

Обзор рынков.

Пятница, 19 июля 2013

- Вчера индекс ММВБ падал до 2% внутри дня.
- Мировые рынки продолжают расти. S&P500 +0.5% установил новый исторический рекорд, STOXX Europe 600 +0.9% - максимум с начала мая. В мире страхи вокруг “[tapering](#)” отыграны.

Комментарий:

Российский фондовый рынок продолжает сохранять большой дисконт к международным рынкам, оставаясь на позициях самого дешевого в мире.

Мы подготовили список стран, фондовые рынки которых имеют значение меньше 10 р/е по ожидаемой прибыли текущего 2013 года. Это Аргентина с 8.7, Венгрия 9.6, Румыния 7.3, Украина 5.9, Ливан 6.7, Китай 9, Пакистан 8.5 и Россия с РТС на 5.5. Для сравнения, у S&P500 этот показатель на 15.3, а у немецкого DAX на 12.2 (данные Блумберг).

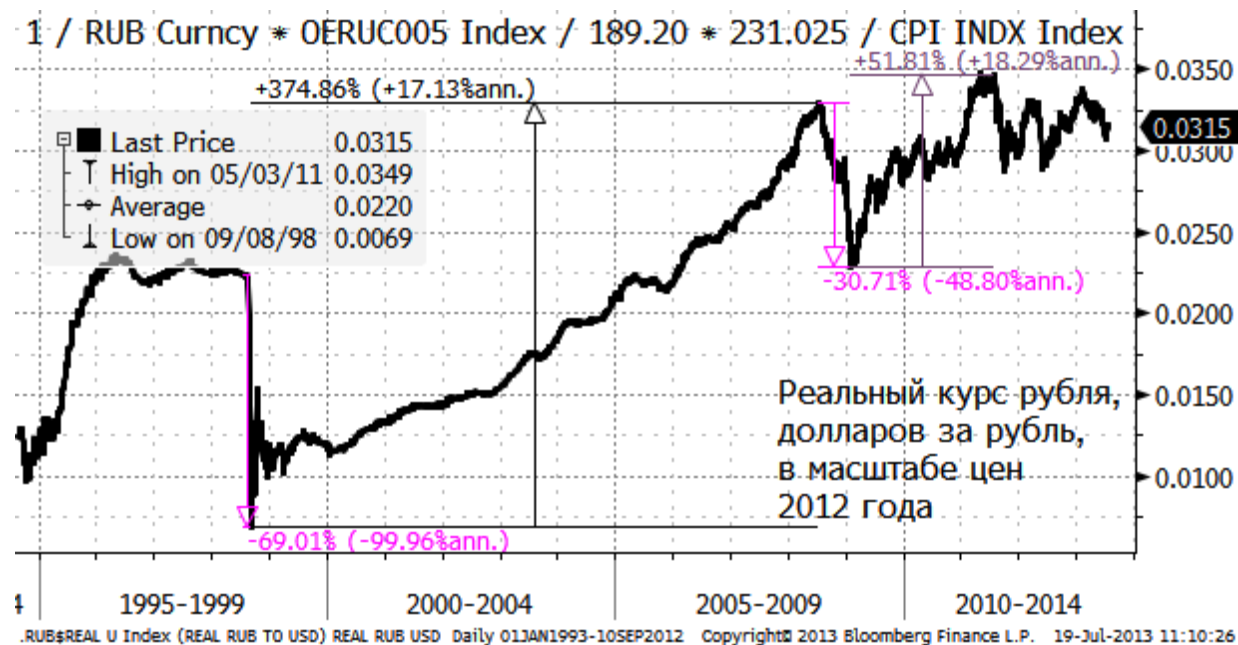


Разное:

- ФАС разрешила «М.Видео» купить «Эльдорадо». Однако по требованию службы в ряде регионов, где совокупная доля ритейлеров составляет более 35%, придётся закрыть. Их количество может составить порядка 40-60 торговых точек из 704 магазинов, находящихся в управлении обеих компаний. Совокупная доля объединённой компании на российском рынке составит около 21%. Совокупный оборот компаний в 2012 г. составил 270 млрд. руб. Валовая рентабельность «М.Видео» в 2012 г. составила 24,7% против 27,6% у «Эльдорадо». Последняя может стоить до 6 показателей EBITDA 2013 г. или около 30 млрд. руб. На конец 2012 г. у «М.Видео» на счетах было 6,5 млрд. денежных средств, и при этом не было долга,

что является позитивным фактором при намечающейся крупной сделке.

