



Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ

Новатэк ао (392)	3.2%
ОГК-5 ао (2.3154)	3.2%
Газпром нефть (155.78)	3.2%
Транснефть ао (57411)	3.0%
Роснефть (210.19)	2.8%
Аэрофлот (47.58)	2.5%
ГАЗПРОМ ао (181.3)	2.4%
Татнефть ао (196.33)	2.3%
ПолюсЗолот (1197.9)	2.3%
ВТБ ао (0.06695)	2.1%
Сургутнефтегаз-п (20.8)	1.0%
ГМК Норник (5400)	0.9%
ММК (13.4)	0.7%
Уралкалий-ао (222.5)	0.5%
Ростел -ао (143.73)	0.5%
Татнефть Зап (101.4)	0.4%
СевСт-ао (392.8)	0.3%
ЛУКОЙЛ (1781.4)	0.2%
ОГК-3 ао (1.1316)	-0.5%
Система ао (25.777)	-1.6%



Лидеры 1 кв. 12 в инд. ММВБ	
МРСК Холдинг	42.7
ОГК-3	33.5
SBERBANK-PRF	31.9
MAGNIT	29.3
SURGUTNEFTGAS-PFD	25.9
MOBILE TELESYS	25.0
TATNEFT-CLS	23.8
SBERBANK	19.3
AK TRANSNEFT-PRF	16.0
SURGUTNEFTGAS	14.7
VTB BANK OJSC	13.6
FEDERAL HYDROGEN	11.4
FEDERAL GRID	11.4
UNITED CO RUSAL	10.4
RASPADSKAYA	9.5
NORILSK NICKEL	9.3
MOSENERGO	8.7
MAGNITOGORSK	8.5
Индекс ММВБ	8.2
SEVERSTAL	7.7
GAZPROM	5.7
GAZPROM NEFT-CLS	5.5
LUKOIL OAO	4.7
MECHEL	-0.7
NOVATEK OAO	-1.4
ROSNEFT OIL	-1.8
NLMK OAO	-1.9
URALKALI	-4.5
ROSTELECOM	-5.0
AEROFLOT	-5.5
INTER RAO UES	-11.2

В последний день квартала индекс ММВБ показал +1.5%, двигаясь синхронно с мировыми рынками (см. график слева) и отскакивая обратно после коррекции последних двух недель. Итак, за первые три месяца года прирост рублевого индекса ММВБ составил +8.2%, а долларовый индекс РТС за этот же промежуток показал +19%. При этом индекс ММВБ на 7% ниже, чем был 15 марта.

