



Главное:

- Европа продолжает пытаться нащупать пути выхода из кризиса. Рынки оптимистичны.
- Нефть опять \$112 из-за волнений на Ближнем Востоке (Турция проводит военную операцию в Сирии). Рубль укрепился, сейчас курс 30.97/\$.

Накануне:

Индекс ММВБ вчера почему-то сверзился вниз на 1.07%. Заметное снижение по «МРСК-Холдингу» (-3.4%) и «ФСК» (-2.3%) после того, как вице-премьер Дворкович на конференции «ВТБ» заявил, что правительство решит вопрос слияния компаний только к середине 2013 г.

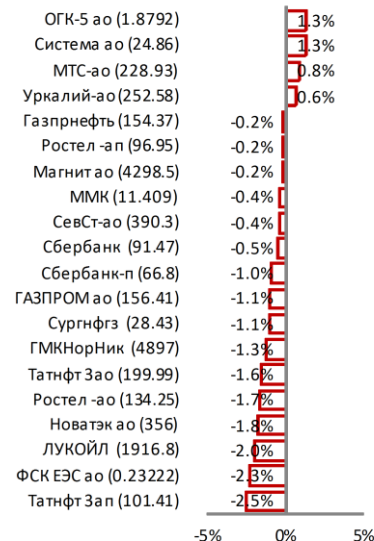
При этом европейские акции продолжают стоять на месте, выжидая, STOXX Europe 600 минус 0.01%. США ночью подросли на +0.7% по S&P 500, и это максимум за 1,5 недели. Похоже, что отечественные акции будут сегодня нагонять этот рост, но принципиально - это движение внутри «бокового тренда». Ночной оптимизм связан с Европой, так что сейчас азиатские рынки показывают плюсы в пределах процента.

«Рейтер» выпустил вчера новость, что Еврозона вновь решила вернуться к идее страхования покупок облигаций Испании частными инвесторами (см. <http://goo.gl/8BCAA>). Об этом заявил анонимный высокопоставленный чиновник ЕС. Предполагается, что перманентный антикризисный фонд ESM будет гарантировать 20-30% первых потерь на новые выпуски Испании. При этом страна получит возможность занимать, ее облигации подпадут под действие программы OMTs от ЕЦБ («плана» Драги). И чиновники ЕС предполагают, что в этом случае не произойдет «заражения» Италии от Испании.

Самое интересное, что эту идею предложил финский премьер И. Катайнен, притом, что эта страна была одним из больших противников «бейлаутов». Задействуется идея «левериджа» на имеющиеся антикризисные фонды, что создает нужный эффект «базуки» в добавление к «базуке» от ЕЦБ.

Вообще говоря, идея не нова, она всплывала как возможное решение еще осенью 2011

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



года. Мы оптимистичны в отношении этого решения, и пока выглядит так, что Еврозоне удастся выбираться из трясины кризиса. Осталось дожидаться деталей, Еврозона должна предложить условия «бейлаута», Испания на него согласиться.

Чтобы почувствовать накал эмоций в Европе приведем несколько сообщений (большинство цитируем по британской «Гардиан»).

- Вчера ЕЦБ в очередной раз решал вопрос по ставкам, понятно, что после программы OMTs ничего нового не будет, базовая ставка на 0.75% без изменений. Но важны заявления, Драги на пресс-конференции указал на слабую экономику. Действительно, большинство ожиданий предполагают рецессию в 3-м квартале, и по 2012 году рецессия составит 0.4% (против падения на 4.4% в 2009 г. и роста на 2% и 2.4% в 2010 г. и 2011 г.). Инфляция в Еврозоне превышает цель в 2%, но это признается Драги временным явлением.
- Из Греции приходили сообщения о продолжающихся протестах, задержаны больше сотни работников верфи, на которой уже 6 месяцев не платят зарплату. Бастующие проникали в министерство обороны, врачи атаковали министерство здравоохранения.
- Премьер Греции А.Самарас вчера заявил, что он хотел бы, чтобы ЕЦБ не гасил принадлежащую ему часть долга и покупал на эти деньги новые выпуски. И еще он хотел бы, чтобы Евросоюз напрямую рекапитализировал греческие банки через ESM. При этом Самарас сказал, что если Греция выйдет из Еврозоны, то это будет катастрофа со снижением стандартов жизни в стране на 60-70%. При этом министр финансов Германии Шойбле вчера заявил, что все страны Еврозоны достигли больших успехов кроме одной – Греции.
- Испанский бюджет, который вызывал небольшой приступ оптимизма, критикуется. Недавно Moody's выразила сомнения в размерах потребности в капитале банков страны (больше €100 млрд. против названных €50-60 млрд. по результатам стресс-тестов). Глава испанского центробанка вчера заявил на парламентском бюджетном комитете, что проект 2013 года базируется на «розовых» ожиданиях по экономическому росту и завышенных уровнях налоговых сборов. Соответственно, он сомневается в реалистичности его исполнения.
- В Португалии вчера было голосование о недоверии к правительству, в связи с новыми мерами по повышению налогов, чтобы соответствовать требованиям «бейлаута» (оппозиция называет это «грабежом посреди белого дня»). Но, как и ожидалось, оно было отклонено.

