



## Главное:

- По рынкам вчера прошла отрицательная волна. Мировые индексы закончили торговую сессию в красной зоне.
- Греческий парламент одобрил новый план сокращения расходов.
- «Лукойл» выплатит промежуточные дивиденды в размере 40 руб. на акцию с 2% дивидендной доходностью.

## Накануне:

Вчера волна распродаж захлестнула рынки. Российский рынок обвалился более, чем на 1,5%. Индекс ММВБ по итогам торгов показал минус 1,6%, долларовой РТС -1,5%.

Американские рынки глубоко ушли в красную зону, откатившись на уровни начала сентября. Индекс S&P 500 упал на 2,3%.

Европейские рынки не стали исключением и последовали общемировой динамике, Stoxx Europe 600 скатился на 1,35%.

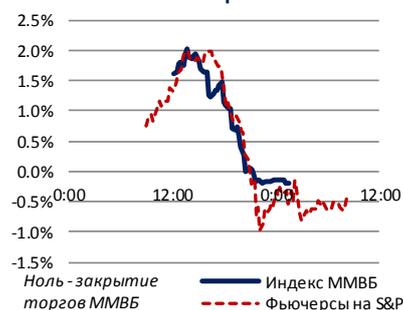
Инвесторы и аналитики пытаются найти причинно-следственные связи вчерашнего обвала на рынках. Среди таких причин выделяют неопределенность ситуации с Грецией, выход негативной макростатистики в Еврозоне, смена власти в Китае, победа Барака Обамы. Рационального объяснения вчерашнего минуса по акциям едва ли можно найти. Маловероятно, что последовала бы иная реакция рынков в случае победы на выборах республиканца Митта Ромни. Возможно, рынкам нужно немного передохнуть. На сегодня все выглядит достаточно неплохо, победил действующий президент Б. Обама, греки сумели договориться (см. далее). Но будущие перспективы развития экономики неясны. Проблема фискального обрыва остается нерешенной, как долго тройка кредиторов будет согласна предоставлять помощь Греции неочевидно, не захотят ли Испания или Греция послать всех к черту непонятно.

В Европе сохраняется умеренно-негативный фон. Вчера греческие парламентарии сумели договориться о новом пакете мер бюджетной экономии, предусматривающем сокращение госрасходов на 13,5 млрд. евро. Голосование затянулось до позднего вечера, что, похоже, уже вошло в привычку европейских политиков. Переговоры Греции с тройкой международных кредиторов о выделении 31,5 млрд. евро продолжатся на следующей неделе. Глава МВФ К. Лагард и Еврокомиссар по экономике и финансам О. Рен выражают оптимизм по поводу достижения компромисса между Грецией и кредиторами.

### Лидеры изменений на ММВБ

Аэрофлот (41.78)	0.7%
Сургнфгз-п (19.77)	-0.2%
Магнит ао (4655.6)	-0.3%
Ростел -ао (121.6)	-0.3%
ПолюсЗолот (972.7)	-0.5%
Ростел -ап (90)	-0.6%
Роснефть (245.01)	-0.6%
ОГК-5 ао (1.74)	-0.8%
МТС-ао (230.7)	-1.2%
Новатэк ао (322.01)	-1.2%
ГМКНорник (4805)	-1.7%
СевСт-ао (384)	-2.0%
РусГидро (0.7607)	-2.2%
Трансф ап (62900)	-2.5%
Газпрнефть (151.41)	-2.6%
Сургнфгз (27.498)	-2.7%
ФСК ЕЭС ао (0.208)	-3.0%
Система ао (22.088)	-3.5%
ММК (10.601)	-3.6%
Уркалий-ао (239.59)	-3.7%

### Рынки после закрытия ММВБ



Справа приводим традиционный график «температуры кризиса». Индекс CDS на европейские банки продолжает падать последние недели, что имплицитно предполагает падение вероятности мирового системного банковского кризиса. Контракты CDS, хоть и являются внебиржевыми, но довольно показательны, за ними стоят действительные денежные ставки.

Индекс стоимости 5-ти летних CDS ("ставок на дефолт") европейских банков

Уровень в 200-б.п. примерно соответствует нижней ступени инвестиционного рейтинга (BBB)



ЦБ обновил свой прогноз по инфляции до конца года. Планируется, что инфляция вырастит до 7% за счет роста цен на продовольственные товары. Очищенная инфляция (core) составит 6%. Справа мы показываем изменения 12-ти месячных темпов инфляции в РФ по двум измерениям – индекс потребительских цен и его «базовая» составляющая, без учета продуктов питания и энергии.



