



## Главное:

- Курс евро за последние 3 дня заметно вырос, рекорд с февраля 2011, 1.34 \$/€. Европейские лидеры заявляют, что «худшее позади» (Ж-К. Трише и В. Шойбле), а глава ЕЦБ Драги ожидает восстановления экономики к концу 2013
- При этом рубль остается стабильным к доллару - 30.3 руб./\$, зато заметно увеличился курс к евро 40.5 руб./€. Центробанк РФ в среду и четверг поводит интервенции, сопротивляясь укреплению покупками валюты примерно по 5 млрд. руб. в день. Пятничные интервенции будут опубликованы сегодня.

## Накануне:

Изменение индекса ММВБ в пятницу опять незначительное, +0.24%. После скачка вторника +2.7% в первый день торгов 2013, российские акции стоят на месте. Не блистали изменениями и мировые рынки S&P 500 - абсолютный ноль(0.00%), STOXX Europe 600 минус 0.1%. В настоящий момент фьючерсы на S&P500 примерно на 0.3% выше закрытия пятницы, предсказывая некоторое движение акциям вверх при открытии.

Заметная тенденция последних дней – рост евро, что сопровождается декларациями вроде «худшее позади» (и вопреки нашим предположениям, что доллар будет крепче евро, но мы пока

подождем). На красноречивом графике справа показано как изменялось количество новостей о европейском кризисе в системе Блумберг.

На этом факте мы по-прежнему ожидаем возобновления восстановительного роста «рискованных активов» (акций, корпоративных облигаций), а также завершения рецессии в Европе и ускорения мирового экономического роста.

Рост евро сопровождается комментариями и растущим осознанием, что финансовый

## Лидеры изменений на ММВБ

ОГК-5 ао (1.73)	3.9%
Аэрофлот (48.02)	1.8%
ВТБ ао (0.05619)	1.7%
ПолусЗолот (1007.7)	1.3%
Газпром (143.5)	0.7%
Магнит ао (4984)	0.7%
ММК (11.163)	0.7%
Сбербанк (99)	0.6%
Сбербанк-п (71.3)	0.6%
РусГидро (0.7415)	0.4%
ГМКНорник (5928)	-0.1%
СевСт-ао (387.4)	-0.2%
Трансф ао (66196)	-0.2%
Новатэк ао (342.5)	-0.3%
Татнефть (218.1)	-0.3%
Роснефть (265.45)	-0.5%
Ростел-ао (123.29)	-0.6%
Ростел-ао (90.4)	-0.7%
МТС-ао (245.6)	-0.9%
Система ао (25.056)	-1.2%

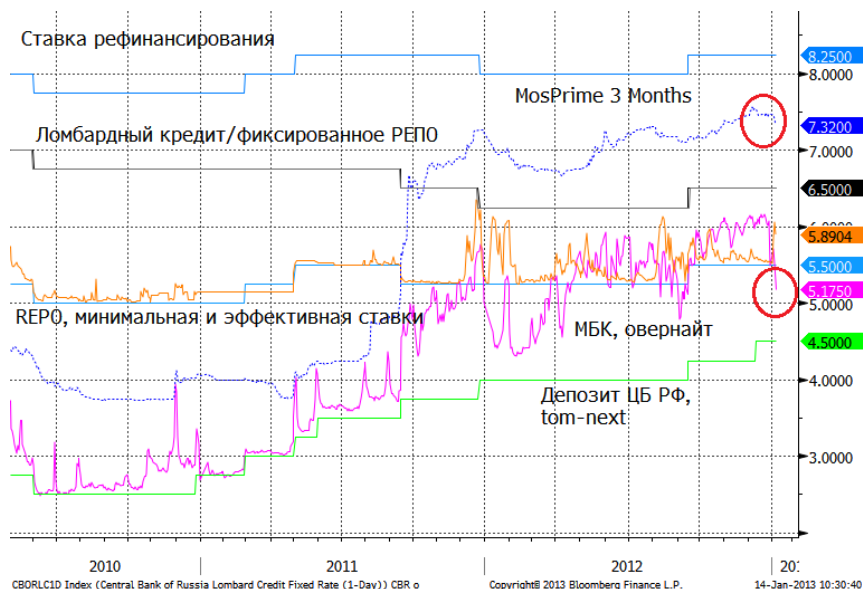


кризис подходит к концу.

Еще одно заметное движение – падение йены (см. график в конце обзора). Центробанк Японии собирается активизироваться с монетарным стимулированием экономики, и, видимо, повысить цели по инфляции до 2%. Увеличение «печатания» традиционно приводит к падению валюты.

Российский центробанк завтра будет решать вопрос по изменению ставок, но никаких изменений текущей политики не ожидается. При этом в пятницу заметно упали ставки межбанка, как однодневные, так и более длинные – трехмесячного Моспримайм.

