

Обзор рынков. Понедельник, 14 окт. 2013

- МВФ опубликовал очередной [World Economic Outlook](#) (WEO). России [предсказывается рост](#) на уровне порядка 3.5% на ближайшую пятилетку, что ниже предсказаний роста мирового ВВП в ~4% (график из WEO, стр. 44 ниже)

Economy	Average Growth (1998–2013)	Five-Year-Ahead Forecast Growth
Brazil	2.9	3.5
China	9.6	7.0
India	6.9	6.7
Russia	4.4	3.5
South Africa	3.2	3.5

Source: IMF staff calculations.
Note: Five-year-ahead forecast growth is from the October 2013 WEO (estimate for 2018 growth; for India, shown on a fiscal year basis).

- [Обама отверг предложение республиканцев](#) о временном повышении “потолка” госдолга на 6 недель. При этом переговоры продолжаются, есть надежда, что [договоренность будет достигнута в течение 48 часов](#). До 17 октября (четверг), когда потолок будет достигнут, остается немного времени. Сегодня США не торгуются - День Колумба.

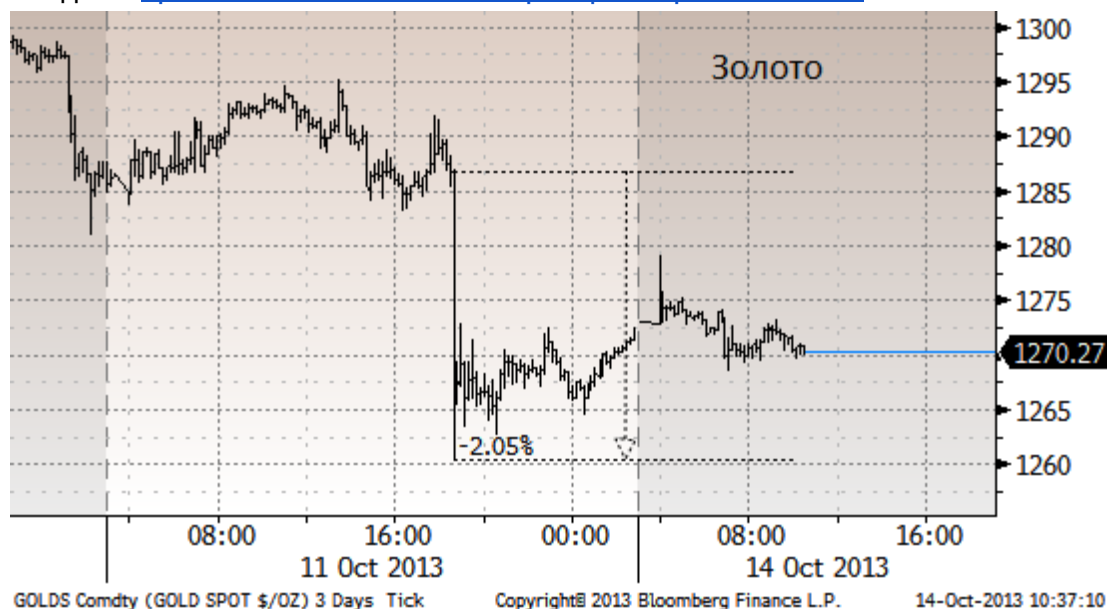
Комментарий:

Индекс ММВБ в пятницу упал на 0.24%. При этом STOXX Europe 600 вырос на +0.4%, а S&P 500 +0.6%, вплотную приблизившись к историческим максимумам. Однако сейчас американские фьючерсы снизились, растеряв рост пятницы. Причиной называют неожиданное снижение экспорта из Китая (в сентябре -0.3% YoY, ожидалось +5.5%, в августе было +7.2%).