Боимся, что мы описали не все сообщения, которые валяются из Европы. Например, мы забыли упомянуть Кипр, который на днях запросил помощи. 17 стран Евросоюза каждый день приносят сюрпризы и разобраться в потоке информации дорого стоит.

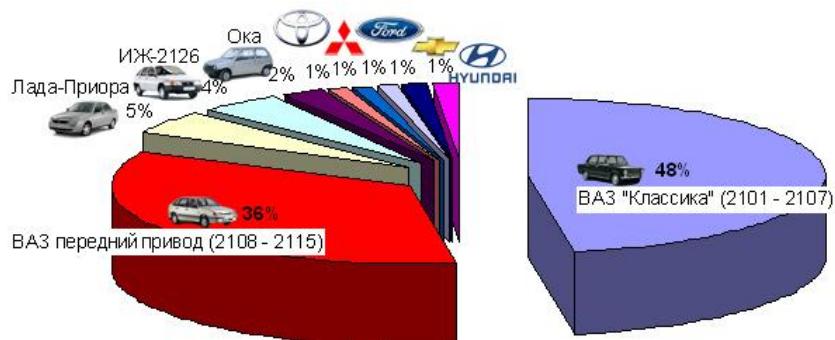
Тем не менее, складывается ощущение, что с участием ЕЦБ свет в конце тоннеля виден. Напряженность на финансовых рынках спала, это дает возможность экономике вернуться в чувства.

Разное:

- Один из крупнейших американских инвестфондов Vanguard планирует перейти на новый индексный ориентир с MSCI Emerging Markets на FTSE Emerging Markets в целях экономии. Причем вес России в новом индексе выше и, соответственно, в фонде, ориентированном на развивающиеся рынки, доля России увеличится с 6,1% до 9-10% или \$1-2 млрд. в абсолютных цифрах. Смена индексного оператора приведет к перераспределению финансовых потоков и на других развивающихся рынках. Россия, Бразилия, Индия и Южная Африка станут основными бенефициарами перехода на новый ориентир. Правда есть риск, что за счет меньшей популярности нового индекса часть инвесторов может уйти, что в итоге приведет только к перераспределению вложений внутри российского рынка. В этом случае стоит обратить внимание на бумаги «Сбербанка», «Лукойла», «Магнита», вес которых должен вырасти.
- Evraz Group, пытавшаяся избавиться от участия в «Распадской», увеличит свой пакет практически в два раза до 82%. Так, Evraz приобретет дополнительно 41% «Распадской» через покупку 50% доли Corber Enterprises Limited, которой принадлежит 81,95% акций «Распадской». Прежние владельцы Corber Enterprises Limited за свой 50% пакет получают \$201 млн. денежными средствами и новые акции Evraz на 9,01% от увеличенного капитала Evraz и варранты. В итоге продавцы «Распадской» станут владельцами 11,06% акций Evraz. Сумма сделки оценивается на уровне в \$863 млн. Evraz продолжает рассматривать продажу «Распадской» при более благоприятной рыночной конъюнктуре.
- «Газпром» продолжает распродавать непрофильные активы. Так, на продажу выставлены пакеты в строительной компании «Запсибгазпром» и консалтинговой «Газпромпуринвест» на сумму 3 млрд. руб. Вряд ли найдутся покупатели на заявленные цены. В частности, начальная цена «Газпромпуринвест» составляет 2,7 млрд. руб. при выручке 7,5 млн. руб. с мультипликатором EV/S=360.
- В продолжение новостей о введении налоговых льгот для компаний, разрабатывающих шельфовые месторождения в России (см. Ежедневный обзор от 3 октября 2012 г.). Сегодня «Ведомости» сообщают, что правительство стремится привлечь деньги иностранных инвесторов к освоению шельфовых месторождений нефти. Сделать это предполагается за счёт налоговых льгот, благодаря которым, по словам министра энергетики А. Новака, из подобных месторождений к 2030 г. будет добываться до 25-30% всей российской нефти вместо нынешних 5-6%. Таким образом, благодаря этим мерам, снижается риск сокращения объёмов добычи нефти, о которых говорят уже давно, хотя себестоимость будет выше.
- Инфляция в России ускорилась до 6,6% в годовом выражении в сентябре 2012 г. по сравнению с 5,9% в августе и 7,2% за аналогичный период 2011 г. Ускорение инфляции объясняется ростом тарифов ЖКХ, неурожаем и эффектом базы прошлого года.

Местное:

- «Коммерсантъ Прикамье» пишет, что краевые власти решили выставить участок бывшей психбольницы на торги единым лотом. Аукцион будет проведен до конца года. Участники рынка уверены, что этот комплекс сформирован под конкретного инвестора.
- «Business class» со ссылкой на данные ГУ МВД России по Пермскому краю сообщает, что с начала 2012 года зарегистрировано 1662 случая угона автомобилей. При этом статистика угонов растет, так рост хищений за период с января по август 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составил практически 35%. Наибольшей популярностью по-прежнему пользуется отечественный автопром (~95% всех украденных авто).



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

Матвеев Эдуард Вениаминович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, edward@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.