

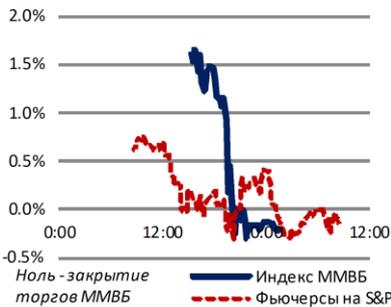


Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



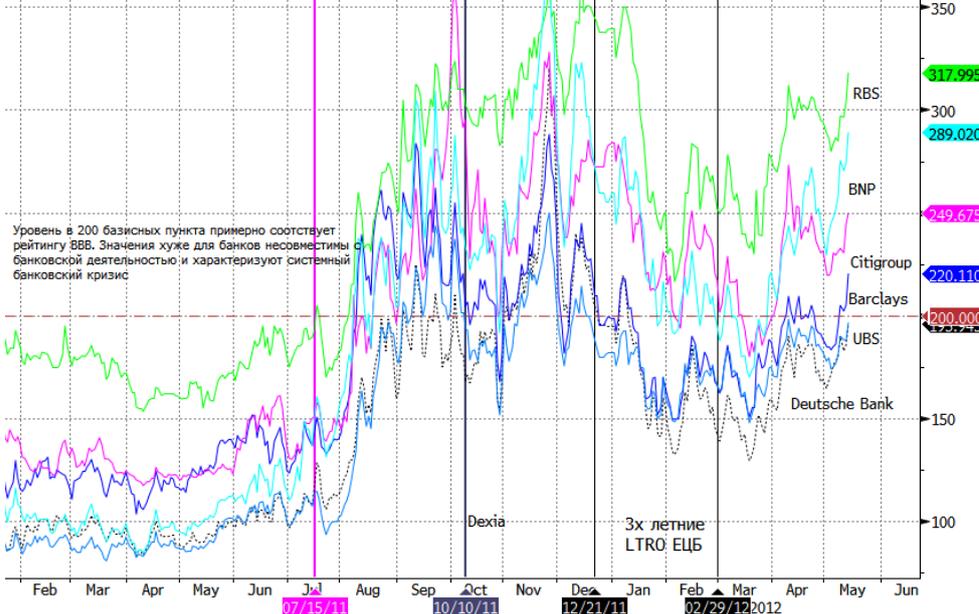
Настроения осени вернулись на рынки. Российские акции вчера провалились на 3.5% по индексу ММВБ в своей традиционной экстремальной манере, реагируя на «мировой фон». Франция и Германия упали вчера на 2%, Испания - на 2.7%, Греция - на 4.6%. Может чуть успокаивать, что есть рынки хуже российского. Украина упала на минус 7%. Зато S&P500 снижаются в своей неспешной манере (-1.1%), достигнув уровней февраля.



Котировки CDS на банки (график ниже) достигли максимума с начала января, характеризую низкую степень доверия к финансовой системе. Цены на Brent также могли давить на российские котировки, сейчас это \$111/баррель, в марте было порядка \$125. Немецкие 10-ти летние облигации торговались вчера в районе 1.44% (это при ожидаемой инфляции в 2%!), а аналогичные испанские превышали 6.3% годовых.

Так рынки продолжают реагировать на неспособность Греции сформировать правительство, где впустую пошел 8-й день после выборов. Маячат перевыборы, осталась последняя призрачная попытка партиям договориться. Европа вчера давала сигналы стране, что может даже смягчить условия по снижению дефицита, если будет сформировано правительство. Много разговоров про выход из зоны Евро и новый дефолт Греции. Новые 10-ти летние облигации Греции сейчас торгуются на уровне 27% годовых или 16% от номинала.

