



Вкратце:

- Рынки акций снизились на ~1%-3%, откатившись от достигнутых максимумов.

Причиной является коррупционный скандал и политический кризис в Испании. Пессимисты получили новый шанс заявить, что «Кризис еврозоны еще не завершился» (Шойбле).

Развернуто:

После анемичных торгов прошлых дней, вчера на рынках возникло оживление. Как это водится у рынков акций - «вверх по ступенькам, вниз на лифте» - оживление возникает при падении.

Отличилась Европа, STOXX 600 показал минус 1.5%, но этот панъевропейский индекс не отражает накала. Так, немецкий DAX упал на 2.5%, Италия – на 4.5%. Испания по своему индексу IBEX 35 в пятницу снизилась на 3.8%. А за последние за четыре дня снижение составило -8.5% (см. график).

Все движения в лучших традициях кризисных времен, рискованные активы вниз, безрисковые навверх. Standard & Poor's 500 и ММВБ потеряли около 1%. Рубль вновь выше 30 (30.11 руб./\$ сейчас). 10-ти летние облигации Минфина США вновь ниже 2% годовых. А испанские облигации на 5.4%, хотя в конце января были ближе к 5.1% годовых.

Причиной провала новостные ленты единодушно называют коррупционный скандал в Испании. Премьера Мариано Рахоя и членов правительства обвиняют в том, что он регулярно получал деньги от частных компаний, а правящая «Народная партия», возглавляемая Рахойем, якобы, 20 лет вела черную бухгалтерию.

Доказательства базируются на рукописных документах, полученных от бывшего казначея партии, опубликованные газетами. У казначея найден банковский счет банке Швейцарии на €22 млрд.

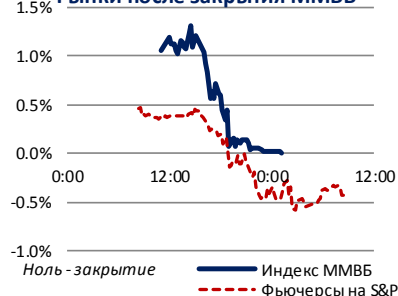
Скандал идет с конца января, испанские акции «реагировали», но до мировых рынков волна докатилась только вчера. Честно говоря, пока трудно выстроить ясную логическую цепочку как политический кризис может вылиться в новый виток финансового кризиса.

Вряд ли можно утверждать, что Испания со сменой правительства

Ликвидные акции на ММВБ

ПолусЗолот (1253.8)	2.8%
МТС-ао (257)	1.4%
Татнфт Зап (106.51)	0.3%
Новатэк ао (338.78)	0.1%
Магнит ао (5819.2)	0.0%
Уркалий-ао (234.88)	-0.3%
Система ао (26.42)	-0.3%
Транснф ап (71031)	-0.4%
ЛУКОЙЛ (2007.2)	-0.4%
Ростел -ао (121.96)	-0.5%
ГАЗПРОМ ао (141.47)	-0.6%
ГМКНорНик (5935)	-0.7%
Газпрнефть (145)	-0.8%
Ростел -ап (88.05)	-1.0%
Сбербанк (107.2)	-1.1%
ОГК-5 ао (1.682)	-1.1%
Роснефть (258.09)	-1.5%
Сургнфгз-п (22.44)	-1.6%
ФСК ЕЭС ао (0.214)	-1.6%
Татнфт Зао (217.8)	-1.7%
ММК (10.499)	-1.8%
ВТБ ао (0.05508)	-1.9%
Сбербанк-п (75.33)	-2.0%
СевСт-ао (366.2)	-2.1%
Аэрофлот (52.65)	-2.1%
РусГидро (0.733)	-2.3%
Сургнфгз (30.469)	-2.9%

Рынки после закрытия ММВБ



начнет вести неверную бюджетную политику.

Не следует забывать, что кризис в большей мере был предотвращен усилиями ЕЦБ, который пообещал держать доходности суверенных облигаций в Еврозоне на приемлемом уровне, если только правительство страны выполняет согласованные с Евросоюзом условия.

Если в результате коррупционного скандала правящая «Народная партия» уйдет, ее место могут занять социалисты. Они уже были у власти, а сейчас находятся в оппозиции. Так с 2004 года до конца 2011 ее глава Хосе Луис Родригес Сапатеро был премьером и никаких катаклизмов это не вызвало. Но эти социалисты далеки от марксистской идеологии, и их вряд ли можно подозревать в том, что они «назло маме отморозят уши».

