



Главное:

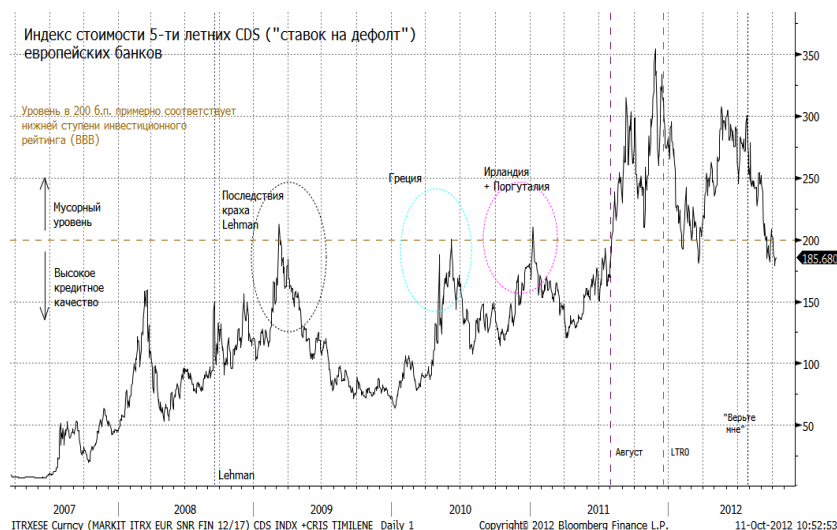
- Вчера МВФ выпустил еще одну записку – Global Financial Stability Report (далее: GFSR, посмотреть: goo.gl/Afrmi). Пишет, что миру не хватает стабильности из-за Европы.
- Через одну неделю начинается саммит Евросоюза, где выдается шанс подумать о следующем: 1) пакете помощи Греции; 2) банковском союзе, надзоре и рекапитализации; 3) условиях «бейлаута» Испании; 4) дальнейшей фискальной интеграции («Соединенные Штаты Европы»).

Накануне:

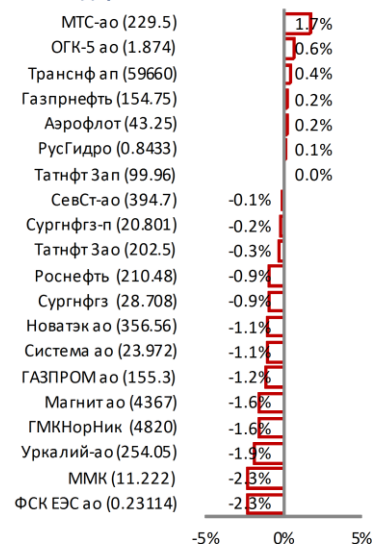
S&P500, STOXX Europe 600 оба снизились на 0.6%, индекс ММВБ понизился на 0.8%. На лентах пытаются связывать это с начавшимся сезоном квартальной отчетности, где выходящие данные считаются не слишком благоприятными.

Также много ссылок на два вышедших доклада от МВФ. Во вчерашнем обзоре GFSR о финансовой стабильности предсказывается, из-за бегства капитала до конца 2013 года европейским банкам придется сократить свои активы на сумму до \$2,8 трлн. При плохом сценарии - до \$4,5 трлн. Пишется, что «несмотря на важные уже предпринятые шаги, вопросы остаются опасно незавершенными, подвергая зону евро опасности нисходящей спирали бегства капитала, опасности развала и экономического спада» (в нашем переводе).

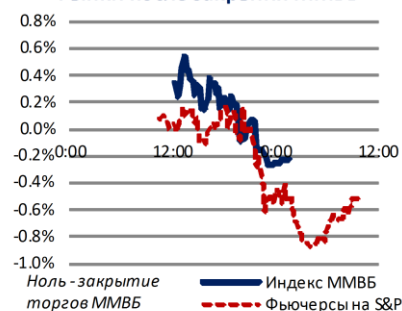
А пока финансовые рынки продолжают находиться в режиме ожидания. 18-19 октября пройдет саммит глав ЕС (20-й за кризис), который может что-то прояснить. Если судить по ценам CDS, напряжение рынков на минимуме за последние 12 месяцев.



