



## Главное:

- Игорь Сечин изменит диспозицию на газовом рынке. «Роснефть» вытеснит «НОВАТЭК» и станет поставщиком газа на станции «Интер РАО».
- В Китае стартовал Пленум Компартии Китая. Процесс смены лидеров начался.

## Накануне:

Вчера рынки показали неожиданный рост. Российский ММВБ прибавил почти 0,4%, РТС +0,65%. Рубль приближается к справедливой оценке в районе 31 руб./\$, укрепившись до 31,26 руб./\$.

Европейские фондовые рынки завершили торговую сессию с максимумом за последние две недели. Stoxx Europe 600 отыграл за вчерашний день больше процента, показав плюс 1,21%.

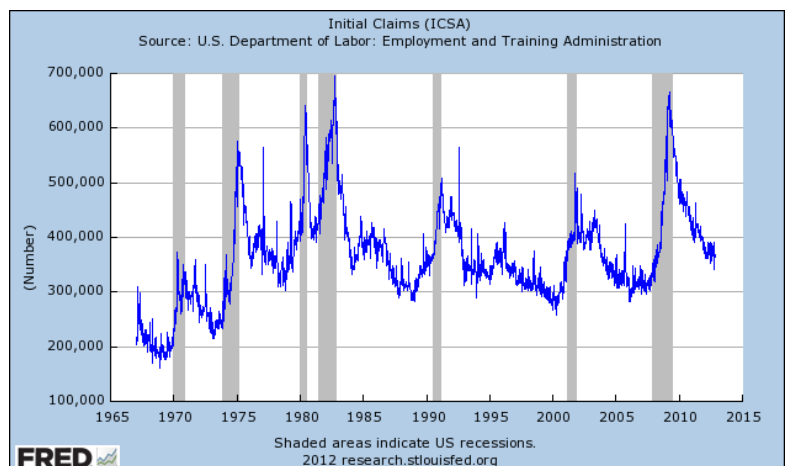
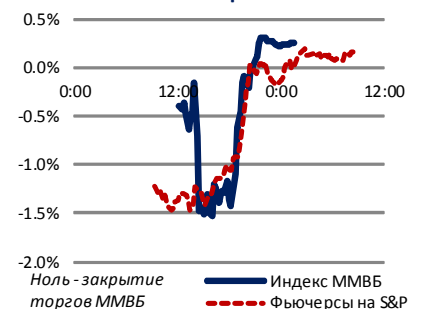
**Китай.** В центре внимания остаются политические изменения в Китае. Вчера там открылся пленум Центрального Комитета (ЦК КПК), где будет определен состав будущих лидеров страны и решены вопросы о дальнейшем развитии страны. Передача власти в КНР состоится уже 8 ноября, через два дня после президентских выборов в США. Ожидается, что основной кандидат на пост генерального секретаря – Си Цзиньпин (сейчас Ху Цзиньтао). Вэнь Цзябао на посту премьера Госсовета КНР должен сменить его нынешний заместитель Ли Кэцян. В Китае существует проблема преемственности власти. Это не демократические выборы, где спрашивается мнение населения. Компартия назначает кандидатов на все руководящие посты. Процесс окончательно закончится в марте следующего года. Полной ясности нет, куда повернется руль, но мы надеемся, что в более либеральную сторону.

**США.** Американская статистика по рынку труда оказала поддержку фондовым рынкам. Индекс S&P закончил торговую сессию с ростом 1,09%. Данные о пособиях по безработице добавили оптимизм в настроения инвесторов. В США становится все меньше людей, претендующих на пособие по безработице. Показатель уволенных за неделю в США, скорректированный на сезонность, составил 369 тыс. чел. Индекс уверенности потребителей в

## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



американской экономике растет в октябре до 72,2, достигнув максимума с начала 2008 г.

Европа. Температура кризиса продолжает падать, если судить по индексу CDS на европейски банки. Сейчас индекс находится на минимумах после запуска программы LTRO. Греческий парламент одобрит бюджет, и тройка выделит необходимую финансовую помощь.



Греция останется в Еврозоне. Вслед за ней Испания все-таки признает себя подчиненной стороной и также получит необходимые средства для рефинансирования долга. События будут развиваться по благоприятным сценариям.

