



## Главное:

- В США состоялись 57-ые президентские выборы. По предварительным итогам, демократ Барак Обама одерживает победу, набрав необходимые 270 голосов.
- «Новатэк» будет совместно с «Газпромом» владеть «Нортгазом», купив 49% долю у основателя компании – Ф. Ахмедова за \$1,37 млрд.

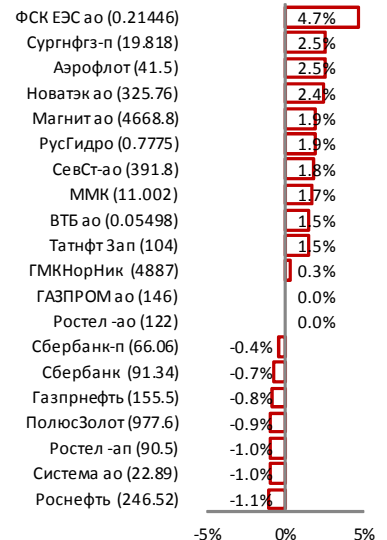
## Накануне:

Вчера рынки немного подросли на ожиданиях результатов выборов в США. Индекс ММВБ отскочил на 0,43%, долларový РТС показал плюс 0,34%.

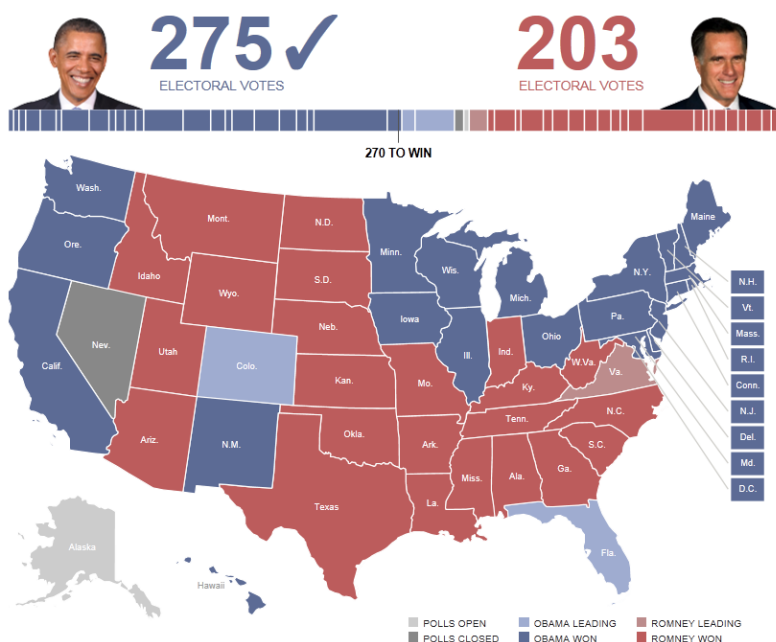
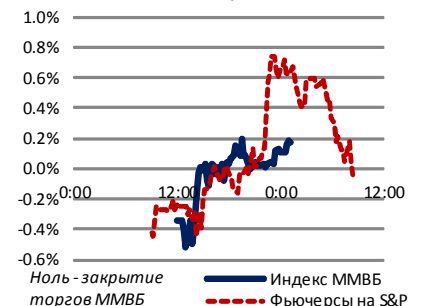
S&P 500 растет второй день подряд, по итогам сессии американский рынок прибавил почти 0,8%. Stoxx Europe 600 плюс полпроцента.

Мы заканчиваем писать обзор под занавес подведения итогов выборов президента США. Интрига сохранялась практически до окончания подсчета голосов. Напомним, что по данным общественных опросов, оба кандидата Барак Обама и Митт Ромни шли нога в ногу. Во время подсчетов голосов кандидаты также посменно обгоняли друг друга по количеству набранных очков. Напомним, что для победы требуется набрать не менее 270 из 538 голосов выборщиков. Итак, под звон фанфар победу одерживает Б. Обама, набрав 275 против 203 М. Ромни.

## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ

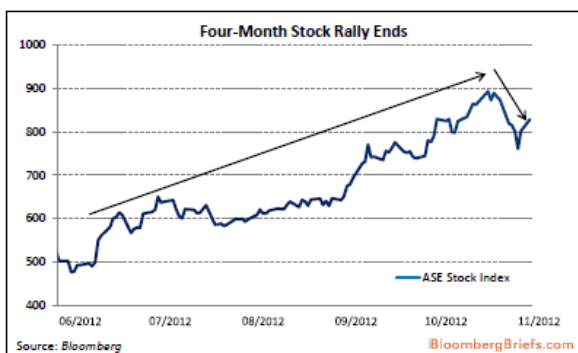


В последние дни все внимание было приковано к выборам президента США и в Конгресс. Тем не менее, Греция продолжает оставаться раздражающим фактором. Сегодня в греческом парламенте стартует голосование по двум важным вопросам: 1) реформе рынка труда и 2) пакету жесткой экономии. Одобрение структурных реформ и мер жесткой экономии необходимо для того, чтобы заручиться поддержкой «тройки кредиторов» для получения очередного транша в размере 31,5 млрд. евро. Ближайшая важная дата – 16 ноября, когда Греции предстоит очередное крупное долговое погашение. Если голосование провалится, то Грецию ждет дефолт и выход из Евросоюза. Для принятия мер необходимо получить 151 из 300 голосов в парламенте. Трехпартийное коалиционное правительство (ПАСОК, «Новая демократия» и ДИМАР) контролируют 175 из 300 мест. Но пока известно, что 6 из 32 членов партии ПАСОК и все депутаты «ДИМАР» (16 голосов) готовятся выступить «против» принятия (вместе это уже 22 из 175 мест). Итак, неопределенность сохраняется, одобрит ли парламент пакет законопроектов и получит ли Греция очередной транш помощи.

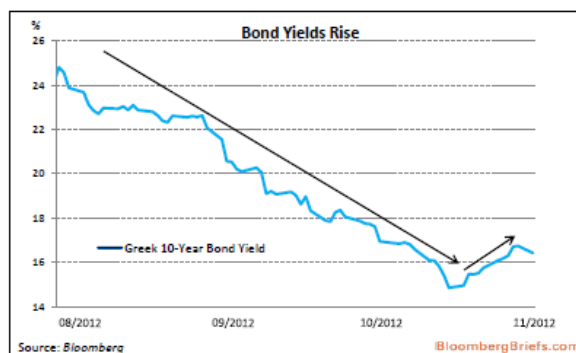
На фоне заседания в парламенте в Греции второй день продолжаются масштабные забастовки. Сегодня над Грецией будет закрыто воздушное пространство и в 7 часов по местному времени начнется одна из крупнейших манифестаций.

«Блумберг» опубликовал четыре графика с основными индикаторами (см. внизу), чтобы дать общую картину состояния дел в экономике в Греции. Четырехмесячное ралли в греческих акциях закончилось 22 октября, когда переговоры по поводу спасательных мер с МВФ зашли в тупик. Сейчас греческий

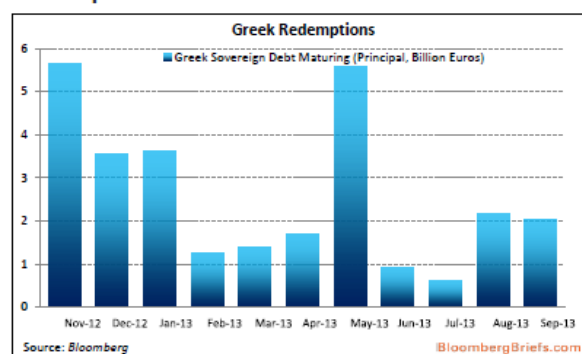
#### Stocks



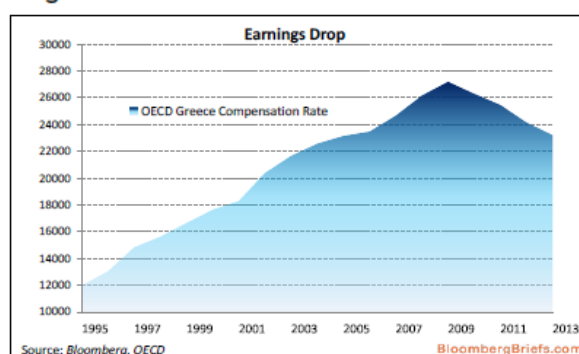
#### Bonds



#### Redemptions



#### Wages



индекс ASE всего на 13% выше уровней 1999 г. (см. график Stocks).