Лидеры изменений на ММВБ

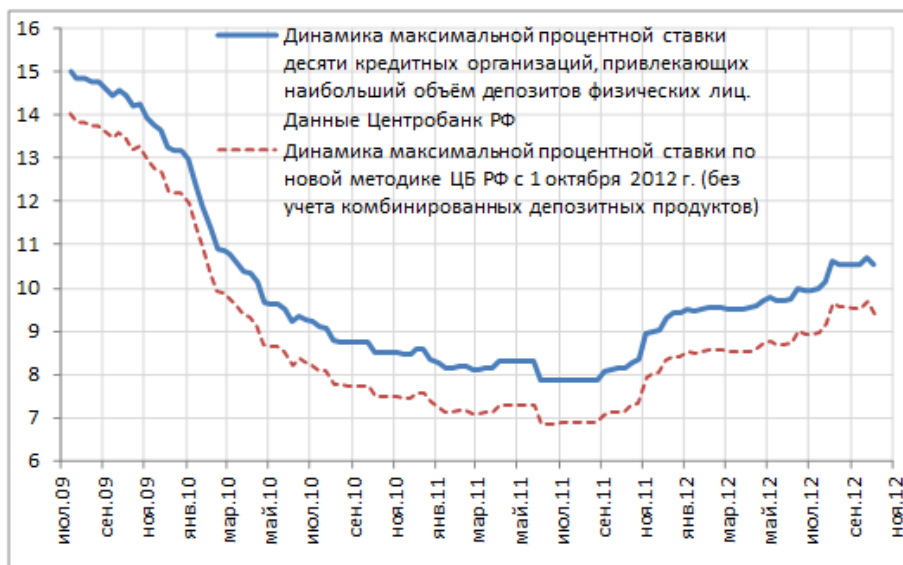


Рынки после закрытия ММВБ



Разное:

- Вчера Д. Медведев обсуждал новую программу доступного жилья на совещании по жилищному строительству. Так, программа предусматривает строительство нового жилья в течение пяти лет 25 млн. кв. м., которое планируется продать по доступной цене 360 тыс. семей или 69,4 кв. м. на семью. Предполагаемая цена на новое жилье будет составлять ~ 30 тыс. руб. за 1 кв. м. или 2,08 млн. руб. за квартиру. Текущая цена на первичном рынке составляет 46,3 тыс. руб./кв. м. по данным Росстата. Добиться снижения цены на 35% планируется за счет бесплатных земельных участков, подключения к сетям и кредитов госбанков строительным компаниям. Программа делает допущение, что первоначальный взнос на покупку квартиры составит 10%, то есть необходим кредит в размере 1,87 млн. руб. Таким образом, семье будет необходимо выплачивать ~ 22 тыс. руб. ежемесячно, что при среднем доходе семьи 36-44 тыс. руб. кажется практически невозможным. Для реализации программы необходимы более низкие ставки по ипотечному кредиту.
- Goldman Sachs отказался участвовать в IPO «Мегафона». Напомним, сотовый оператор планирует размещение на Лондонской бирже в ноябре этого года (исходя из P/BV = 1.1, стоимость компании оценивается в \$ 14 млрд.) По мнению Financial times, банк пошёл на такой шаг из-за опасений относительно реструктуризации бизнеса, о которой не так давно заявил А. Усманов. Участники рынка считают, что, учитывая дефицит размещений на рынке, скорее всего, Goldman Sachs просто не смог договориться с собственниками «Мегафона» о цене.
- Вслед за повышением ставки рефинансирования ЦБ до 8,25%, сначала частные банки увеличили доходность по депозитам, а теперь и государственные банки. В частности, «Сбербанк» и «ВТБ» повысили ставки по ряду депозитов, максимальная ставка по которым составляет 8,75 и 9%, соответственно. Справа на графике представлена динамика максимальной процентной ставки по депозитам, по данным ЦБ, пересчитываемая три раза в месяц. Так, на сегодня максимальная ставка по привлечению средств у населения составил бы 9,4%. Снижение максимальной ставки обусловлено не действительным снижением ставок по депозитам в крупнейших банках, а



переходом ЦБ на новую методику расчета, которую регулятор начал использовать с начала октября. Теперь при анализе максимальных процентных ставок топ-10 банков по объему вкладов населения не будут учитываться комбинированные депозитные продукты, под которыми понимаются продукты с дополнительными условиями в виде покупки паев или заключение договора страхования. ЦБ прогнозирует, что максимальная ставка с октября будет на 1 п.п. ниже предыдущей динамики.

