

Обзор рынков.

Среда, 16 окт. 2013

- Остался один день договориться по “потолку” долга, завтра 17-е октября. Также уже 2.5 недели продолжается “шатдаун”.
- Fitch Ratings присвоило негативный прогноз рейтингу США (сейчас AAA).

Комментарий:

S&P 500 вчера упал на 0.7%. Зато STOXX Europe 600 +0.8%, новый рекорд после кризиса. Индекс ММВБ поднялся на 1.4%, максимальное закрытие за последние 8 месяцев (с февраля 2013 г.).

[Свопы на кредитный дефолт США](#) мало реагируют на новости о противостоянии в США. Также ограниченной остается реакция других рынков, включая акции.



Времени у Конгресса остается всего один день на поиск компромисса по вопросу повышения лимита госдолга. Завтра, 17 октября - дедлайн, когда у Минфина заканчиваются резервы для финансирования обязательств.

Что если? Технически у Минфина [есть деньги, чтобы платить по процентам](#), так что немедленный дефолт сразу 17 октября - это преувеличение. [Аналитики Barclays](#) описывают следующие гипотетические сценарии:

- Минфин США может пойти на продажу имеющихся у него активов (золото в Форт-Нокс, требования к банкам по TARP, продажа студенческих кредитов и так далее). Ранее он отказывался от этого.
- Затем Минфин может пойти на то, чтобы платить по всем счетам меньшую сумму (например, 95% от того что должен)
- Также казначеи могут выделять приоритеты, оплачивать только важные счета, но чиновники говорят, что не могут самостоятельно решать кому платить.

Есть экзотические варианты, вроде [печатания платиновой монеты в 1 трлн. долларов](#), или [выпуск облигаций с огромным купоном](#). Но это маловероятно,

относится к финансовой схематике и вряд ли будет применяться.

Итак, 17-е число не означает никаких непосредственных потрясений. Оно означает, что Минфину США придется перестраивать свою работу. Одним из важных тестов будет выплата купона 31 октября, но указанный выше расчет [Barclays](#) предполагает, что и этот тест будет пройден.

Неоприятности могут начаться, если рынки потеряют доверие, если начнется массовое бегство из “безрискового актива” - облигаций США. Это будет означать меньший спрос на аукционах по продаже долгов для рефинансирования.

Лавинообразный, неконтролируемый взлет доходности по американским долгам - вот чего следует опасаться. Но сколько мы не слышали историй в прошлом про бегство из долларовых активов, и связанный с этим обвал доллара, ничего подобного пока не случилось.

Мы не говорим о том, что неуправляемый обвал доллара вообще невозможен, но вероятность этого мала. Предположительно, для того, чтобы такое случилось должен запаниковать центробанк Китая (но ему нужно решить на что менять доллары, кроме евро альтернатив нет). Разбивка госдолга США сейчас выглядит следующим образом (график [@russian_market](#)).



Заметная часть госдолга США принадлежит самому правительству (социальные обязательства, когда “левый карман должен правому”, а также долги, скупленные ФРС).

Итак, переговоры уже дотянули до критической точки. Скорее всего, решение будет принято в течение сегодняшнего дня. Завтра в полдень в Вашингтоне Сенат соберется на заседание, где должен приниматься компромиссный вариант.

