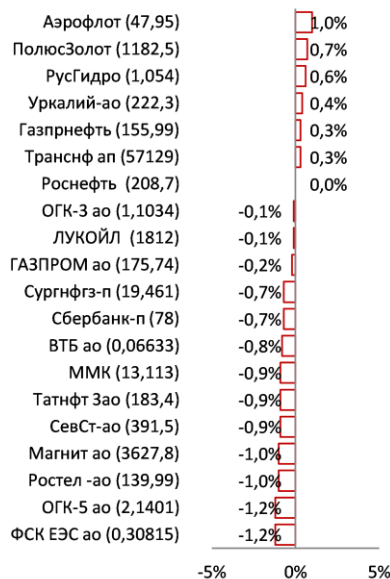


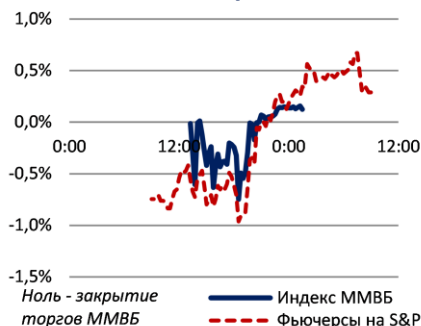


Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Уже шесть дней подряд индекс ММВБ стоит на месте и торгуется в окрестностях отметки 1500 пунктов. Эта отметка была достигнута еще две недели назад, это «боковой тренд» после коррекции второй половины марта. Европа и США показали прирост около +1.5%, на этом фоне резко выделяется Испания с минус 0.7%.

Страхи, связанные с Испанией, пошли вниз, если судить о снижающихся котировках кредит-дефолтных свопов на банки (см. ниже) или по 10-ти летним облигациям (5.82% против 5.88% накануне).

На лентах новостей много сообщений о монетарном регулировании. В Китае после ослабления экономики и снижения инфляции ожидается, что Центробанк страны начнет ослаблять монетарные тормоза. Сегодня был опубликован ВВП Китая за 1-й квартал, темпы роста 8.1%, хуже ожиданий в 8.4% и показателя 4-го квартала 8.9%. Сегодня также вышли данные по розничным продажам, промпроизводству, которые указывают на замедление роста (справа). Однако абсолютные показатели темпов роста по-прежнему высоки. Растет убеждение, что Китаю удастся избежать «жесткого приземления», а рост ВВП 2012 года ожидается в окрестностях 8%.

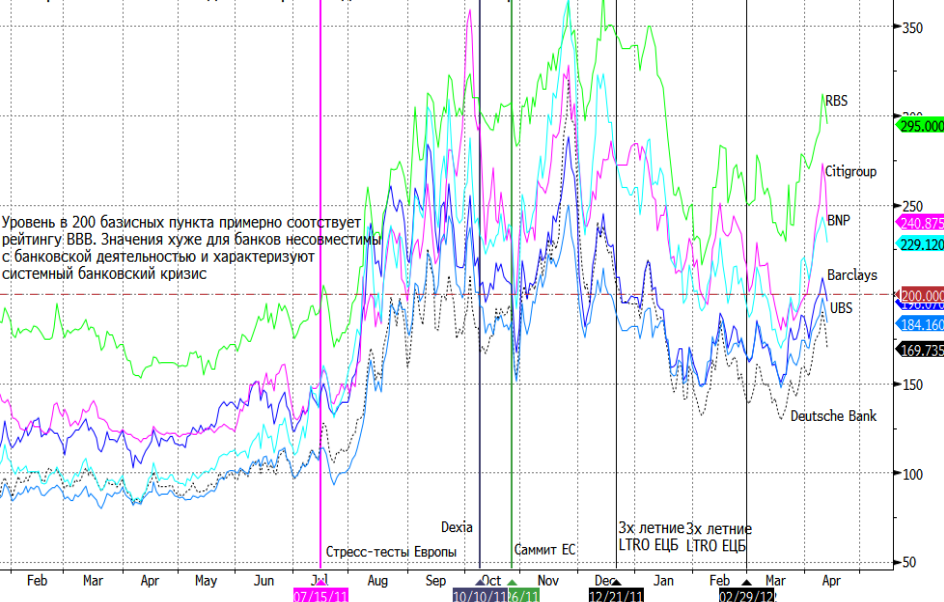
Показатели Китая	March 2012	Dec. 2011
Темпы роста YoY%	2012	2011
Retail Sales	15.2%	18.1%
Industrial Output	11.9%	12.8%
Urban Disposable Income	9.8%	8.4%
Rural Cash Income	12.7%	11.4%

Много сообщений идет о политике ФРС, где сокращаются ожидания по новым стимулирующим мерам (QE-3). Растет вера в обещания Бернанке держать нулевыми ставки до конца 2014 года.