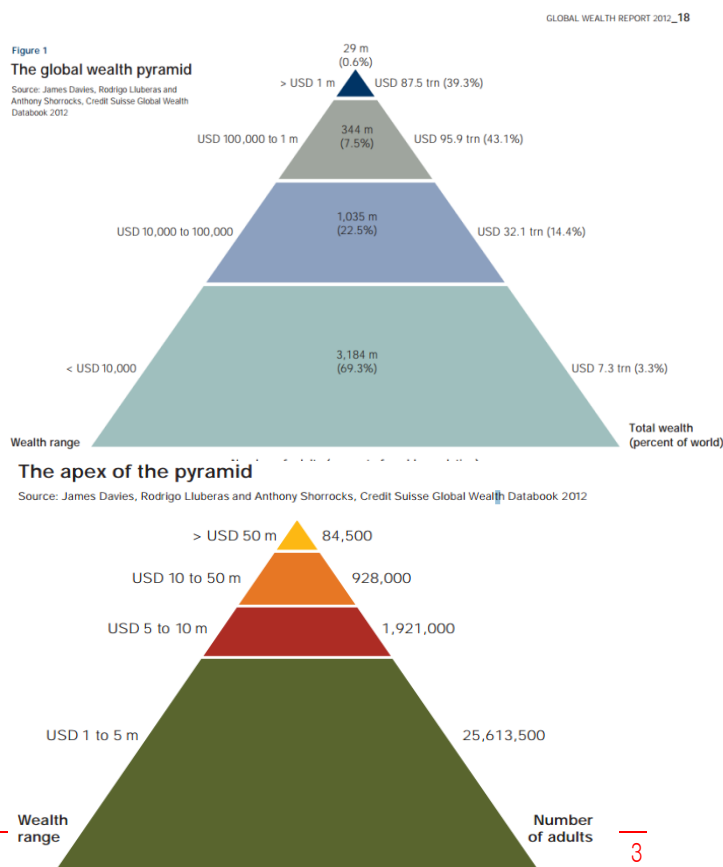
- «Промсвязьбанк» идёт на IPO. Вчера банк открыл книгу заявок на Московской бирже. Сбор заявок, который закончится в 18-50 мск 15 октября. Банк оценили в \$1,71 млрд., что предполагает стоимость банка чуть меньше одного капитала (0,95). В результате размещения в Лондоне и Москве собственники планируют продать до 20% акций. Спрос на бумаги банка, преимущественно, сформирован крупными институциональными иностранными инвесторами.

Местное:

- «Камская долина» построит новый жилой комплекс «Арсенал». Проект планируется презентовать до конца 2012 г. Объём вводимого жилья составит 500 тыс. кв. м. Размер инвестиций планируется на уровне 17-18 млрд. руб. Комплекс, площадью в 35 га будет располагаться на землях, выкупленных у Министерства обороны.

Напоследок:

- Интерфакс пишет, «что имущественное неравенство в России, за исключением малых народов Карибского бассейна, является самым высоким в мире». Так, на 2012 год в «России на долю миллиардеров (около 100 человек) приходится порядка 30% от общего благосостояния россиян, тогда как в мировом масштабе на долю миллиардеров приходится менее 2% от общего благосостояния». Эти сведения «Интерфакс» получил из доклада Global Wealth Report, который выпустил Credit Suisse.
- Мы ознакомились с этим докладом, его можно посмотреть по ссылке goo.gl/qEK6y и вот некоторые выдержки из него.
- В мире состояние больше 1 млн. долларов имеют только 29 млн. человек, и это всего 0.6% населения. Зато на них приходится почти 39% мирового богатства. Отчет сообщает, что львиная доля – 11,8 млн. долларовых миллионеров живут в США (42% всех). Еще 9.2 млн. в Европе (32%). На

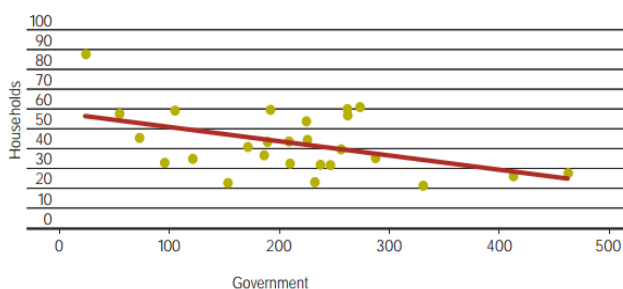


остальные регионы мира приходится 26% миллионеров.

