



Вкратце:

- Как пишет FT Alphaville, «на рынках берет верх ментальность «покупай на провалах». Вторник полностью компенсировал провал понедельника.
- Опубликована инфляция РФ: 12-ти месячные темпы января - 7.1% (по сравнению с 6.6% в декабре, а консенсус аналитиков предполагал 6.9%). Но без паники, это лишь следствие предвыборного переноса индексации тарифов с января на июль в 2012 году (эффект низкой базы). Во втором полугодии 2012 12-ти месячная инфляция предсказуемо упадет. Мы ждем инфляцию ближе к 5% по итогам 2013
- Markiteconomics.com опубликовал оценки уверенности бизнеса за январь по всему миру. Из них следует, что глобальная экономика начала 2013 год со «здорового старта» (см. график ниже, сравнивающий индекс PMI с оценкой роста глобального ВВП)
 - Еврозона «движется к исцелению», Германия и Ирландия растут, но не слишком хороши дела Франции
 - В России можно оценить рост ВВП порядка 4% - это «норма»
 - Китай разгоняется, показывая максимальный рост за 2 года

Развернуто:

Заметное снижение понедельника с ускорением могло перепугать некоторых трейдеров. Движение напоминало об «ужасах» 2008 и 2011-2012 годов, плюс наложилось опасения коррекции после неплохого роста с лета прошлого года. Но, поспав ночь с понедельника на вторник, они передумали бояться.

Итак, по итогам вчерашнего дня S&P500 показал +1%, STOXX Europe 600 - +0.6%, индекс ММВБ - +0.3%. Это в заметной мере полностью компенсировало минус предыдущего дня. Рубль вновь находится на 29.9 руб./\$, Brent на \$116.6/баррель, а штатовские десятилетки выше 2% годовых.

Основная интрига начавшегося года в том, состоится ли «большая ротация», переток из безрисковых облигаций в акции и другие рискованные активы. Основания для этого имеются, ставки безрисковых бумаг низки. К примеру, 10-ки США только прошли 2% годовых. При цели ФРС по инфляции в 2% это значит 0% в реальном выражении. Если плохих сюрпризов не случится, то «ротация» будет набирать обороты.

Ликвидные акции на ММВБ

Аэрофлот (53.37)	1.4%
Сбербанк-п (76.22)	1.2%
Сургутгз (30.8)	1.1%
ММК (10.605)	1.0%
РусГидро (0.7397)	0.9%
МТС-ао (259.3)	0.9%
ФСК ЕЭС ао (0.21588)	0.9%
Трансф ап (71603)	0.8%
Сургутгз-п (22.59)	0.7%
Татнфт Зап (107.14)	0.6%
ГМКНорник (5969)	0.6%
Татнфт Зао (218.99)	0.6%
Сбербанк (107.75)	0.5%
ЛУКОЙЛ (2016.1)	0.4%
ВТБ ао (0.0553)	0.4%
Уркалий-ао (235.56)	0.3%
СевСт-ао (367)	0.2%
ПолюсЗолот (1255.9)	0.2%
Роснефть (258.49)	0.2%
ОГК-5 ао (1.6819)	0.0%
ГАЗПРОМ ао (141.37)	-0.1%
Ростел -ао (121.5)	-0.4%
Система ао (26.3)	-0.5%
Газпрнефть (144.25)	-0.5%
Новатэк ао (336.65)	-0.6%
Магнит ао (5770)	-0.9%
Ростел -ап (87.25)	-0.9%

-5% 0% 5%

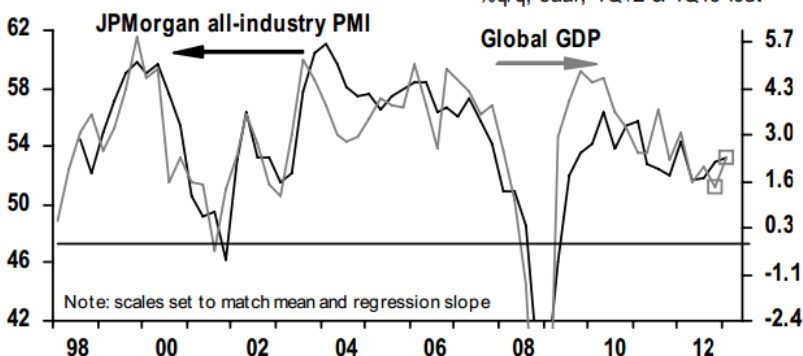
Рынки после закрытия ММВБ



Global activity indicators

DI, sa (quarterly average)