Пожалуй, самым главным центробанком сейчас является Европейский, в связи с кризисом долгов. Bloomberg опросил аналитиков, какие действия ожидаются от него в связи с эскалацией доходностей Испании. Из 22 человек 17 заявили, что ЕЦБ возобновит программу покупки гособлигаций на рынке (официально она называется Securities Markets Program). Только одни ожидают, что ЕЦБ пойдет на третий раунд выдачи 3-х летних рефинансирующих кредитов LTRO. Из опрошенных 9 человек заявили, что ЕЦБ также может выдать более короткие LTRO, сроком на 1 или 2 года.

Если ЕЦБ будет поддерживать финансовую стабильность, выполняя функцию «кредитора последней инстанции», тогда второй волны кризиса удастся избежать. Похоже, что руководители ЕЦБ это поняли.

Котировки на 5-ти CDS для "старших" долгов банков в мире





- Накануне Китайский центробанк опубликовал статистику по ежемесячной выдаче новых кредитов. В марте произошел неожиданный рост до 1 трлн. юаней. Рост кредитования – неплохой знак, предсказывающий ускорение экономического роста.



- Данные по розничным продажам и промпроизводству за март указывают на продолжающееся замедление в Китае, однако абсолютные цифры роста очень высоки.
- Правление «Газпрома» вчера предложило совету директоров заплатить дивиденд в 8,97 рублей на акцию по итогам 2011 года. Всего на дивиденды будет направлено 25% от чистой прибыли по РСБУ. Скорее всего, совет директоров согласится с предложением правления. Собрание акционеров назначено на 29 июня, реестр будет закрыт 10 мая.
- «РБК Daily» сегодня пишет, что участники российского рынка акций обеспокоены тем, что когда Euroclear и Clearstream (крупнейшие депозитарии Европы) получат возможность открывать счета в центральном депозитарии, вся ликвидность уйдет с «ММВБ-РТС». Как пишет издание со ссылкой на чиновников, иностранные инвестбанки уже получили команду от головных офисов увеличивать операции через открывающийся в июле этого года доступ Clearstream и Euroclear и снижать их на «ММВБ-РТС». Ситуация с Euroclear и Clearstream показывает, что по мере либерализации российского фондового рынка, активность «убегает» на западные площадки.
- Правительство, похоже, готовится открыть доступ к шельфу для всех российских нефтяников. Как пишут «Ведомости», В. Путин уже попросил правительство «подумать над тем, как пригласить в эти проекты и использовать возможности чисто российских компаний». Напомним, что сейчас монополию на разведку и добычу на шельфе имеют две компании – «Газпром» и «Роснефть». Остальным нефтяным компаниям доступ на шельф закрыт.

- Вчера Всемирный банк пересмотрел прогноз экономического роста Китая в 2012 году в сторону понижения с 8,4% до 8,2%. Снижение



потребительского спроса в Европе и снижение активности на китайском рынке недвижимости сдерживают восстановление экономики Китая, по мнению аналитиков Всемирного банка. В целом прогнозы банка в среднесрочной перспективе выглядят оптимистично: «The risks of overheating are moderating, increasing the prospects to achieve a soft landing».

- «МТС» выплатит своим акционерам 30,4 млрд. руб. дивидендов, что соответствует 71,5% чистой прибыли за прошлый год. Дивиденд составит 14,71 руб. на акцию с дивидендной доходностью 6,4%. Размер дивидендных выплат сопоставим с уровнем

двух последних лет. Дивидендная политика «МТС» предполагает выплату дивидендов не менее 50% чистой прибыли. Высокий размер дивидендов «МТС» объясняется высокой долговой нагрузкой ее основного акционера «АФК Система». По итогам трех кварталов 2011 года чистый долг «АФК Система» составил около \$12,1 млрд., выручка \$26,4 млрд.

Rank 2010	City	Country
1	LUANDA	ANGOLA
2	TOKYO	JAPAN
3	NDJAMENA	CHAD
4	MOSCOW	RUSSIA
5	GENEVA	SWITZERLAND
6	OSAKA	JAPAN
7	LIBREVILLE	GABON
8	ZURICH	SWITZERLAND
8	HONG KONG	HONG KONG
10	COPENHAGEN	DENMARK
...		
50	ABU DHABI	UNITED ARAB EMIRATES

- Росстат опубликовал статистику, согласно которой численность населения России, которое живет ниже прожиточного минимума, выросла до 18,1 млн. чел. Это порядка 18,2% общей численности населения России, что на 1,1% выше прошлогоднего показателя. Размер прожиточного минимума за последний квартал 2011 года составил 6208 руб. По данным всемирного банка, в США 14,3% населения проживает ниже прожиточного минимума, в странах ЕС этот показатель достигает 17%. Слева представлен рэнкинг топ-50 городов с самым высоким уровнем прожиточного минимума по итогам 2010 г. Москва входит в десятку крупнейших и стоит на 4-ом месте в этом списке.

Местное

- «Коммерсант» пишет, что структуры Prosperity Capital Management намерены оспорить ряд сделок ОАО «Камкабель» и ООО «Уралтехнокабель», которые были совершены в 2009 году для вывода активов из первого предприятия. Иск подается сейчас, так как Prosperity понадобилось три года, чтобы установить заинтересованность контролирующих ОАО «Камкабель» лиц.

Конъюнктура рынков

ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@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.