



Коротко:

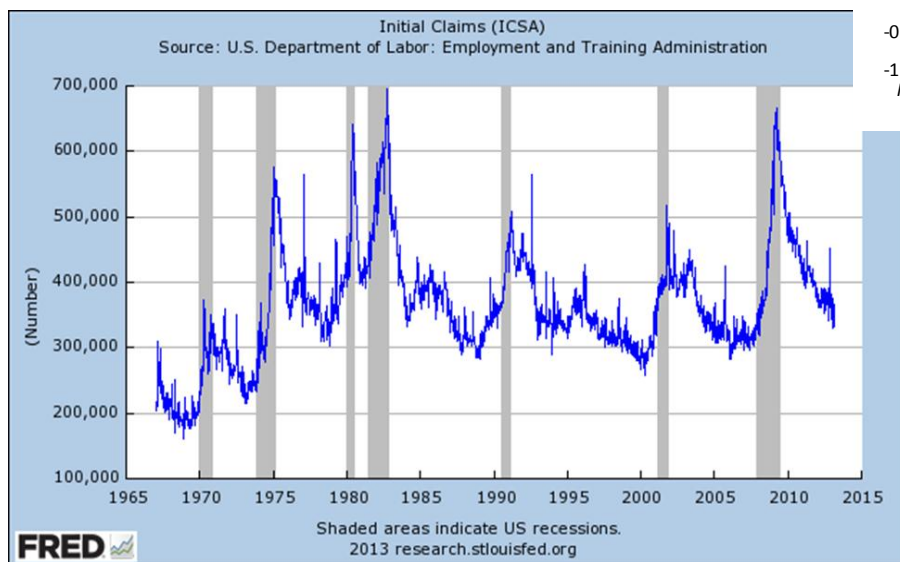
- Вчера второй день подряд продолжают расти акции «Газпрома», помогая российскому рынку закрыться в плюсе.
- Среди российских бумаг выделяются акции «Полюс Золота» - плюс 23% за последние две недели. Прослеживается инерция в движении цены.

Развернуто:

Вчера российский рынок завершил день в небольшом плюсе. Индекс ММВБ показал плюс 0.17%, индекс РТС вырос на 0.3% за счет укрепления доллара. Среди лидеров роста опять стали бумаги «Газпрома». Следует ли из этого, что начинает играть value фактор, и цена акций монополии будет стремиться к «справедливой»? Ответ пока не очевиден, но от «Газпрома» вполне можно ожидать приятных сюрпризов.

Европейский STOXX 600 вчера взлетел на 1,1%, это максимум с кризиса 2008 года. Это знак того, что последствия обострения долгового кризиса в Европе преодолены. S&P 500 поднялся на 0,6%. Это немного не дотягивает до исторических максимумов, осталось преодолеть жалкие 0,1%.

Причина роста американского рынка кроется во вчерашних новостях по статистике на рынке труда. Данные о пособиях по безработице добавили оптимизм в настроения инвесторов. В США становится все меньше людей, претендующих на пособие по безработице. Показатель уволенных за неделю в США, скорректированный на сезонность, составил 332 тыс. чел. – это уровень конца 2007 - начала 2008г.



Ликвидные акции на ММВБ

ПолюсЗолот (1236)	7.5%
Магнит ао (6050)	3.0%
Новатэк ао (311.35)	2.4%
Сбербанк-п (76.34)	1.5%
ОГК-5 ао (1.64)	1.2%
ГАЗПРОМ ао (142.08)	1.1%
Система ао (27.037)	0.9%
МТС-ао (282.29)	0.5%
Сбербанк (104.81)	0.4%
Ураллий-ао (232.57)	0.4%
ГМКНорник (5333)	0.3%
Ростел -ао (119.95)	0.3%
Трансф ап (70500)	0.3%
Ростел -ап (93.5)	0.1%
Газпрнефть (140.35)	-0.2%
ЛУКОЙЛ (1996.1)	-0.3%
Татнфт Зап (111.56)	-0.4%
Сургнфгз-п (22.26)	-0.4%
ВТБ ао (0.05541)	-0.6%
ММК (9.323)	-0.7%
Сургнфгз (29.172)	-0.7%
Аэрофлот (56.15)	-0.8%
Роснефть (244.32)	-0.9%
Татнфт Зао (210.54)	-1.2%
СевСт-ао (323.3)	-1.2%
РусГидро (0.6648)	-1.8%
ФСК ЕЭС ао (0.1795)	-2.9%