%q/q, saar, 4Q12 & 1Q13 fcst



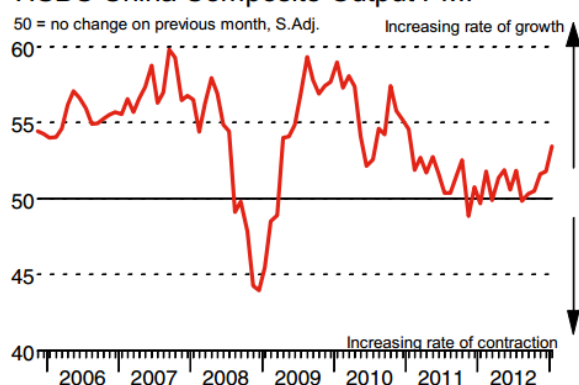
Разное:

- Вот несколько графиков из публикации Markit Economics, выходящих в начале каждого месяца.

Китай начинает разгоняться – индекс уверенности на максимуме за 2 года после периода монетарного торможения с целью сбить инфляцию. Итак, «мягкое приземление» китайской экономики произошло.

Экономика России продолжает показывать крайне постоянные темпы роста после кризиса, соответствующие 4% роста ВВП, без особых отклонений в стороны. Некоторые отклонения ВВП, которые публикует Росстат, связаны с колебаниями урожайности и другими разовыми факторами.

HSBC China Composite Output PMI



Российский совокупный Индекс PMI Банка HSBC



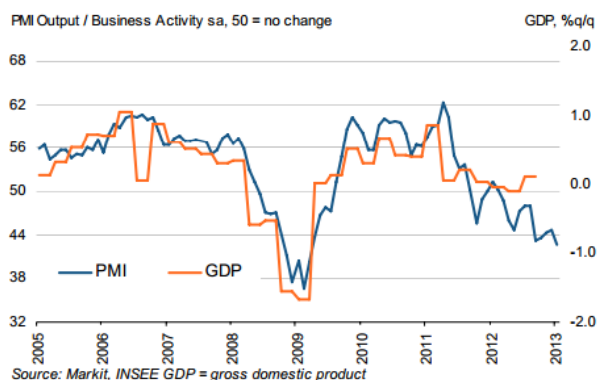
- Еврозона «выздоровливает», индексы «загибаются» наверх, кроме Франции (влияние политики социалиста Олланда?) (см. график в конце обзора).
- На днях впервые вышел доклад Центробанка РФ о денежно-кредитной политике (справа мы приводим в качестве примера график, отражающий динамику основных активов банковской системы). В материалах приводятся данные по макроэкономическим показателям в зарубежных странах и России, перспективы развития национальной экономики, а также реализация проводимой ЦБ монетарной политики.
- «Разгуляй» снова пытается выбраться из долговой ямы. На 14 марта 2013 г. назначено внеочередное собрание акционеров, на котором будет обсуждаться вопрос о допэмиссии. Предполагается выпустить дополнительно 565,38 млн. акций, что предполагает увеличение их числа почти в 4 раза. Цена размещения может варьироваться от номинала в 3 руб. до текущей рыночной цены в 15,7 руб., что позволит привлечь от 1,7 до 8,8 млрд. руб. Ранее компания допустила дефолт по облигациям, нарастила долг до размера выручки (почти 26 млрд. руб. по последним доступным данным), перестала с 2010 г. выпускать отчётность, сменила руководство, отдала пятую часть акций ВЭБу за долги. Планирующееся сейчас размытие долей миноритарных акционеров также позитива не добавит. Да и

Основные активы банковской системы и широкая денежная масса (годовой прирост, млрд. руб.)