- У миллионеров тоже большое расслоение, 25.6 млн. человек имеют состояние от \$1 млн. - \$5 млн. и остается меньше 3 млн. человек с состоянием больше \$5 млн. Из них только 84.5 тыс. имеют состояние больше \$50 млн. А там уже начинаются известные по СМИ списки самых богатых людей, вроде Forbes, которые можно посмотреть, например, тут http://en.wikipedia.org/wiki/Forbes_list_of_billionaires. Доклад Global Wealth Report от Credit Suisse дает следующий прогноз увеличения количества миллионеров. В России их число должно примерно удвоиться за грядущие 5 лет с 97 тыс. человек до 203 тысяч. Если учесть, что часть состояний будет размещено на финансовых рынках, то очевидно будет больше работы управляющим компаниям на финансовых рынках и отделениям «прайвит банкинга».
- Этот же отчет разбирает ситуацию с долгами и закредитованностью. Вот пара интересных графиков и таблиц. Страны с самыми большими размерами долгов представлены на графике справа.
- Еще один график (нижний) намекает на то, что размер долга домохозяйств обратно связан с размером долга правительства.

Household and government debt as a percentage of financial assets 2011

Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2012



Millionaires in 2012 and 2017 by region/selected countries

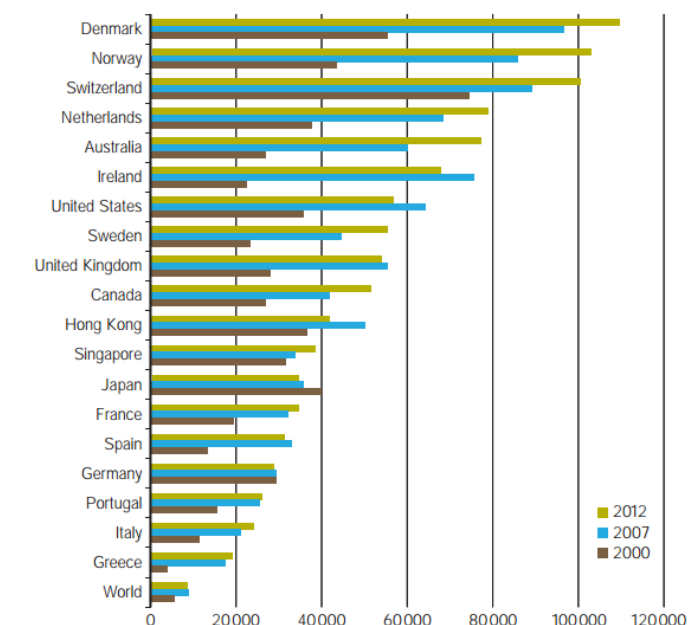
Source: Credit Suisse

	Number (thousand)		Change
	2012	2017	(%)
USA	11,023	16,876	53%
France	2,284	3,423	50%
UK	1,582	2,678	69%
Germany	1,463	2,556	75%
Brazil	227	497	119%
Korea	208	398	91%
Mexico	141	253	79%
Singapore	156	249	60%
Indonesia	104	207	99%
Russia	97	203	109%
Hong Kong	92	180	96%
Turkey	84	144	71%
Poland	38	78	105%
Malaysia	36	75	108%
Colombia	46	64	39%
Chile	42	62	48%
Saudi Arabia	46	54	17%
UAE	43	48	12%
Czech Republic	24	40	67%
Africa	95	191	101%
Asia-Pacific	5,767	9,593	66%
China	964	1,901	97%
Europe	9,263	15,432	67%
India	158	242	53%
Latin America and Caribbean	527	978	86%
North America	11,868	18,163	53%
World	28,640	46,499	62%

размерами долгов

Countries with high debt per adult

Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2012



Debt per adult in USD using constant country exchange rates

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.