

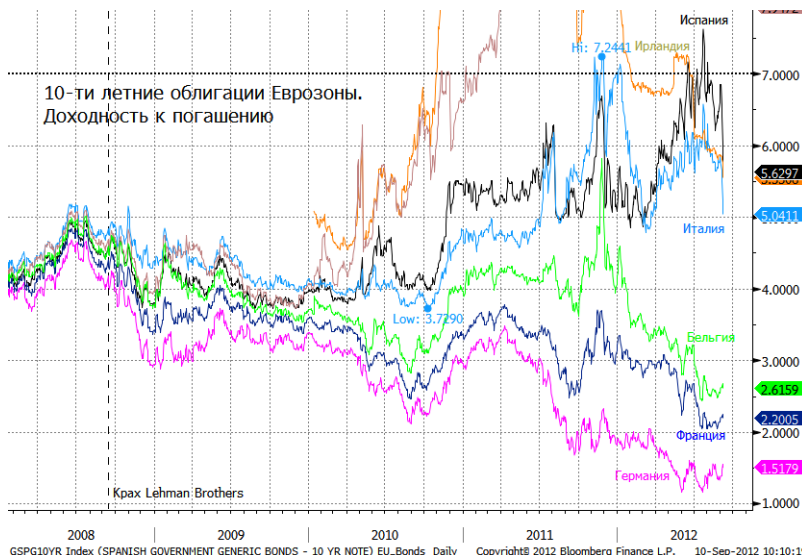


Главное:

- Рискованные активы продолжают положительно реагировать на инициативы ЕЦБ по интервенциям на рынке облигаций.
- Вероятность 2-й волны снижена, осталось понять, какотреагирует экономика. Выйдет ли Еврозона из рецессии?

Накануне:

Индекс ММВБ +1.3%, догоняя развитые рынки, которые выросли накануне после пресс-конференции М. Драги.



Развитые страны реагировали уже не так уверенно, S&P500 +0.4%, это максимальное закрытие с декабря 2007 года, STOXX Europe 600 +0.2%, этот индекс вышел на максимум весны 2012 года (после LTRO).

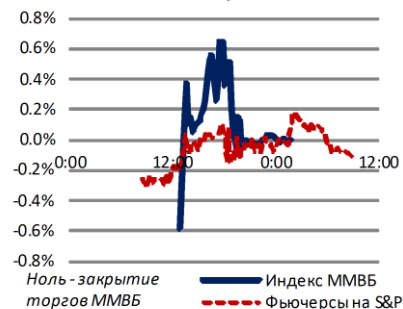
Хорошо заметна реакция действий ЕЦБ по котировкам свопов на кредитный дефолт стран (CDS), которые опустились до минимальных значений с 2010 года. Напомним, что долговое обострение началось в августе 2011 г., и по котировкам суверенных CDS этот кризис преодолен.

Мы ожидаем, что рынки дальше продолжают успокаиваться и все меньше ждать «второй волны». Это откроет дорогу для роста рискованных активов, включая российские акции. Еще один «рисковый актив» – рубль укрепился до значений 31.6/\$, хотя еще неделю назад поднимался до 32.6/\$.

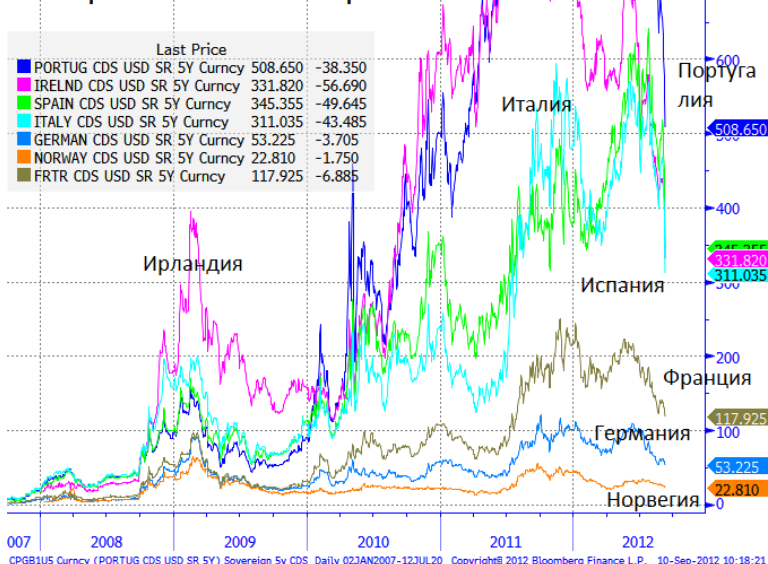
Лидеры изменений на ММВБ

ММК (10.208)	5.4%
ВТБ ао (0.05669)	4.0%
РусГидро (0.8645)	3.7%
СевСт-ао (395.5)	3.7%
Магнит ао (4388)	3.7%
ФСК ЕЭС ао (0.21606)	3.6%
ГАЗПРОМ ао (163.24)	2.7%
Система ао (27.995)	2.0%
Трансф ао (54300)	1.9%
ЛУКОЙЛ (1926)	1.9%
Уралкалий-ао (257.68)	0.5%
ПолусЗолот (991.4)	0.4%
Ростел -ао (125.52)	0.1%
ОГК-5 ао (1.7315)	0.1%
Сургутгаз-п (21.886)	-0.1%
Сбербанк (93.86)	-0.1%
Сбербанк-п (69.98)	-0.2%
Новатэк ао (369.91)	-0.2%
МТС-ао (252.31)	-0.9%
ОГК-3 ао (1.015)	-3.1%