Доходность десятилеток выросла на 128 б.п. с 22 октября. Спред

---

между греческими и немецкими облигациями расширяется, также сигнализируя о повышенных рисках (см. график Bonds). В ноябре Греции предстоит выкуп облигаций на сумму 5,6 млрд. евро, которые страна как раз таки надеется получить от тройки кредиторов (см. график Redemptions). Уровень номинальных зарплат продолжает снижаться. По прогнозам ОЭСР, за 4 года с 2009 по 2013 ставки з/п упадут на 22% в среднем. Таким образом, индикаторы сигнализируют об обострении экономического положения в стране, население недовольно проводимой политикой жесткой экономии. Развязка греческой саги последует совсем скоро.

## Разное:

---

- «Новатэк» приобретает 49% «Нортгаз» у основателя компании – Ф. Ахмедова за \$1,37 млрд. (оставшиеся 51% принадлежат «Газпрому»). Актив достался относительно дешево - \$1,65 за баррель запасов, в то время как сам «Новатэк» стоит порядка \$3,45 за баррель. Добыча «Нортгаза» за девять месяцев составила порядка 3,1 млрд. куб. метров газа против 39 млрд. куб. метров у «Новатэка». Как пишут сегодня «Ведомости» со ссылкой на источники, в перспективе «Новатэк» может увеличить долю в «Нортгазе». Участники рынка оценивают выгоды «Новатэка» от сделки в \$800 млн., что уже нашло отражение в котировках: вчера акции компании выросли на 2,4%, в то время как индекс ММВБ показал рост на 0,5%. Но будущие перспективы несколько туманны: на внутреннем рынке растет конкуренция среди производителей газа. Если раньше потребителей у «Газпрома» за счет более низких цен отбивал «Новатэк», то теперь последний сам начинает терять рыночные позиции. В частности, на прошлой неделе «Новатэк» лишился крупнейшего потребителя газа – «Интер РАО», на которого приходится четверть поставок газа.
- Крупные ритейлеры могут получить 2,8 трлн. руб. от закрытия ларьков и киосков. Закон, запрещающий продажу пива и сигарет в ларьках и магазинах площадью менее 50 кв. м., может вступить в силу уже 1 января 2013 г. Продажи данных товаров приносят киоскам 70-80 % выручки, небольшим стационарным магазинам от 15 до 40%. Всего закрыто может быть порядка 100 тыс. торговых точек, а оборот оставшихся упадет в 1,5 раза. В итоге на рынке высвободится сегмент, способный принести 1,1 трлн. руб. в 2013 г. и 1,7 трлн. руб. в 2014 г. Впрочем, пока ведущие розничные сети вроде «Магнита» не закладывают данную информацию в прогноз продаж. В качестве причины называется неопределённость доли выручки, которая перейдет крупным игрокам. В частности участники рынка отмечают, что часть оборота сегмента может перейти на стихийно возникающих уличных продавцов.

---

## Местное:

---

- ГК «Мечел» сообщила о продаже энергетических активов в Нытве и отказалась от продажи Нытвенского металлургического завода. Бывшие муниципальные теплосети, которые в 2011 г. приобрела «Теплосетевая компания Южного Кузбасса» (входит в «Мечел-энерго»), ныне продаются обратно Нытвенскому МЗ. При этом последний, имеющий по состоянию на 30 сентября задолженность перед «Мечелом» на сумму \$944,5 млн., чуть не лишился активов из-за невозможности погасить долг. Однако недавно представители «Мечела» заявили, что намерены сосредоточиться на развитии собственных активов, а Нытвенский МЗ их не интересует в силу неустойчивого финансового положения. Ныне часть долга была конвертирована в активы компании «Эстар», владеющей заводом, а оставшаяся часть в \$555 млн. долга должна быть погашена в течение следующих 9 месяцев.
- Пермский край занял 3 место в списке инновационных регионов после Москвы и Санкт-Петербурга. Рейтинг был составлен Высшей школой экономики, а факторы были разбиты на четыре группы: научно-технический потенциал, качество инновационной политики властей, социально-экономические условия для инноваций и местная инновационная деятельность. В итоге региону удалось сохранить 4 место в рейтинге за последние несколько лет.

# 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.