## Разное:

- Вчера Еврокомиссия опубликовала осенний экономический прогноз для Еврозоны и Евросоюза в целом на 2012-2014 гг. В докладе делается прогноз по основным макроэкономическим показателям: реальному росту ВВП, инфляции и безработице. На этот раз ожидается замедление развития не только периферийных стран, но и Германии. Прогноз темпов роста ВВП последней на 2013 г. составил 0,8% против ранее ожидавшихся 1,7%. Причиной этому участники рынка называют замедление роста экономики торговых партнёров Германии, импорт которых ранее поддерживал флагман экономики еврозоны. В то же время вся экономика еврозоны, по мнению Еврокомиссии, вырастет в 2013 г. на 0,1% вместо 1%. Данный показатель фактически означает, что в 2013 г. экономика зоны евро будет стагнировать, а к концу этого года ожидается падение реального ВВП на 0,4%. Уровень безработицы составит рекордные 11,3% в этом году и 11,8% в следующем. Объём госдолга в еврозоне к 2014 г. планируется на уровне 94,3%, при том, что пактом стабильности и роста этот показатель ограничен 60%. Впрочем, А. Меркель считает, что в

рамках саммита ЕС в декабре руководителям стран удастся принять все соглашения в рамках проекта создания единого монетарного экономического союза. На данный момент уже подписаны документы о создании единого банковского регулятора. Ещё предстоит утвердить проведение фискальной реформы еврозоны и перераспределение полномочий по контролю над бюджетами между ЕС и национальными Минфинами. Данная ситуация скажется и на экономике России, основным потребителем экспортируемых энергоресурсов которой являются страны зоны евро. Так, даже при ценах на нефть порядка 110 \$/ барр. темпы роста ВВП упадут до 2% в 2013 г. и до 1,5% в 2015 г., считает Центр развития ВШЭ. При этом А. Белоусов ранее заявлял, что для выполнения предвыборных обещаний нужен рост в 4-4,5% в год.

Table 1:

**Overview - the autumn 2012 forecast**

	Real GDP Autumn 2012 forecast				Inflation Autumn 2012 forecast				Unemployment rate Autumn 2012 forecast			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Belgium	1.8	-0.2	0.7	1.6	3.5	2.6	1.8	1.6	7.2	7.5	7.7	7.8
Germany	3.0	0.8	0.8	2.0	2.5	2.1	1.9	1.8	5.9	5.5	5.6	5.5
Estonia	8.3	2.5	3.1	4.0	5.1	4.3	4.1	3.3	12.5	10.5	9.8	9.0
Ireland	1.4	0.4	1.1	2.2	1.2	2.0	1.3	1.4	14.4	14.8	14.7	14.2
Greece	-7.1	-6.0	-4.2	0.6	3.1	1.1	-0.8	-0.4	17.7	23.6	24.0	22.2
Spain	0.4	-1.4	-1.4	0.8	3.1	2.5	2.1	1.3	21.7	25.1	26.6	26.1
France	1.7	0.2	0.4	1.2	2.3	2.3	1.7	1.7	9.6	10.2	10.7	10.7
Italy	0.4	-2.3	-0.5	0.8	2.9	3.3	2.0	1.7	8.4	10.6	11.5	11.8
Cyprus	0.5	-2.3	-1.7	-0.7	3.5	3.2	1.5	1.3	7.9	12.1	13.1	13.9
Luxembourg	1.7	0.4	0.7	1.5	3.7	2.9	1.9	1.8	4.8	5.4	6.4	6.4
Malta	1.9	1.0	1.6	2.1	2.5	2.9	2.2	2.2	6.5	6.3	6.3	6.2
Netherlands	1.0	-0.3	0.3	1.4	2.5	2.8	2.4	1.6	4.4	5.4	6.1	6.2
Austria	2.7	0.8	0.9	2.1	3.6	2.4	1.8	1.9	4.2	4.5	4.7	4.2
Portugal	-1.7	-3.0	-1.0	0.8	3.6	2.9	0.9	1.3	12.9	15.5	16.4	15.9
Slovenia	0.6	-2.3	-1.6	0.9	2.1	2.8	2.2	1.6	8.2	8.5	9.3	9.6
Slovakia	3.2	2.6	2.0	3.0	4.1	3.7	1.9	2.0	13.6	13.5	13.5	13.1
Finland	2.7	0.1	0.8	1.3	3.3	3.0	2.5	2.2	7.8	7.9	8.1	8.0
<b>Euro area</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>10.1</b>	<b>11.3</b>	<b>11.8</b>	<b>11.7</b>
Bulgaria	1.7	0.8	1.4	2.0	3.4	2.5	2.6	2.7	11.3	12.7	12.7	12.5
Czech Republic	1.9	-1.3	0.8	2.0	2.1	3.6	1.1	1.1	6.7	7.0	7.3	7.1
Denmark	0.8	0.6	1.6	1.3	2.7	2.4	2.0	1.7	7.6	7.7	7.7	7.6
Latvia	5.5	4.3	3.6	3.9	4.2	2.4	2.1	2.3	16.2	15.2	14.3	12.7
Lithuania	5.9	2.9	3.1	3.6	4.1	3.4	3.1	3.0	15.4	13.5	12.4	10.9
Hungary	1.6	-1.2	0.3	1.3	3.9	5.6	5.3	3.9	10.9	10.8	10.8	10.6
Poland	4.3	2.4	1.8	2.6	3.9	3.8	2.6	2.4	9.7	10.1	10.5	10.3
Romania	2.5	0.8	2.2	2.7	5.8	3.5	4.9	3.3	7.4	7.4	7.3	7.3
Sweden	3.9	1.1	1.9	2.5	1.4	1.0	1.3	1.8	7.5	7.5	7.4	6.9
United Kingdom	0.9	-0.3	0.9	2.0	4.5	2.7	2.1	1.9	8.0	7.9	8.0	7.8
<b>EU</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>9.7</b>	<b>10.5</b>	<b>10.9</b>	<b>10.7</b>
Croatia	0.0	-1.9	0.0	1.4	2.2	3.4	3.2	2.1	13.5	14.2	13.9	12.9
USA	1.8	2.1	2.3	2.6	3.2	2.1	2.0	2.1	8.9	8.2	7.9	7.5
Japan	-0.8	2.0	0.8	1.9	-0.3	-0.2	-0.1	0.2	4.6	4.8	4.7	4.6
China	9.2	7.7	7.7	7.8	5.4	:	:	:	:	:	:	:
<b>World</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>	<b>:</b>

- Лукойл впервые выплатит промежуточные дивиденды. Такое решение было принято на внеочередном собрании Совета директоров. Размер дивиденда за первое полугодие 2012 г. составит 40 руб. на акцию. Дата закрытия реестра – 12 ноября. Доходность при вчерашней цене закрытия в 1960 руб. составит 2,04%.
- «Сургутнефтегаз» принял решение продать 20% долю в ООО «Национальный нефтяной консорциум» (ННК) «Роснефти». ННК имеет 40% долю в СП по разработке месторождения нефти в венесуэльском проекте Хунин-6 с запасами в 52,6 млрд. баррелей.

---

О возможности приобретения мы уже писали в Утреннем обзоре от 31.10.12.

## Местное:

---

- Ресторанная группа «Эмир» планирует расшириться в Перми за счёт покупки ресторанов «Боб» и «Виват-буфет». Данные рестораны были закрыты с 1 ноября 2012 г. и выставлены на продажу. Участники рынка считают, что на данных площадках могут быть созданы рестораны «Суфра», «Чайхана» или «Пахлава», бренды которых на данный момент развивает компания «Эмир».
- Допэмиссия Перминвестбанка не состоялась. Ранее предполагалось, что акции будут проданы московской ГК «Магнат», и размер допразмещения составит порядка 500 млн. руб. Однако выдвинутые собственниками банка условия не удовлетворили потенциальных инвесторов, и последние от покупки отказались. Тем не менее, руководство банка планирует разместить акций на 10 млн. руб. среди существующих акционеров.

## Errata:

---

В Утреннем обзоре от 07.11.12 в разделе «Местное» была допущена ошибка. Задолженность в \$944,5 млн. перед «Мечелом» имела компания «Эстар», владеющая Нытвенским МЗ.

# 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

Чечулин Михаил Павлович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, cmp@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.