Итак, наш вердикт – 2013 год собирается быть намного лучше, чем 2011 и 2012 для фондовых рынков и других «рискованных активов». Но при этом вряд ли кто-то будет предсказывать движение вверх строго по прямой. Так не бывает, снижений будет еще много.

Мы напомним фразу, сказанную в кризис: «рынок это жуткое садистское чудовище и, возможно, он предпримет что-нибудь, чтобы еще больше нас запутать». Так не дайте себя запутать!

Разное:

- **Московская биржа вчера официально раскрыла параметры предстоящего IPO.** Размещение стартует в следующую пятницу 15 февраля. С сегодняшнего дня начинается прием заявок у инвесторов, желающих приобрести бумаги. Банки оценили стоимость одной акции в диапазоне **55-63 руб. или \$4,4-5 млрд.** за всю биржу с учетом допэмиссии. Это сопоставимо с капитализацией лондонской биржи LSE, на которой торгуется 2500 эмитентов, на отечественной бирже – 638 штук, из которых 200 более-менее ликвидны. В ходе IPO Московская биржа планирует разместить 10-12% капитала, что принесет 13,1-17,2 млрд. руб. Также Московская биржа определила дивидендную политику, в соответствии с которой она выплатит не менее 30% от чистой прибыли по итогам 2012 г., что обеспечит дивидендную доходность в 2-2,5%. Через два года биржа планирует увеличить долю прибыли, направляемой на дивиденды до 50%, что увеличит дивидендную доходность в два раза.
- **Кредиты подорожают.** «Сбербанк» с февраля повысил ставки по кредитам до 17-25,5%. В качестве причин называется повышение требований к банкам, которое ЦБ намерен ввести с марта 2013 г. для кредитов дороже 25% годовых. По задумке, это должно помочь в борьбе с необеспеченными потребкредитами, выдаваемыми такими банками как «Хоум кредит» или «Русский стандарт». Однако вполне возможно, что Сбербанк, который не торопился с повышением ставок по депозитам, просто пытается ограничить рост активов на фоне прекращения эмиссии денег ЦБ. Ранее денежная масса в России росла примерно по 30% в год,

поскольку в регулятор держал курс рубля. Это давало стабильный приток в пассивы банков, к чему они порядком привыкли за период 2000-ых. Ныне же Центробанк перешёл к политике таргетирования инфляции, поэтому темпы роста агрегата М2 в 2012 г. оказались на уровне 12% против 22,3% в 2011 г. Соответственно в экономике происходит процесс выравнивания процентных ставок (подробнее см. в обзоре от 4 февраля 2013 г.).

Местное:

- **«ЛУКОЙЛ» планирует стать 100% владельцем «Кама-ойл».** «ЛУКОЙЛ», будучи владельцем 50% «Кама-ойл», планирует выкупить оставшиеся 50% у Madura Holding Ltd Д. Рыболовлева. Эта сделка согласуется со стратегией «ЛУКОЙЛа» по консолидации нефтяных активов на фоне падения объемов добычи. Параметры сделки не раскрывается, но по нашим расчетам, «Кама-ойл» может быть оценена в \$100-150 млн. Напомним, что «Кама-ойл» была создана для разработки нефтяных месторождений находящихся под Верхнекамским месторождением калийно-магниевых солей. Запасы на месторождениях «Кама-ойла» оцениваются в 24 млн. т. нефти.

Конъюнктура:

Индекс PTC



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



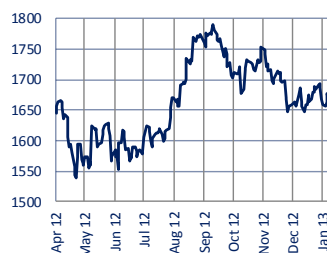
JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



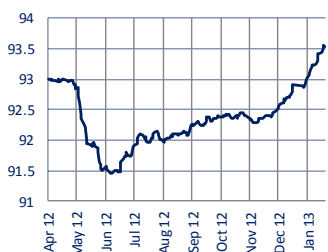
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Монастырская, 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, cmr@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

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, velyaminova@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.