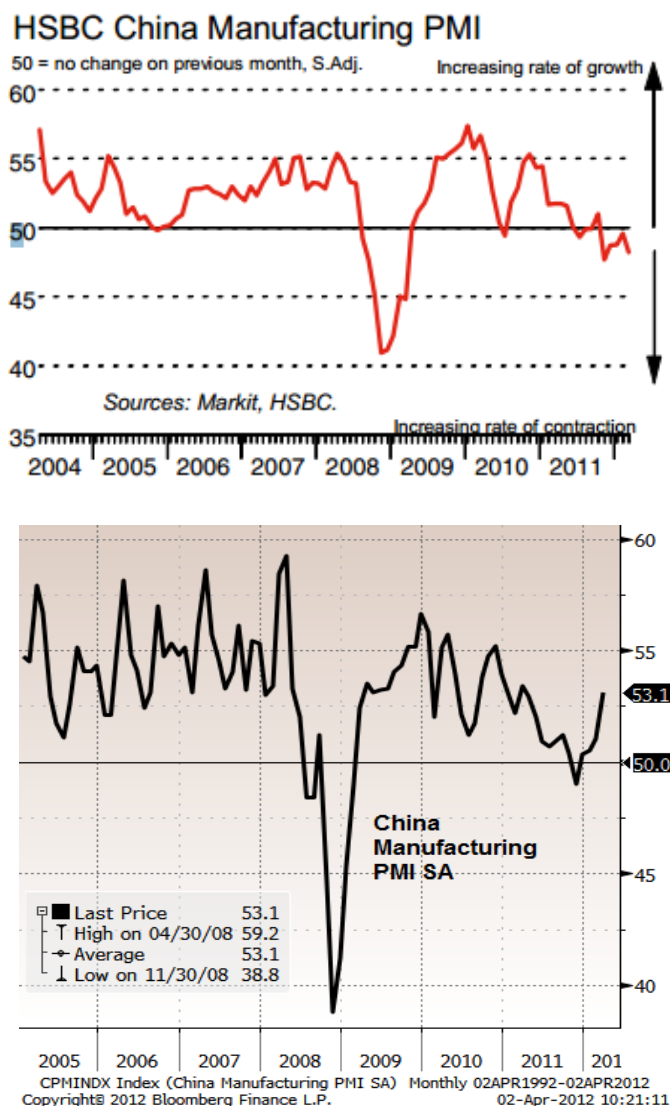
Мы по-прежнему не можем найти сколько-нибудь адекватных новостей, объясняющих коррекцию. Похоже, она случилась «под собственным весом». Какие-то волнения могла вызывать Испания, которая не может обуздать дефицит. Есть замедление экономики в Китае, но и там не пахнет катастрофой, скорее, это «рабочий момент». При этом цены на нефть остаются высокими (брент \$123), вблизи своих посткризисных рекордов, но это не сильно сказывается на котировках российских акций и, даже, на рубле (29.3 за доллар). Они «отвязались» от нефти.

Европейцы в своей неспешной манере продолжают что-то делать. Евросоюз в конце прошлой недели договорился по поводу перманентного фонда стабильности ESM (European Stability Mechanism), деньги в который начнут поступать с 1 июля 2012 года и, постепенно, к середине 2014 г. выйдет на полную мощность в €800 млрд. Существующий временный фонд EFSF будет работать до середины 2013 года. Размер созданной «большой баузы» в €800 млрд. складывается из €300 млрд. уже обещанных текущим проблемным странам и еще €500 млрд. денег, которые будут в фонде на всякий случай. Ясно, что этого остатка недостаточно для того, чтобы спасти Италию и Испанию, эти страны должны будут полагаться на свои ресурсы.

Похоже, в ближайшие дни акции будут торговаться без особой тенденции. Ралли выдохлось в марте, последующая коррекция также закончилась. Краткосрочно для трендового движения нет особых поводов. Тем не менее, мы ожидаем, что в этом году будут превышены максимумы годовой давности 2011 года.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1640	0.1%	-5.0%	-21.0%	18.7%	
Индекс ММВБ	1517	1.5%	-5.6%	-17.7%	8.2%	
S&P 500	1408	0.4%	2.8%	5.7%	12.0%	
Dow Jones	13212	0.5%	1.8%	6.7%	8.1%	
Nikkei	10159	0.7%	3.9%	4.6%	20.1%	
FTSE 100	5768	0.5%	-2.4%	-4.0%	3.5%	
DAX	6947	1.0%	0.4%	-3.2%	17.8%	
Shanghai Composite	2263	0.5%	-8.0%	-23.7%	2.9%	
Товарные рынки						
Нефть	123.2	0.3%	-0.3%	3.8%	14.8%	
Никель	17825	3.9%	-7.4%	-31.5%	-4.7%	
Медь	8445	1.1%	-0.6%	-10.0%	11.1%	
Золото	1671	0.2%	-2.3%	17.1%	6.0%	
Серебро	32.5	0.2%	-6.8%	-13.8%	15.2%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.33	0.1%	1.0%	-6.1%	3.0%	
RUB/USD	29.31	0.0%	-0.2%	-3.4%	9.6%	
RUB/EUR	39.24	0.0%	-1.3%	2.6%	6.2%	

Вкратце



- Сегодня, как всегда в начале месяца, начали выходить опросные индикаторы. Так, опубликованы китайские промышленные PMI-индикаторы, которые есть в двух версиях.

