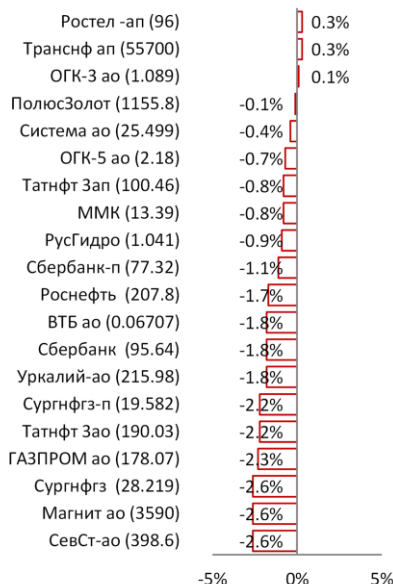




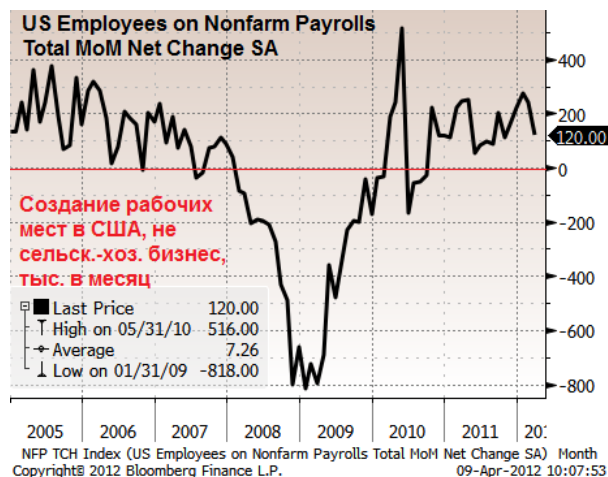
## Рынки накануне:

## Лидеры изменений на ММВБ



В пятницу, когда рынки Запада были закрыты из-за Пасхи, казалось, будет нейтральный день. Но не вышло – фьючерсы на S&P500 торговались, и они упали, когда была опубликована безработица в США. Это вызвало провал индекса ММВБ на 1,8%. Сегодня открытие будет на прежнем месте, Лондон не будет торговаться из-за Пасхального понедельника. Вероятно, что больших изменений по дню не выйдет.

США оставались «светлым пятном» мировой экономики, но в пятницу ореол светлости чуть потускнел. Вышедшая цифра безработицы за март составила 8.2%, формально, лучше консенсус-ожиданий в 8.3%. Но это случилось из-за падения коэффициента участия (63.8% против 63.9 в феврале).



Рынку не понравилась цифра нетто-создания рабочих мест, медиана была 205 тыс., вышла цифра 120 тыс. До марта цифра превышала 200 тыс. нетто-новых рабочих мест три месяца подряд. На сайте подразделения ФРС Атланты есть калькулятор безработицы ([www.frbatlanta.org/chcs/calculator/index.cfm](http://www.frbatlanta.org/chcs/calculator/index.cfm)). Если предположить, что «естественный» уровень в 5.5% безработицы в США нужно достичь через 4 года (48 месяцев, к середине 2016 г.), то в среднем должно создаваться по 182 тыс. рабочих.

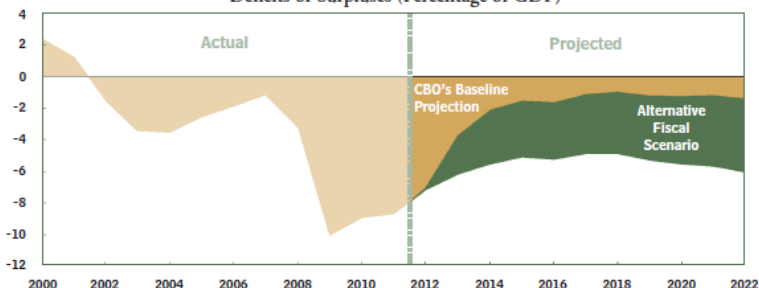
Данные по созданию рабочих мест очень шумные (см. график) и не факт, что мартовские данные представляют собой новый тренд. С этой точки зрения, бить в набат пока не стоит. Но надвигается еще одна проблема: бюджет США должен начать сокращаться. Ниже представлен график из прогноза Congressional Budget Office (CBO, ист.:

[www.cbo.gov/publication/42905](http://www.cbo.gov/publication/42905)). Сокращения трат на 2% от ВВП или \$1.1 трлн. абсолютно начнутся уже в этом календарном году (фискальный год заканчивается в сентябре). Согласно кейнсианской доктрине (и теории «балансовой рецессии») они должны оказать депрессивное воздействие на экономику. На этом CBO не прогнозирует падения безработицы ниже 7% даже к 2016 году.