- [Минфин РФ в опубликованных вчера “Основных направлениях бюджетной политики”](#) ожидает возобновления притока капитала в Россию в 2015-2016 годах. По прогнозу Ведомства чистый приток капитала может ежегодно составить \$10-20 миллиардов после ожидаемого прекращения оттока капитала в 2014 году.



Приток капитала означает укрепление рубля. График выше показывает “реальный курс” рубля к доллару за новейшую историю.

- Российский авторынок имеет огромный потенциал стать первым в Европе к 2016 г. и пятым в мире к 2020 г. по объему продаж. По данным исследования бостонской консалтинговой группы (Boston Consulting Group), отечественный автомобильный рынок будет расти с ежегодными темпами 6% в среднем вплоть до 2020 года, что позволит выйти на отметку 4,4 млн. автомобилей в год. При таких темпах роста Россия сможет выйти на пятое место в мире (после Китая, США, Индии и Бразилии) по годовому объему продаж машин. Обойти Германию, скорее всего, удастся в 2016 г. с объемами продаж примерно 3,3 млн. По итогам минувшего года России удалось восстановить докризисные темпы продаж автомобилей и выйти на 2,9 млн. машин в год. Представители «АвтоВАЗа» согласны с выводами BSG и допускает такое развитие ситуации на автомобильном рынке. Сейчас на тысячу человек приходится порядка 300 автомобилей в России, в то время как в США около 800. Очевидно, что Россия имеет неплохой потенциал, учитывая низкий уровень обеспеченности автомобилями.

Количество автомобилей на 1000 человек населения

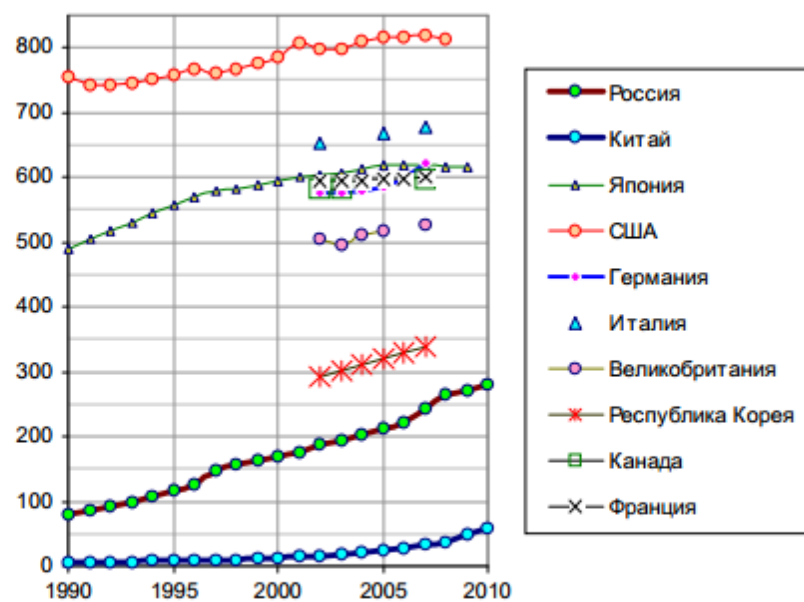


Рис. 1.163, в. Количество автомобилей на 1000 человек населения. Источники: [1.6]; National Bureau of Statistics of China; Japan Statistical Yearbook, 2011; RITA, National Transportation Statistics; WDI, 2011.

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



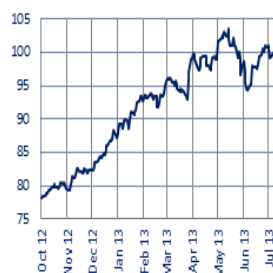
Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



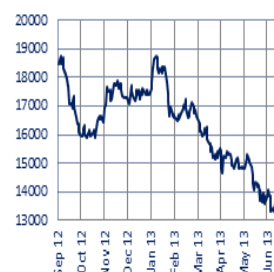
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



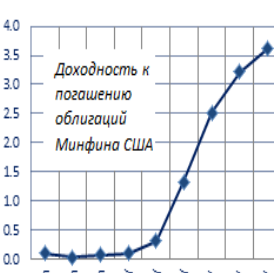
Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США





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.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.