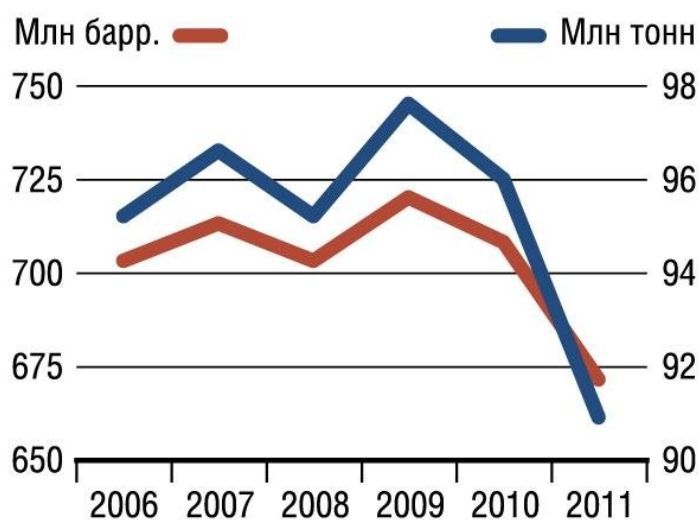
Снижение ставок межбанка пока выглядит как временное явление. Вероятно, ЦБ РФ немного переусердствовал в предоставлении ликвидности (отчасти включая интервенции на ослабление рубля). Цели по ставкам пока остаются неизменными, а Центробанк заявляет, что денежная политика в стране нейтральная.



## Разное:

- **«ЛУКОЙЛ»** подвел итоги своей деятельности в 2012 году. Добыча нефти падает третий год подряд, что руководство компании объясняет истощением запасов. Хотя «ЛУКОЙЛу» удалось снизить объемы падения до 1% в 2012 году против 5%-го спада в 2011 году. Наблюдается положительная тенденция по уровню запасов, которые, по предварительным оценкам, должны вырасти на 3,3% до 4,29 млрд. т. Между тем компания вкладывает существенные инвестиции в поддержание добычи. Инвестрасходы в минувшем году взлетели на 40% до \$13,7 млрд. В этом году «ЛУКОЙЛ» рассчитывает сломать тенденцию и выйти на рост добычи. Планируется увеличение производства нефти на 6% (более 100 млн. т.), газа – на 11% в период с 2013 по 2015 г. (27 млн. т.). Далее добыча будет расти в среднем на 3,5% в год и к 2021 г. «ЛУКОЙЛ» намерен выйти на уровень 115,5 млн. т. Планы компании выглядят вполне реалистично, учитывая, что «ЛУКОЙЛу» удалось стабилизировать падение добычи в 2012 году.
- **«Синергия» готовит buy-back.** Вопрос о проведении обратного выкупа будет рассмотрен на внеочередном собрании акционеров

### ДОБЫЧА НЕФТИ ГРУППОЙ ЛУКОЙЛ



Источник: данные компании

---

26 февраля. Предполагается, что с рынка будет выкуплено 5% уставного капитала, что составляет порядка 18% free-float. Цена за акцию составит 470 руб., что на 4% выше последней цены закрытия.

- На этой неделе в Греции объявят финальных претендентов, которые смогут поучаствовать в приватизации местных компаний. В числе наиболее привлекательных активов на приватизацию представлена греческая **газовая монополия DEPA**. Анонимный источник FT заявил, что «Газпром» и «Синтез» считаются наиболее вероятными кандидатами на победу. Сумма сделки может составить \$1-2 млрд. Правда Еврокомиссия может оказать давление на ход сделки, защищая интересы греческих потребителей. Победа «Газпрома» автоматически будет означать рост цен на газ. Если даже «Газпрому» и удастся выиграть тендер, то вряд ли речь будет идти о сверхприбыли, поскольку Еврокомиссия может выставить поведенческие условия с тем, чтобы в полной мере соблюдать конкуренцию в ЕС и внутренние правила рынка.

## Местное:

---

- «Акрон» намерен выкупить акции «Верхнекамской калийной компании» («ВКК»). Приобретение 38,05% акций планируется осуществить в период с 2019 по 2024 г., когда проект уже будет давать денежные потоки. Акции «ВКК», владеющей лицензией на Талицкий участок, ранее были размещены в пользу «ВЭБа», «Райффайзенбанка» и «Евразийского банка развития». Сумма сделки составила 12,8 млрд. руб. Также между банками и «Акроном» заключён ряд опционов, что даёт дополнительные гарантии выкупа. (Подробнее об этом в обзоре от 02 ноября и 14 декабря 2012 г.)
- В соответствии с Федеральным Законом от 03.12.2012 № 232-ФЗ «О внесении изменения в статью 1 Федерального Закона «О минимальном размере оплаты труда» с 1 января 2013 года установлен **минимальный размер оплаты труда в сумме 5 205 рублей в месяц.** (см. <http://www.business-class.ru/figure.php?id=163>).

# Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



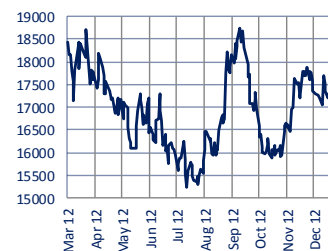
Золото, \$/Oz



Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



Никель, \$/тонна



# ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Монастырская, 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)

Вельяминова Катерина Сергеевна  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, [velyaminova@pfc.ru](mailto:velyaminova@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.