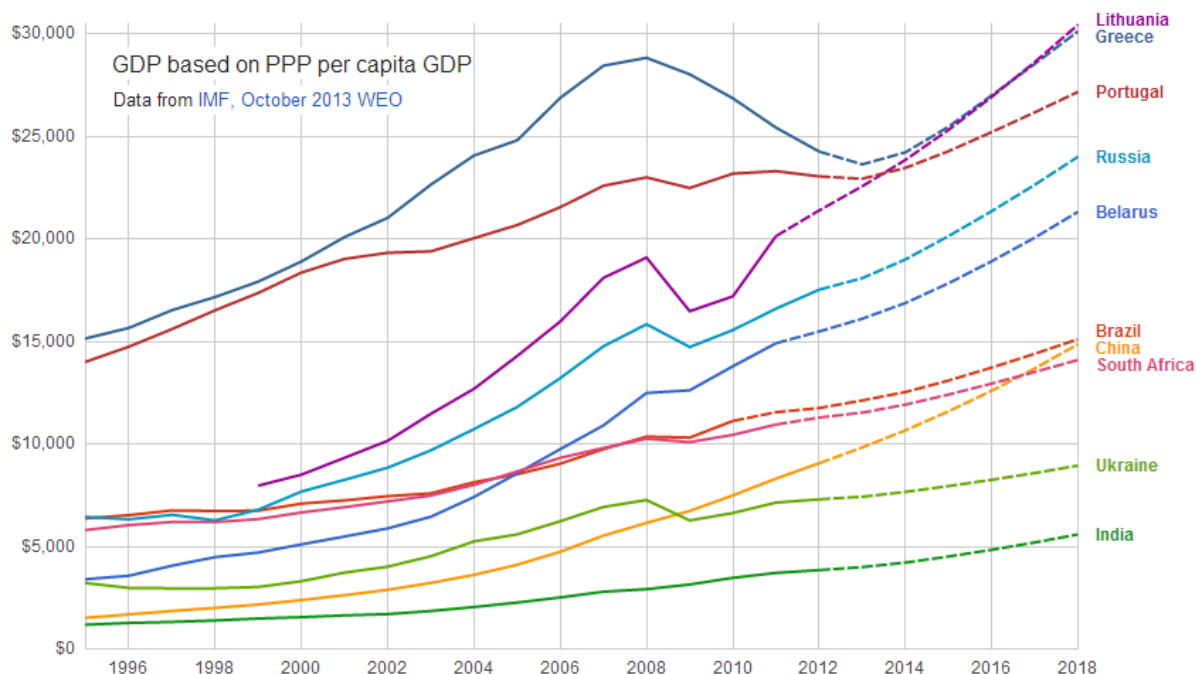


Разное:

- Цены за золото продолжают иметь тенденцию к снижению (упали на треть после достижения \$1920/унцию в 2011 г.). В пятницу случился странный резкий обвал, так что даже [пришлось останавливать торги фьючерсами на СМЕ](#).



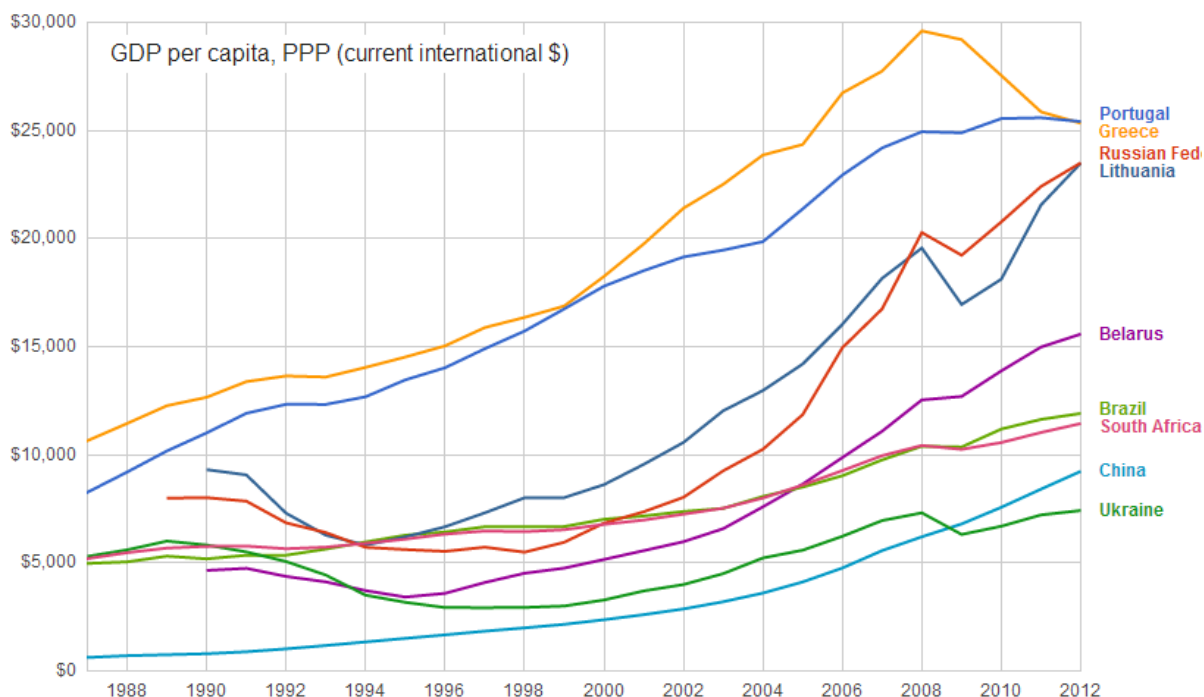
- МВФ только что опубликовал [очередной WEO](#) (выходит дважды в год, в октябре и апреле). [Данные МВФ и прогноз можно посмотреть на ресурсе проекта Google public data](#). Вот график как МВФ ожидает рост ВВП на душу населения по ППС в номинальных долларах.