Еще одна интересная новость от властей ЕС. Европейские регуляторы планируют очистить рынок суверенных кредитно-дефолтных свопов от спекулянтов. Спекулянты своими действиями разгоняют котировки CDS проблемных стран, делая их кредитоспособность внешне еще менее привлекательной. Регуляторы наложили запрет на проведение сделок по покупке CDS на гособлигации стран ЕС, если на балансе отсутствует позиция для хеджирования. Вряд ли эти меры окажут влияние на доверие инвесторов к периферийным странам.

## Разное:

- «Интер РАО» меняет поставщика газа. С 2016 г. им станет «Роснефть» вместо нынешнего «Новатэка». Новый контракт вступит в силу в 2016 г. и будет заключён на 25 лет. Поставки по договору составят порядка 875 млрд. куб. м. газа. В год «Интер РАО» потребляет 23,8 млрд. куб. м. газа, при этом «Новатэк» сейчас обеспечивает около 59% (14 млрд. куб. м.) от этого количества, что составляет почти четверть всей его добычи. К 2016 г. планируется, что спрос на газ со стороны энергохолдинга составит 35-40 млрд. куб. м. Этот объем «Роснефть» сможет покрыть за счёт собственной добычи, а также за счёт производства поглощаемой ТНК-ВР. Участники рынка отмечают, что, скорее всего, подобная смена стратегического поставщика связана с более низкими ценами на поставляемый «Роснефтью» газ. Точные цены не раскрываются, однако «Новатэк» сейчас продаёт газ примерно по \$85 за тыс. куб. м., а к 2016 г. планируется рост примерно до \$170 за тыс. куб. м. Тогда стоимость контракта между «Роснефтью» и «Интер РАО» составляет около \$150 млрд.

- 
- «Аптечная сеть 36,6» готова продать «Верофарм». Покупателем, скорее всего, выступит АФК «Система», приобретя контрольный пакет в размере 51,8%, имеющийся сейчас у сети, сообщили источники близкие к компании. В случае совершения сделки «Аптечная сеть 36,6» сможет погасить большую часть долга, который давит на котировки её акций, начиная с 2008 г., что благоприятно повлияет на развитие компании. На данный момент «Верофарм» является третьим в России фармпроизводителем, с выручкой по итогам первого полугодия 2012 г. на уровне 3,12 млрд. руб. и прибылью в 782 млн. руб. Покупка позволит «Системе» значительно усилить позиции на рынке готовых лекарственных средств, дополнив уже имеющиеся активы, сосредоточенные в компании «Биннофарм».

## Местное:

---

- «Акрон» нашёл партнёров для разработки Верхнекамского калийного месторождения в Пермском крае. Деньги на продолжение работ были получены от размещения акций «Верхнекамской калийной компании» (ВКК) среди дочерней компании «Акрона» - «Акронита», «ВЭБа», «Райффайзенбанка» и «Евразийского банка развития». Общая сумма составила 16,4 млрд. руб. В результате сам «Акрон» по соглашению с банками получил право покупки у ВКК до 25% производимой продукции для своих нужд по рыночной цене. Инвестиции в проект должны составить \$2 млрд. плюс \$700 млн. на приобретение участка. На данный момент в России калий добывает только «Уралкалий». «Еврохим» перенес запуск своего калийного месторождения на вторую половину 2015 г., поэтому ВКК станет третьей компанией по добыче калия в РФ.
- В. Басаргин хочет, чтобы ОАО «Свинокомплекс «Пермский» был передан в собственность края. Предприятие на данный момент принадлежит федеральному правительству и было включено в план приватизации до 2013 г. Свинокомплекс входит в 20 крупнейших производителей свинины в стране с активами в размере 645 млн. руб. (по оценке в 2010 г.) и выручкой по итогам 2011 г. в 1,68 млрд. руб. Проблема состоит в том, что на балансе предприятия сейчас находится долг в 535 млн. руб., который был переуступлен кипрскому оффшору Kalkfeld Holdings Limited, а чистый убыток в 2011 г. составил 62,1 млн. руб. При этом основной интерес к предприятию вызывают находящиеся в собственности земли в 12 тыс. га.

# 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»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15  
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69  
www.p-fondy.ru

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, cmp@pfc.ru

Тимофеев Дмитрий Вячеславович  
Начальник аналитического отдела  
тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Рахимов Денис Владимирович  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

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.