Котировки на 5-ти CDS для "старших" (senior) долгов банков в мире

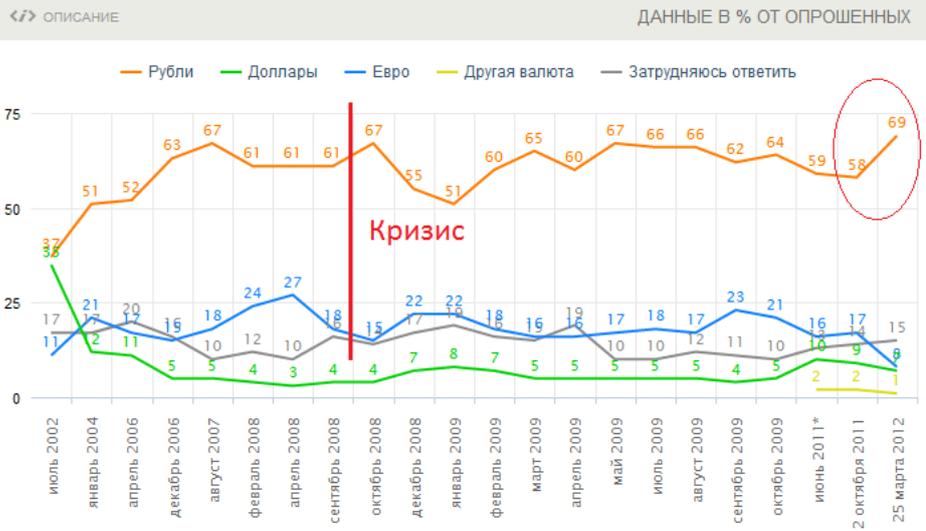


Moody's вчера понизила рейтинг 26 итальянских банков, включая UniCredit и Intesa Sanpaolo. У этих двух банков он стал «A2» с негативным прогнозом, притом что S&P и Fitch имеют рейтинги на 1-2 ступени ниже и понизили их еще в феврале.

Откуда может прийти облегчение? Видимо, опять только от ЕЦБ, который не проводил интервенции на рынке гособлигаций с января. ЕЦБ также должен предоставлять ликвидность, исполняя функцию «кредитора последней инстанции» - еще одной важной цели центробанка – поддержания финансовой стабильности.

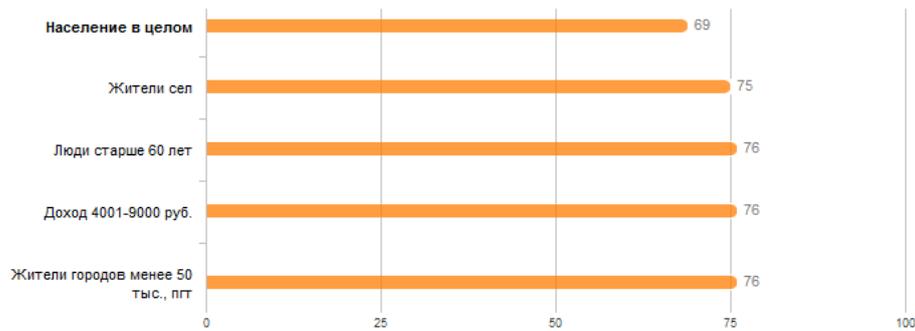
Вкратце:

Какая валюта вызывает у вас сегодня больше доверия?



* С июня 2011 года опроса добавлена позиция «другая валюта»