Прогноз предполагает, что Китай обгонит Бразилию по уровню ВВП на душу населения уже в этом году.

Можно посмотреть [данные Всемирного банка на этом же проекте, Google public data](#),

они дают другую фактическую картину (Всемирный банк не дает прогнозы). Российский уровень жизни оценивается намного выше. Интересно, что и МВФ, и Всемирный банк пользуются одними и теми же данными "[International comparisson programm](#)", но дают настолько разные интерпретации.



Задача Путина догнать по уровню жизни Португалию невыполнена примерно на 10%. При этом Россия намного богаче стран BRIC.

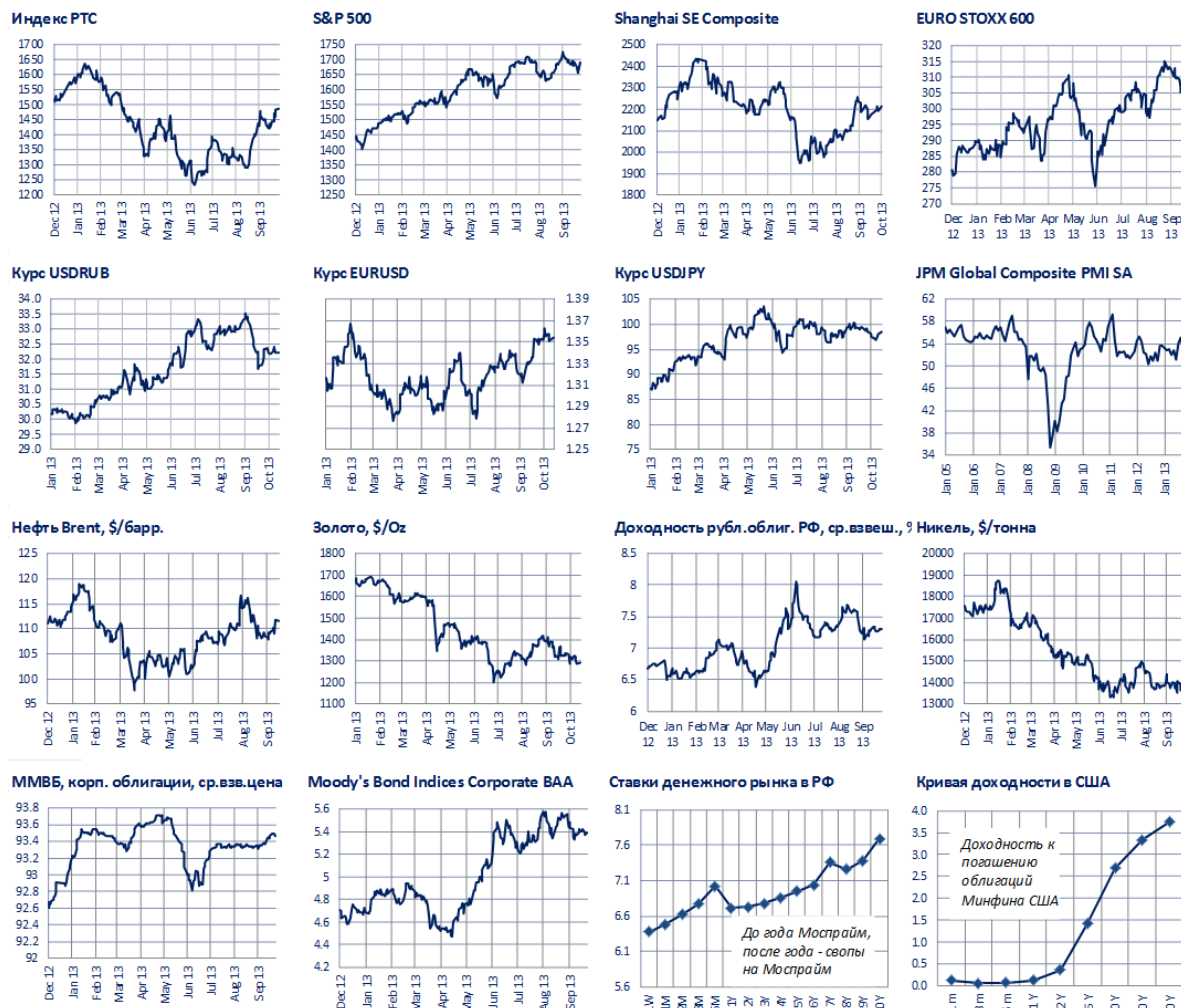
- Половина «Tele2 Россия» теперь принадлежит структурам банка «России» и «Северстали». По словам источников близких к сделке известно, что «ВТБ» в минувшую пятницу договорился о продаже 50% телеоператора группе из трех инвесторов. Речь идет структурах банка «России», «Северстали» и, возможно, «Маршал капитал». «ВТБ» за свой пакет может получить более \$1,2 млрд., причем более 50% долга «Tele2 Россия» или \$0,5 млрд. ложится на новых инвесторов. Оставшиеся 50% оператора «ВТБ» намерен сохранить у себя для дальнейшего развития.
- «Фосагро» нарастит продажи в Азию. Компания сообщила, что зарегистрировала трейдера в Сингапуре (Phosagro Asia) для поставок минеральных удобрений в Азию, Африку, Австралию и Новую Зеландию. Через него планируется продавать около 600 тыс. т. в год (11% производства 2012 г.). Данное направление является вторым по важности для компании после внутренних поставок - в прошлом году на него пришлось 27% продаж холдинга. Прямая интеграция должна позволить «Фосагро» увеличить цены на удобрения по сравнению с форматом работы через местных трейдеров.