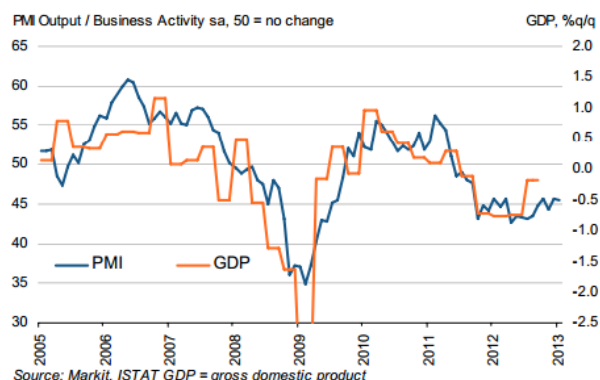


рынок, на котором работает компания слишком низкомаржинальный. Видимо о «Разгуляе» с точки зрения инвестиций можно забыть надолго.

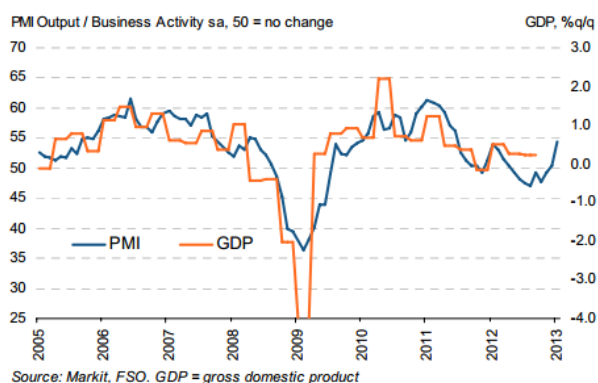
France



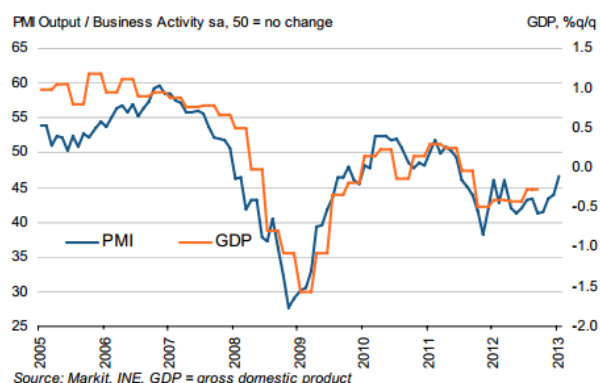
Italy



Germany



Spain



Местное:

- **Информационно-туристического центра (ИТЦ)** в Перми больше нет. Его финансирование не предусмотрено на будущие годы в бюджете края. Таким образом, нынешнее руководство свернуло ещё одно начинание команды предыдущего губернатора О.Чиркунова. ИТЦ занимался информационной поддержкой туристов, прибывающих в Пермский край, осуществлял продажу экскурсионных билетов и сувениров, занимались установкой информационных терминалов в Перми.
- «Коммерсант» пишет, что напротив политеха по адресу ул. Луначарского, 73 будет построен 12-ти этажный бизнес-центр. Площадь центра составит 6,4 тыс. кв. метров.

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



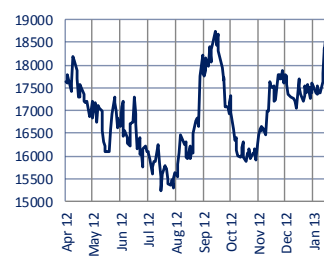
Золото, \$/Oz



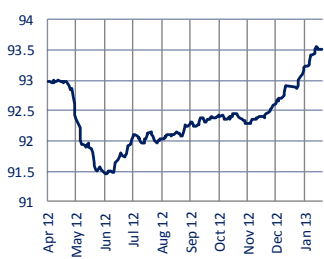
Доходность гос.облг. РФ, ср.взвеш., %



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.