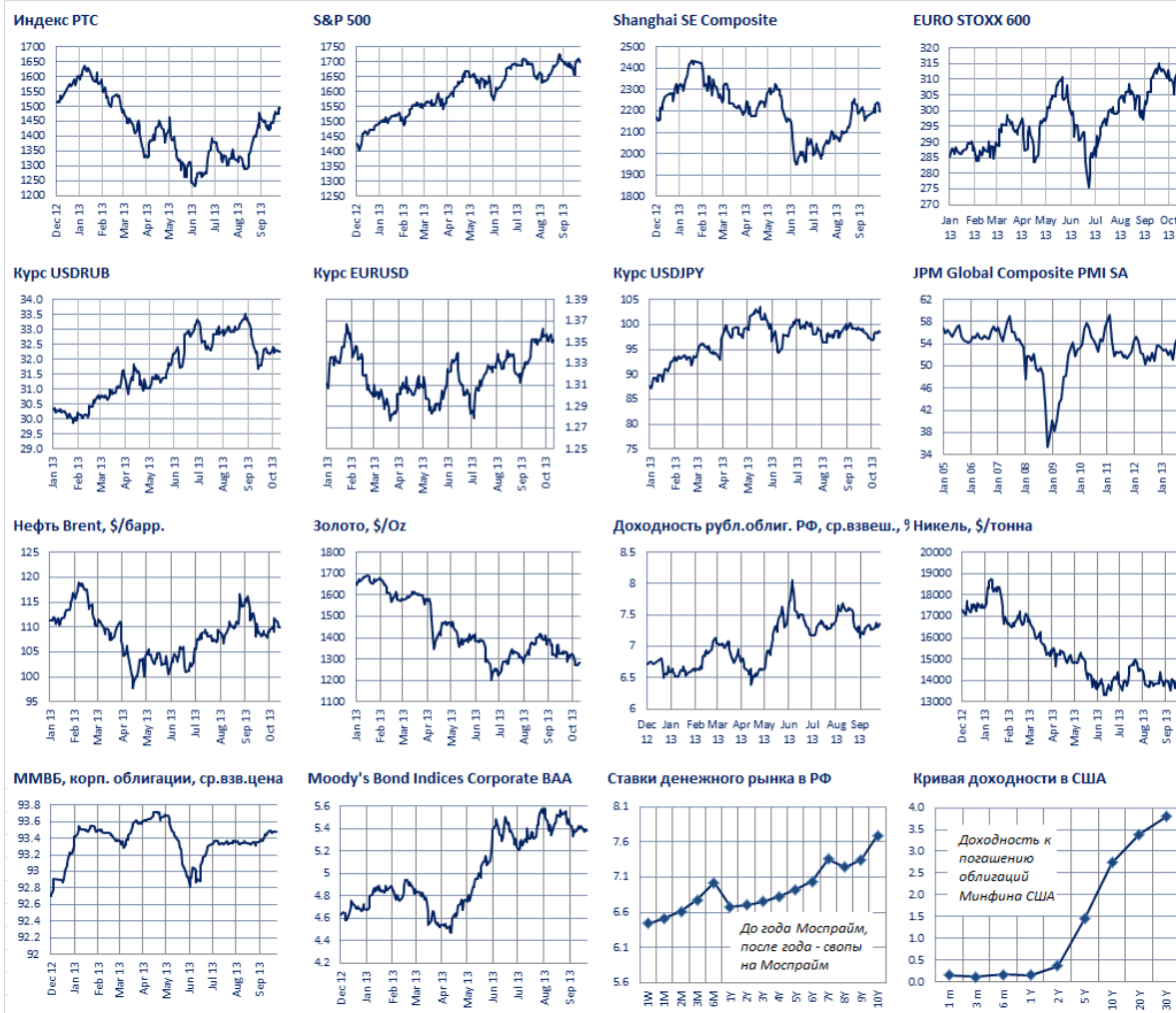
Разное:

- **«Росинтер» страдает от смены стратегии.** За 9 месяцев 2013 г. чистая операционная выручка сети упала на 2,6% и составила 7,3 млрд. руб. При этом средний чек вырос на 2,7%, а количество транзакций упало на 2,9%. Последнее связывают с временным закрытием ряда ресторанов из-за обновления помещений и стагнацией экономики РФ. Президент компании К.Тодд, варяг из британской компании, работающей в сфере гостеприимства, представил в 2012 г. новую стратегию, на которую сейчас переходит «Росинтер». Сеть открывает рестораны в более прибыльных транспортных хабах вроде аэропортов, избавляется от непрофильных заведений, обновляет меню и интерьер заведений. По словам Тодда в IV квартале 2013 г. будет проведён ряд мероприятий по поддержке выручки. Отмечающийся при этом чистый убыток компании в значительной степени связан с переоценкой активов, скорректированная EBITDA компании положительна и составляет 260 млн. руб., так же как и чистый операционный денежный поток в размере 132 млн. руб. за половину 2013 г.
- **Транспортный сбор повысит издержки на логистику для ритейлеров.** С 1 ноября 2014 г. будет введён сбор на федеральных трассах с грузовиков с разрешённой максимальной массой более 12 т. Плата составит 3,5 рубля за км пути и будет ежегодно индексироваться на величину инфляции. По оценкам участников рынка затраты «Магнита» на логистику могут вырасти на 11%. Сейчас на эту сферу он тратит 3,1% выручки. Значительный собственный парк грузовиков имеет и X5 Retail group, и «Дикси».
-

Местное:

- **Пермский Custom capital планирует строить таунхаусы в Оренбурге.** Получено разрешение на строительство первого объекта и готовятся документы для ещё четырёх. Общая площадь каждого дома составит 400 м., который будет разделён на 4 двухуровневых квартиры. Стоимость каждой составит около 2,5 млн. руб. Также к квартире будет прилагаться 1.5 сотки земли. Если верить данным, предоставленным газетой Business-class, стоимость кв. м. составит 25 тыс. руб. Начать строительство планируется в ноябре 2013 г., а закончить все 5 объектов к концу 2014 г.

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.