- X5 Retail group меняет стратегию. Упоминания об этом уже были, когда стало известно, что М.Фридман активнее стал заниматься операционной деятельностью ритейлера. Сейчас же стали известны подробности. На дне инвестора топ-менеджеры компании сообщили, что во всех форматах магазинов будет обновлено оборудование, изменён ассортимент, появится больше свежей

продукции, улучшится сервис. Также будут открыты магазины в городах с населением от 50 тыс. чел., а их размер станет меньше - 3-4,5 тыс. кв. м. По мнению представителей компании в них есть потенциал для открытия 150-200 гипермаркетов. Сейчас их 78. На реализацию программы сеть потратит только в этом году 30 млрд. руб., в следующем году капзатраты будут ещё выше. Похоже X5 решила использовать формат лидеров отрасли, ориентируясь на низкоконкурентные малые города и средний класс, отходя от формата дискаунтера. Это непременно выльется в усиление конкуренции. По данным UBS возле каждого магазина сети «Дикси» находилось в мае 2013 г. в среднем 5 точек конкурентов. Хотя инерция на фондовом рынке может длиться поистине долго, мы рекомендуем внимательно следить за динамикой отрасли, рентабельность игроков в ней будет постепенно снижаться.

Местное:

McDonald's планирует расширение в Перми. Администрация города предложила компании 20 земельных участков для изучения. Окончательное решение пока не принято, но представители сети подтвердили договорённость о строительстве 10 ресторанов в Перми, ещё нескольких в городах края и о размещении производственных мощностей.

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.

Дисклеймер

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.