Данные британской компании Markit Economics, спонсируемые HSBC Holdings Plc, (слева) говорят, что показатель снизился до 48.3 по сравнению с 49.6 в марте. Значение ниже 50 говорит, что промышленность Китая падает. Это минимум с ноября и пятый месяц подряд ухудшения.

Зато другой показатель, публикуемый China Federation of Logistics & Purchasing (CFLP) и национальным Бюро Статистики Китая, дает разительно другую картину – индекс вырос до 53.1 в марте, это выше водораздела в 50 пунктов и является максимум за последний год (см. график). Если верить второму показателю, промышленность Китая продолжает разгоняться и уже неплохо растет.

Мы доверяем в большей мере этому официальному показателю, поскольку он заметно шире. Данные HSBC/Markit предполагают охват в 400 анкет, тогда как официальные данные включают 820.

В лентах новостей в рассуждениях о свойствах этих двух версий индикаторов указывается, что данные HSBC/Markit больше отражают экспортный сектор промышленности, тогда как индикатор официальных статистиков – всей промышленности. HSBC также утверждает, что национальный опросный индикатор отражает сезонность (хотя он должен быть сглажен на нее) и влияние больших предприятий. Это же показывает, насколько несовершенна статистика вообще и китайская статистика, в частности.

- ФСФР проводит расследование в отношении «Сбербанка», который продавал населению облигаций «Севкабель-финанса» и «Глобус-лизинга» из собственного портфеля, зная, что эти компании находятся в предбанкротном состоянии. Как пишет «РБК Daily», брокеры «Сбербанка» уверяли инвесторов в том, что стоит покупать эти облигации и рекомендовали держать их дальше, несмотря на падение котировок. При этом брокеры отказывались принимать от держателей бумаг заявки на продажу, объясняя это отсутствием спроса. Мы полагаем, что «Сбербанк» отделается только репутационным ущербом, никаких серьезных санкций в отношении банка не будет.
- Центробанк смягчил резервные требования по ипотечным кредитам. Теперь банкам будет проще, с точки зрения резервов, выдавать кредиты на строящееся жилье. Также ЦБ дал ряд поблажек по кредитам, выданным стратегическим предприятиям, малому и среднему бизнесу, которые не имеют задолженности по налогам и даже офшорам. Таким образом, регулятор ощутимо снижает нагрузку на капитал банков и стимулирует кредитование.
- Polyus Gold планирует в конце апреля начать продажу своих акций, что позволит увеличить free-float на 7-10%. С учетом уже обращающихся на рынке акций компаний, free-float может достичь 25%. Такой уровень как раз

необходим, чтобы попасть в британский индекс FTSE 100. Polyus Gold таким образом через вхождение в индекс FTSE 100 хочет повысить привлекательность своих бумаг, для чего компании еще требуется зарегистрироваться в Лондоне.

- По итогам недели инвестиционные фонды, специализирующиеся на России, зафиксировали приток в \$203 млн. По данным EPRF Global, это второй по величине приток капитала с начала января. Одной из причин роста интереса инвесторов к российской экономике является снижение деловой активности в Китае, что побуждает инвестиционные фонды заменять китайские бумаги российскими.
- «Газпром» согласился уменьшить цену на газ и для Болгарии. «Газпром» предоставит скидку на 11,1% от текущей цены на газ, которая будет действовать в течение девяти месяцев с 1 апреля. Согласно данным Reuters, к апрелю цена на газ для Болгарии должна была вырасти до \$476 за 1000 куб. м. Экономия Болгарии до конца 2012 года может составить порядка \$100 млн. В ответ болгарская сторона пообещала ускорить реализацию проекта «Южный поток» через Черное море.

Местное

- «Коммерсант» пишет, что на месте табачной фабрики «Астра» может появиться жилье. По сведениям издания, «Ренова», которой принадлежат здания фабрики, ранее планировала построить высотный офисный центр и гостиницу на 20 этажей. Однако теперь «Ренова» больше склоняется к строительству жилья, но пермские власти пока против смены концепции застройки участка.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

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.