиции при возможных “рейдерских” атаках окол властных органов), плюс, налоговая оптимизация.

Вот еще один график, [соотношение краткосрочного \(до года\) долга к ВВП по данным Всемирного банка](#). Цифра является незначительной и она меньше, чем была в 2008 году.

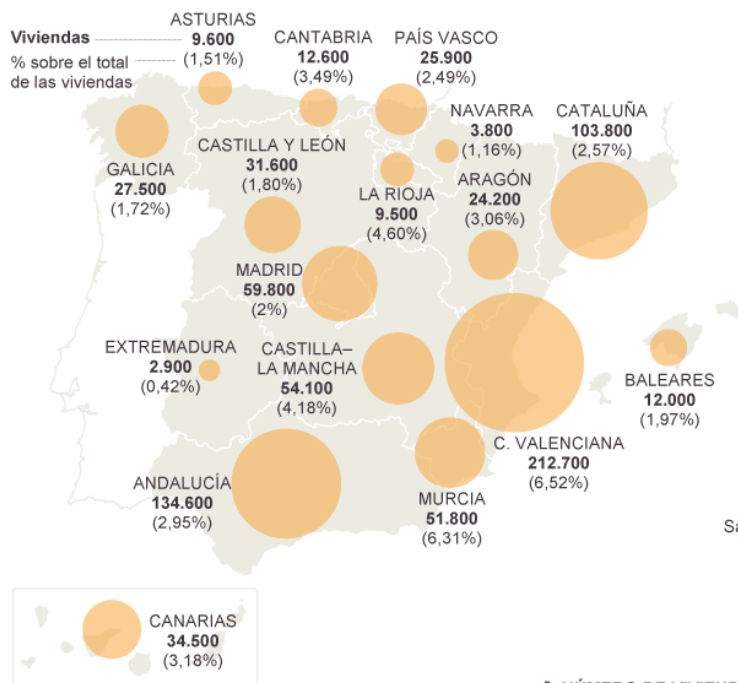


Разное:

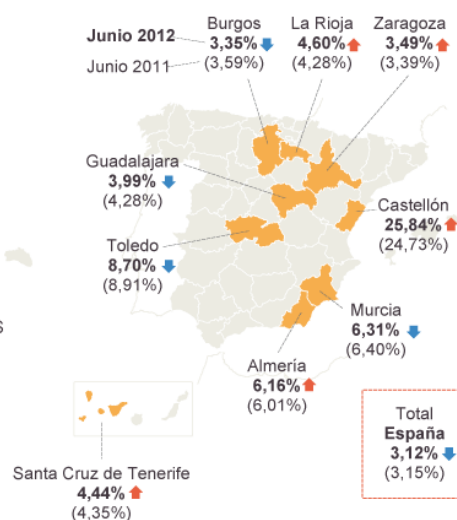
- **О.Дерипаска ожидает выравнивания цен на алюминий к началу 2015 г.**
Гендиректор “Русала” заметил, что объявленное снижение объёмов производства алюминия на 3,2 млн. т. (около 7,5% к уровню 2012 г.) не отразится на ценах сразу. Небольшой дефицит на рынке, который сформировался в IV квартале 2013 г. и по прогнозам сохранится в 2014 г., будет первоначально покрываться за счёт запасов на складах - на LME сейчас 5,4 млн. т. алюминия. При этом “Русал” продолжит программу сокращения издержек в следующем году.
- Иконографика на следующей странице показывает **проблему перепроизводства недвижимости в Испании** (подписи на испанском, но смысл понятен, оригинал см. по elpais.com/elpais/2013/11/21/media/1385048641_245178.html)
Итак, в Испании сейчас около 800 тыс. нераспроданных домов, которые давят на цены. Средняя стоимость недвижимости упала примерно на треть. Сообщается о том, что рынок остается парализованным, а ипотечное кредитование работает плохо из-за проблем банков.
Проблема Испании в том, что жилищный бум подпитывался иностранным капиталом,

и теперь страна коллективно (через банки, доли правительства, домохозяйств и бизнес) должна немалую сумму в 2.3 трлн. долларов. Возврат долгов будет трудным и длительным, поскольку деньги были вложены в непроизводительные активы - недвижимость.

► 'STOCK' DE VIVIENDAS DE OBRA NUEVA SIN VENDER



► PROVINCIAS CON MAYOR NÚMERO DE OBRA NUEVA PENDIENTE DE VENDER
% superior a la media española (3,12%)

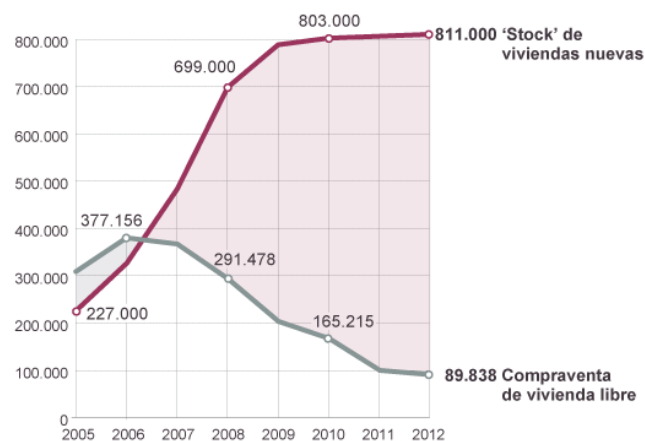


► PROVINCIAS DONDE DISMINUYE EL 'STOCK'

