



## Главное:

- Сегодня в США состоится долгожданное событие, которое может задать движение на ближайший месяц, – президентские и парламентские выборы.

## Накануне:

Российский рынок вернулся с длинных выходных. В пятницу индекс ММВБ завершил торговый день ростом +0,7%, долларový РТС +0,1%.

За это время мировые рынки немного снизились. Stoxx Europe 600 упал на 1,16%, фьючерсы на S&P 500 сейчас немного ниже, чем когда Россия закрывала торги.

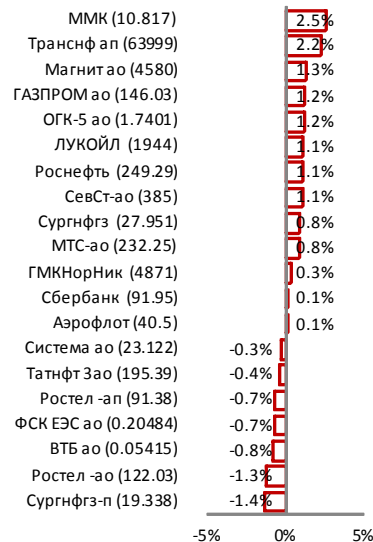
Грядущая неделя будет богата на важные экономические и политические события. На этой неделе сменится власть двух супердержав. Сегодня в США состоятся выборы президента и выборы в Конгресс. Правда, результаты выборов мы узнаем только завтра. Интрига выборов президента сохраняется вплоть до сегодняшнего дня. По результатам общественных опросов Барак Обама и Митт Ромни идут практически вровень. По данным опросов Pew Research Center, за последнюю неделю Б. Обама обгонял М. Ромни с небольшим разрывом: 48% против 45%. (см. справа таблицу). Выборы в Конгресс кажутся не менее значимыми, чем сами президентские выборы. Напомним, что прошлым летом в августе республиканцы и демократы не смогли договориться об увеличении лимита госдолга. Если позиции республиканцев в парламенте усилятся, то будет сложнее найти консенсус в осуществлении фискальной политики. Усиление позиций демократов снижает риски и способно положительно отразиться на настроениях на рынках.

Смена власти произойдет в Китае. В четверг откроется съезд Компартии Китая, где будет избрано новое руководство правящей партии и государства.

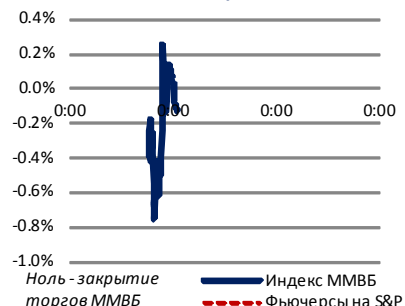
В преддверии глобальных политических событий и царящей на рынках неопределенности, инвесторы заняли выжидательные позиции. На рынках сохраняется ограниченная активность, объемы торгов можно охарактеризовать как низкие. Мы полагаем, что после выборов чувствительность инвесторов к экономическим событиям и цифрам вернется, однако, скорее всего, оно будет однобоким: реакция на негативные события будет сильнее, чем на позитивные.

Из важных недавних событий можно выделить завершившийся вчера саммит G20 в Мексике. Министры финансов и главы

## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ

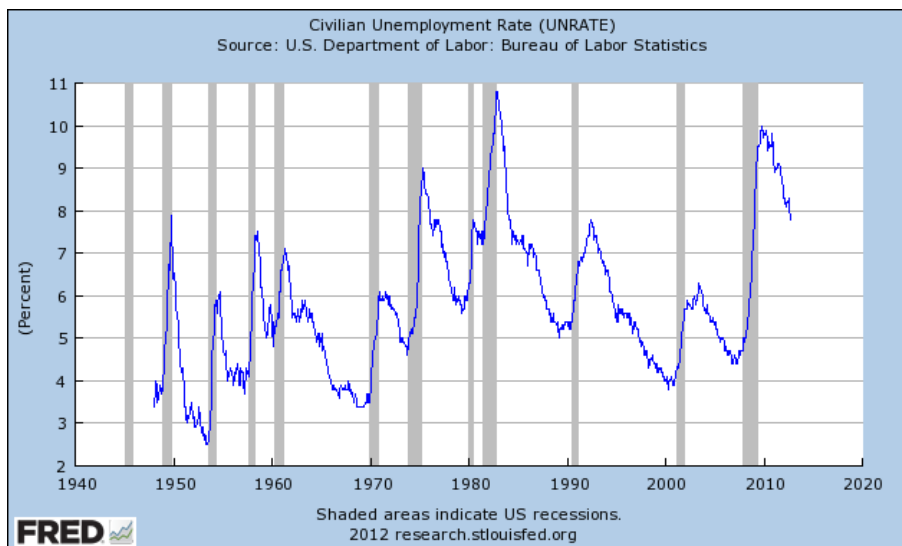


## Obama Slightly Ahead, But Race Is Still Close

|                | Sept 12-16 | Oct 4-7 | Oct 24-28 | Oct 31-Nov 3 | Estimate w/ undecideds allocated |
|----------------|------------|---------|-----------|--------------|----------------------------------|
| Likely voters* | %          | %       | %         | %            | %                                |
| Obama          | 51         | 45      | 47        | 48           | 50                               |
| Romney         | 43         | 49      | 47        | 45           | 47                               |
| Other          | 1          | 2       | 3         | 4            | 3                                |
| DK/Refused     | 5          | 4       | 3         | 4            | 2                                |
| N              | 100        | 100     | 100       | 100          | 100                              |
|                | 2,192      | 1,112   | 1,495     | 2,709        |                                  |

центробанков обсуждали развитие мировой экономики и основные риски, способные привести к замедлению ее темпов роста. В проекте коммюнике по итогам встречи министров содержится мнение о том, что перспективы роста мировой экономики невысоки при наличии повышенных рисков. Особую тревогу вызывает предстоящий «фискальный обрыв» в США и сокращение госдолга.

В пятницу во второй половине дня российские акции показали рост после выхода данных по рынку труда в США. Число рабочих мест увеличилось на 171 тыс. рабочих мест, что оказалось на порядок выше ожиданий (125 тыс.). Правда, этот показатель еще недостаточный. Темпы создания рабочих мест должны быть ближе к 200 тыс., чтобы выйти из высокой безработицы. Данные по безработице представлены справа на графике. Уровень безработицы в октябре чуть вырос до 7.9% с сентябрьских 7,8%, что совпало с прогнозами аналитиков.



## Разное:

- Федеральную («ФСК») и межрегиональные (МРСК) электросетевые компании всё-таки могут объединить. В соответствии с проектом Минэнерго, госпакет «ФСК» будет внесён в «Холдинг МРСК», т.е. последняя поглотит «ФСК». В результате новая компания получит название «Российские сети». Участники рынка сходятся во мнении, что ранее заявлявшееся поглощение «МРСК Холдинга» компанией ФСК, а теперь противоположное решение, негативно отразится на привлекательности компаний с точки зрения инвесторов. Тем более, что миноритариям не стоит ждать оферты, поскольку при реорганизации компаний с долей государства более 20%, они считаются аффилированными и оферта не выставляется.
- Группа «ВТБ» хочет купить блок-пакет Национальной спутниковой компании («НСК»), владеющей брендом «Триколор ТВ». Для «ВТБ» данная сделка может быть интересна в первую очередь из-за доступа почти к 12 млн. потенциальным клиентам. На данный момент «НСК» является лидером в России по числу абонентов, и их количество быстро растёт. Только в 3-м квартале этого года оператор подключил 750 тыс. новых клиентов. Выручка в 2011 г. составила 4,44 млрд. руб., увеличившись с прошлого года на треть. «Газпром-медиа», сделка по покупке которой «НСК» так и не состоялась, оценила компанию в 2009 г. в \$500 млн. Впрочем,

---

участники рынка отмечают, что даже сейчас такая цена явно завышена, поскольку в этом случае  $EV/EBITDA_{2011}=22.7$  при том, что «СТС Медиа» оценивается в  $EV/EBITDA_{2011}=6$ .

## Местное:

---

- На пермский рынок входит ещё один застройщик. Им стал ООО «Империял-Трейд», входящий в ГК «Стройхолдинг». На данный момент компания владеет двумя площадками: на Переселенческой, 111 (Дзержинский район) и Ким, 59 (Мотовилихинский район). На обеих площадках планируется построить 18-19 этажные дома, площадью около 7 тыс. кв. м. каждый. При этом компания приняла решение ориентироваться на сегмент «эконом-плюс», где стоимость квадратного метра будет стоить порядка 50-52 тыс. руб. Участники рынка отмечают, что, учитывая невысокие темпы ввода жилья в крае по сравнению с другими регионами, и удачное расположение квартиры в данных домах, скорее всего, будут пользоваться спросом.
- Пермское отделение ДОСААФ намерено развивать аэропорт Фролово. На данный момент организация имеет право на аренду аэропорта на 25 лет. В проект планируется привлечь инвесторов для строительства комплекса, включающего гостиницу, ангары для самолётов, музей истории авиации и взлётно-посадочную полосу. Ставка делается на развитие малой авиации, а основными направлениями деятельности будут санавиация, авиалесоохрана, развитие авиационных видов спорта и перевозка людей в отдалённые районы Прикамья.

# 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](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

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

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

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