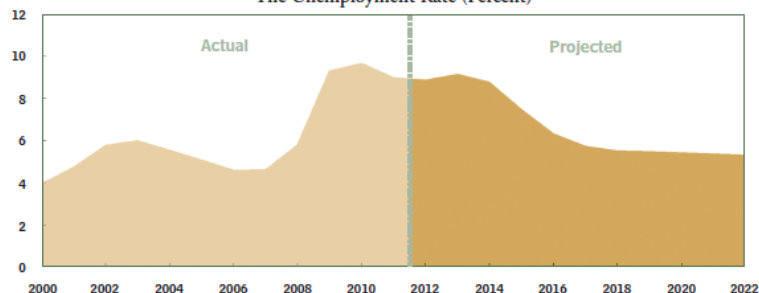
Мы пишем так много о безработице США, потому что: а) экономика США является самой большой и влияет на весь мир; б) это определяет ставки ФРС, повышение их должно начаться, как безработица будет ниже 7%; в) состояние экономики США определяет цены на американских фондовых рынках, а через них и на российском.



Deficits or Surpluses (Percentage of GDP)



The Unemployment Rate (Percent)



- «Газпром» продолжает настаивать на ускоренном росте цен на газ в России. Однако особого смысла для монополии в этом уже нет, так как чиновники договорились по формуле НДПИ на газ, которая предполагает, что 80% дополнительных доходов монополии будет изъято в бюджет в виде НДПИ. Тем не менее, для «Газпрома» такая схема тоже является приемлемой, так как концерн не потеряет в доходах от повышения НДПИ.



- Объединенная биржа «ММВБ-РТС» подвела итоги за первый квартал 2012 года. Несмотря на рост оборотов на 45% до 27 трлн. рублей, активность физических лиц снизилась на 13% (их оборот составил 3,05 трлн. рублей). Снижение активности физических лиц связано с тем, что все больше и больше активных участников предпочитают срочный рынок FORTS, где меньше комиссия и больше «плечо».
- «Ведомости» пишут, что мировые производители алюминия сокращают выпуск глинозема – сырья для производства алюминия. Сейчас стоимость алюминия на LME составляет около \$1900 за тонну, что ниже себестоимости для половины мировых производств. «Русал» пока не планирует сокращать производство глинозема, надеясь, что благодаря уже объявленным сокращениям производства, рынок алюминия придет к балансу. Тем не менее, из-за того, что Китай активно наращивает собственное производство алюминия, вряд ли этот металл будет сильно дорожать.
- МЭР пересмотрело прогнозы экономического развития России в 2012 году. Так, темпы роста ВВП понижены с 3,7 до 3,4%, также были понижены прогнозы по росту инвестиций с 7,8% до 6,6%. По словам Э. Набиуллиной, к пересмотру прогноза по инвестициям привел эффект базы: в 2011 году объем вложений оказался выше прогнозов. В итоге, были пересмотрены и прогнозы по ВВП. В целом, понижение прогнозов по экономическому росту носят в большей степени технический характер.
- «Газпром нефть» задумывается об участии в приватизации греческой нефтяной компании Hellenic Petroleum и продолжает переговоры с итальянской Eni о покупке доли в германском НПЗ в Шведе. Hellenic Petroleum принадлежит три НПЗ общей мощностью 17,2 млн. т. нефти. Продажа 35% пакета Hellenic Petroleum входит в программу антикризисного плана и может состояться уже в мае. Данный пакет, исходя из пятничных котировок, оценивается в 635 млн. евро.
- «АЛРОСА» выплатит рекордные дивиденды в 7,4 млрд. руб., что составляет 25,2% чистой прибыли по РСБУ (29,5 млрд. руб.) Дивиденд составит 1,01 руб. на обыкновенную акцию, что соответствует дивидендной доходности в районе 3,4%. Основную часть выручки «АЛРОСА» получает за счет реализации алмазов за рубеж. В этом году «АЛРОСА» рассчитывает на рост выручки до \$5 млрд. (+25% по сравнению с 2011 г.) за счет увеличения спроса на алмазы. Однако некоторые производители не видят перспектив на алмазном рынке и распродают активы. Так, о своих планах продать алмазодобывающие направления объявили BHP Billiton и Rio Tinto.

- «Инвестлеспром» обещал краевым властям, что в мае будет запущен «Краснокамский ЦБК», который уже простаивает два месяца. Как пишет «Коммерсант», энергетики, долг бумажников перед которыми превышает 40 млн. рублей, готовы заключить соглашение под гарантии. Также ЦБК готов рассмотреть возможность предоставить свои площади каким-нибудь производствам.
- В рядах пермских девелоперов пополнение: «Искра-Турбогаз» намерен построить коттеджный поселок на территории города. Проект предусматривает строительство поселка в 46 домов в Орджоникидзевском районе. Стоимость квадратного метра жилья с учетом земли и коммуникаций составляет 38-39 тыс. рублей.

# 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](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto: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.