Чаще других доверяют рублю

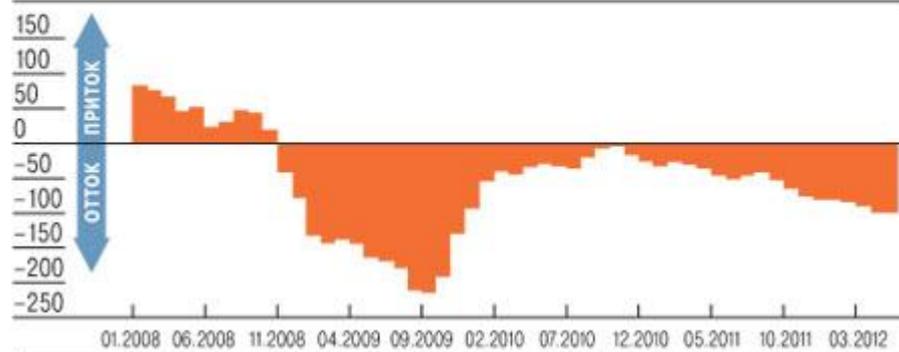


Источник: проект «Доминанты», опрос «ФОМнибус», 25 марта 2012

объединении, то сейчас власти официально подтвердили витающие предположения. С 10 мая на новостях о возможном объединении энергоактивов «ФСК» потеряла 14%, «Холдинг МРСК» показал минус 17%. Первоначально «Холдинг МРСК» создавался как временная структура, которая должна была исчезнуть в прошлом году с приватизацией его дочерних компаний и отмены перекрестного субсидирования «последней мили». Ни одна из задач не была решена, в связи с чем власти и вернулись к идее объединения «Холдинг МРСК» с «ФСК». Напомним, что основной источник доходов «Холдинг МРСК» - дивиденды дочек. В результате объединения «Холдинг МРСК» может лишиться основных доходов. Так, для акционеров холдинга выгоднее был бы вариант с пропорциональной конвертацией бумаг холдинга в акции региональных МРСК.

ЧИСТЫЙ ПРИТОК И ОТТОК КАПИТАЛА ЧАСТНОГО СЕКТОРА НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ ЗА ГОД (\$ МЛРД)

ИСТОЧНИК: ЦЕНТР РАЗВИТИЯ ВШЭ



- Нефть падает, в том числе и на заявлениях министра нефти Саудовской Аравии о том, что стоимость сорта Brent должна опуститься примерно до \$100 за баррель (сейчас \$111).

- ФОМ проводит опросы на тему доверия рублю. Оказывается, доверие возросло до максимума.

- Facebook решил на пару дней раньше закрыть книгу по размещению IPO – сегодня. Кроме этого повышается диапазон с \$28 до \$35 до диапазона \$34- \$38 за акцию. Есть сообщения, что переподписка уже превышает в 5 раз. По новой верхней отметке капитализация превысит круглую отметку в \$100 млрд. и составит \$104.2 млрд.

- Вчера правительство официально озвучило планы по объединению «ФСК» и «Холдинга МРСК» в единую национальную сетевую компанию. Если ранее речь шла о передаче «Холдинга МРСК» под управление «ФСК» и впоследствии возможном

- Министерство экономического развития (МЭР) оценивает отток частного капитала за апрель на уровне \$8 млрд. С начала года отток уже составляет порядка \$43 млрд. Министерство ожидает, что тенденция сохранится и в мае. Хотя прогнозы на 2012 год выглядят оптимистично, МЭР ожидает, что в этом году отток капитала сменится притоком и

сальдо составит минус \$15-25 млрд., что практически в 4 раза меньше, чем в прошлом году. Помимо России и другие развивающиеся рынки испытывают отток средств из-за проблем в мировой экономике (в частности, потенциальный дефолт Греции и выход из еврозоны + усугубление долговых проблем в Испании) согласно отчету EPFR Global. Но российский рынок остается наиболее непривлекательным из-за политической составляющей. В отчете Goldman Sachs отмечается, что инвесторы заняли выжидательную позицию и не вернутся на российский рынок, пока не будет сформировано новое правительство.

- «Седьмой континент» объявил принудительный выкуп оставшихся бумаг у миноритариев по 100 рублей. С 2010 года структуры А. Занадворова консолидировали 96,25% акций, однако принудительный выкуп не объявлялся, так как бумаги находились в разных компаниях. В этом году

7Континент 14.05.12 Откр. 98.59 Закр. 97.00 Макс. 99.94 Мин. 97.00 Объем 23.9 тыс.



Раква Investments объявила добровольную оферту по 100 рублей за акцию и по этой цене консолидировала 96,25% акций «Седьмого континента». После чего у А. Занадворова возникло право объявить принудительный выкуп оставшихся бумаг. Такой сценарий развития событий просматривался уже давно, что и нашло отражение в котировках акций компании - с 2011 года они стабильно снижались. Миноритарии ритейлера недовольны таким решением, но, к сожалению, вряд ли у них получится изменить условия выкупа.

- Центробанк сообщил, что прибыль российских банков за январь-апрель выросла на 17,5% до 342 млрд. рублей. Активы банковской системы увеличились на 1,5%.

Местное:

- Business-class пишет, что «Витус-Девелопмент» возвращается к своим проектам по строительству жилья. Как сообщает издание, компания занялась разработкой проектной документации жилого комплекса на ул. Подлесная, 43а. На этом участке планируется построить жилой дом с общей площадью в 30 тыс. кв. метров. Инвестиции в проект оцениваются в 700 млн. рублей, для реализации планируется привлечь соинвесторов.

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.