Рынки после закрытия ММВБ



Котировки 5-ти летних CDS Европы



Интересное и важное:

- Премьер-министр Италии Марио Монти сейчас заявляет, что «план ЕЦБ» снял необходимость обращаться за финпомощью. Таким образом, появился шанс, что Испания не попадет в когорту стран-лузеров из всей пятерки GIPSI.
- В выходные завершился саммит АТЭС. Программа мероприятия не предполагала каких-либо действительно значимых событий (заявления главы ЕЦБ М. Драги о покупке госдолга проблемных стран оказали куда более сильное влияние на финансовые рынки), да и принятые решения носят рекомендательный характер. Тем не менее, саммит АТЭС прошел удачно для «Роснефти» и китайской CNPC в вопросе продвижения совместного проекта по строительству НПЗ в Тяньцзине. Так, китайская сторона пообещала наделить НПЗ правом реализовывать нефтепродукты не только на внутреннем рынке, но и экспортировать их за пределы Китая. Строительство завода планируется закончить к 2015 г. с планируемой мощностью 13 млн. т. нефти в год при первоначальных инвестициях на уровне \$5 млрд. Разрешение экспортировать нефтепродукты впервые принимается китайскими властями в отношении компании с иностранным участием на территории Китая и позволит повысить эффективность проекта.
- На минувшей неделе отток из фондов, ориентированных на Россию, составил \$51 млн., что на фоне общего оттока из фондов развивающихся стран в размере \$1,7 млрд. кажется незначительным, следует из отчета EPFR Global. На прошлой неделе настроения инвесторов поддерживались выступлениями главы ФРС Бена Бернанке, лейтмотивом которых стала возможность очередного раунда количественного смягчения, и главы ЕЦБ Марио Драги, который заявил о программе выкупа облигаций проблемных стран сроком до трех лет в неограниченном количестве. Правда EPFR рассчитывает данные недели по итогам среды, то есть итоги заседания ЕЦБ еще не были заложены в эту статистику. Слова Драги отчасти успокоили рынки высокорискованных активов, угроза второй волны теперь уже не нависает. Вероятно, по итогам следующей недели данные будут свидетельствовать о притоке средств в развивающиеся фонды.
- «Газпром» борется с падением собственной добычи и с этой недели ограничивает закупку газа у независимых производителей. Об это сегодня сообщают «Ведомости» со ссылкой на письмо газового концерна. Так, «Газпром» сокращает закупки у «Новатэка» на 42 млн. куб. в сутки (в годовом исчислении это 15,3 млрд. куб. метров или 28% от добычи). Снижение объемов закупки вызвано снижением спроса на газ, причем весь удар взял на себя «Газпром», который снижал добычу, в то время как независимые производители только наращивали. Похоже, что «Газпром» решил перекинуть часть

проблем со спросом на независимых производителей, снизив закупки газа у последних. ФАС пока не комментирует сложившуюся ситуацию, однако ведомство уточняет, что действия «Газпрома» могут быть квалифицированы как злоупотребление доминирующим положением. Для независимых производителей ничего не остается делать, как договариваться с конечными потребителями, снижая цены.

- Citi ожидает, что в ближайшие 2-3 года цены на нефть останутся на высоком уровне, однако к 2020 году они снизятся до \$80-90 за баррель в реальном выражении. Для большинства стран-экспортеров такой уровень достаточно комфортен. Исключение – Казахстан, Россия и Нигерия: критический для стабильности их экономик уровень – \$60, \$80 и \$85 за баррель соответственно. По оценкам Citi, Россия сможет несколько лет поддерживать экономику за счет накопленных запасов, кроме того, есть «опцион» в виде возможности либерализации экономики. Так, по оценкам Citi, из-за отсутствия реформ в этом направлении российский рынок недооценен на 40%.

Местное:

- «Уралкалий» собирается отменить премии российским производителям сложных удобрений. Премии предусмотрены маркетинговой политикой «Уралкалия», которая компенсирует «сложникам» повышенные затраты на закупку хлористого калия по льготным поставкам на внутренний рынок. Как выяснила компания, «сложники» продают свою продукцию на внутреннем рынке по экспортным ценам, таким образом, финансовая помощь «Уралкалия» в виде премии оставалась у «сложников» и не доходила до аграриев. Поэтому «Уралкалий» намерен со следующего года прекратить выплаты премии производителям сложных удобрений, размер которых по итогам 2012 года оценивается в 1,7 млрд. рублей. Скорее всего, в ближайшее время механизм выплаты премий станет предметом разбирательства ФАС и Минсельхоза.

- Business-class пишет, что «БриГ-Девелопмент» выставил на продажу пристрой к офисному центру «Витус» за 90 млн. рублей. Площадь объекта составляет порядка одной тысячи кв. метров. Актив позиционируется как готовый арендный бизнес.

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.