Variación del segundo trimestre de 2012 sobre el mismo periodo de 2011



► NÚMERO DE VIVIENDAS Y COMPRAVENTA DE VIVIENDA LIBRE

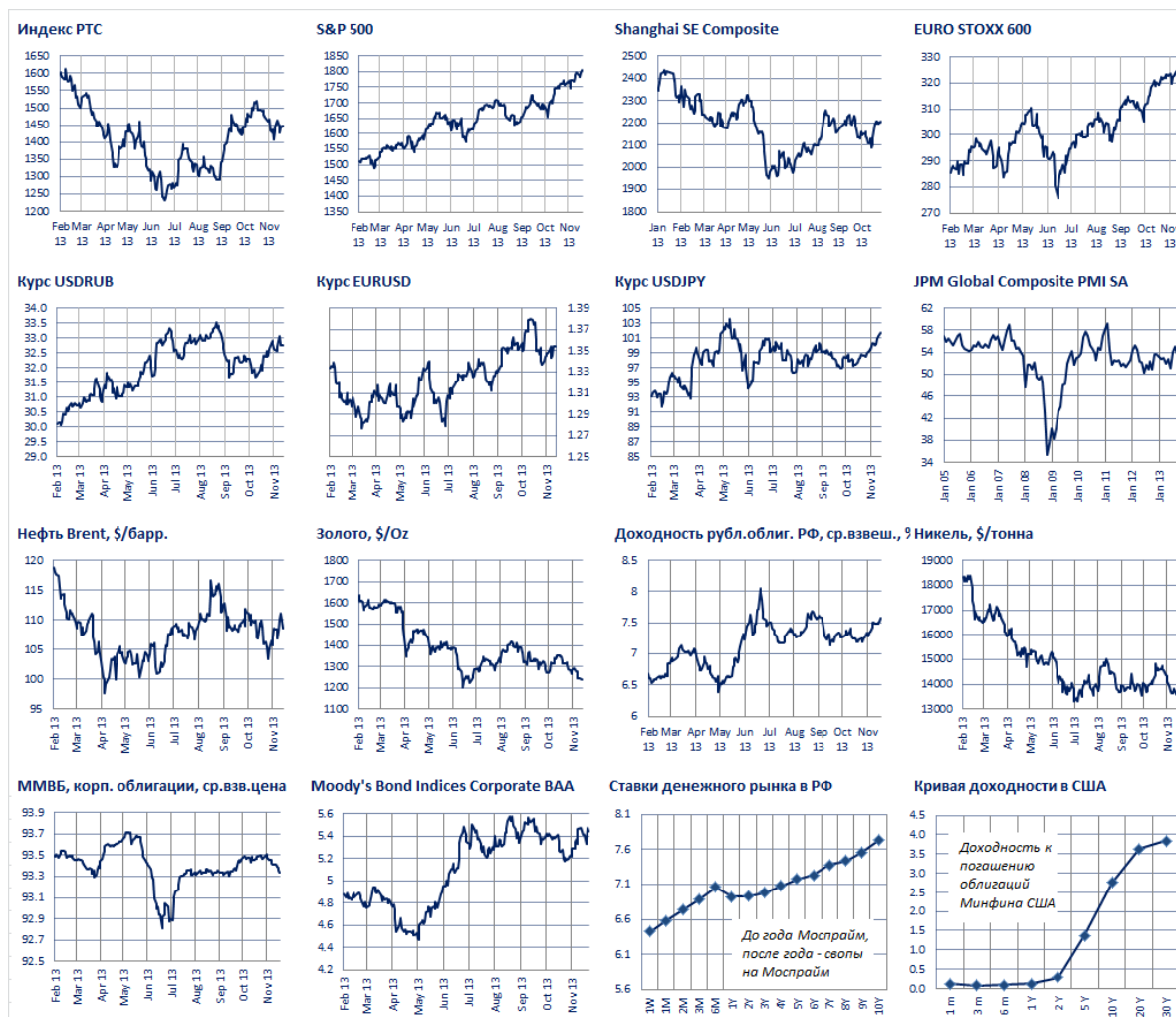


Местное:

- “Акваториум” планирует вложить \$100 млн. в завод по производству безалкогольных напитков. Разместить его планируется в Юго-Камском сельском поселении. Мощности составят 265 млн. л. в год. Также разместить в Пермском районе завод по производству соков планирует и “Санфрут-трейд”. Вложить планируется \$125 млн., строительство начнётся весной 2014 г. Мощность 350 млн. л сока в год.
- В.Баумгертнер экстрадирован в Россию. В ночь с четверга на пятницу он прилетел в Москву. Источники “Коммерсант” утверждают, что выкуп в размере \$100 млн. за

него платить не пришлось, а решение об экстрадиции было принято через 3 дня после объявления о продаже пакета “Уралкалия” М.Прохорову и Д.Мазепину. В России Баумгертнеру инкриминируют те же статьи, что и в Белоруссии.

Конъюнктура:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.