Кривая индекса ММВБ вчера

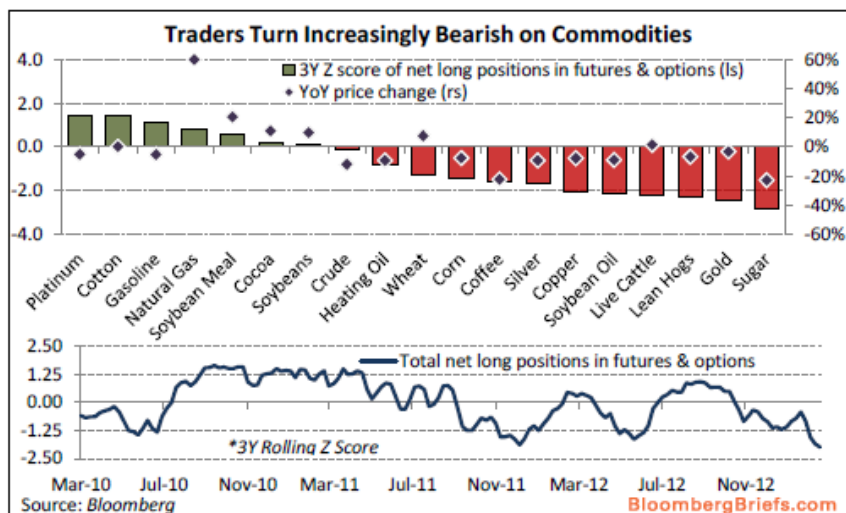


Европа может выдать что-то определенное. Вчера в Брюсселе стартовал **саммит ЕС**. Главы государств постараются найти компромисс между экономическим ростом и ограничительной фискальной политикой. Эти два понятия противоречат друг другу. П.Кругман недавно в своем интервью «Эксперту Online» заявил, что имеется немало примеров, где страны, проводящие политику жесткой экономии, испытывают сильный экономический спад. Нобелевский лауреат призывает увеличивать государственные расходы, чтобы простимулировать экономический рост. Мы также придерживаемся взгляда Кругмана: если в течение 10 лет в стране не наблюдается экономический рост, то значительно усложнит проблему погашения долга. При текущих уровнях безработицы, когда каждый четвертый не имеет работу, рассчитывать на экономический рост едва ли приходится. Самоограничительная политика по спирали еще сильнее ухудшает экономические условия. Поэтому странам ЕС, чтобы преодолеть экономический спад, стоит немного «раскрутить гайки» и вдохнуть жизнь в экономику. Позиции к достижению экономического роста и увеличению занятости сильно разнятся среди Германии и Франции. Германия беспринципно выступает за меры жесткой экономии. Франция настаивает же на проведении сбалансированной экономической политики. Надеемся, что главы стран найдут консенсус в сторону мер, обеспечивающих экономический рост.

Разное:

- Ниже приведена статистика по долгосрочным позициям трейдеров по товарным фьючерсам из Bloomberg Brief. В последнее время превалируют медвежьи настроения инвесторов по инвестициям в commodities. В комментариях к записке говорится, что разнонаправленная динамика индекса MSCI World (пост +7% с начала года) и Bloomberg's Global Three-Month Commodity Price Index (минус 1,5%) свидетельствует о том, что **ралли в акциях не подкрепляется фундаментальными показателями** и носит временный характер.

3Y Rolling Z Score of Net Long Positions



- «Фосагро» представил **стратегию** на ближайшие годы. Компания сообщила, что до конца 2013 г. планирует консолидировать дочерние компании. Всего на довыкуп пакетов может быть потрачено \$150-200 млн. (прибыль в 2011 г. составила \$680 млн.). После консолидации «Апатита» «Фосагро» планирует увеличить дивиденды, сейчас политика компании предполагает направлять на эту цель 20-40% чистой прибыли. Размер инвестиций в расширение мощностей до 2017 г. оценивается в \$1,1 млрд.,

большая часть из которых пойдёт на проекты «Фосагро-Череповец», что позволит увеличить выпуск удобрений на 31%, до 7,1 млн. т. Кроме того, 14 марта компания сообщила, что её GDR были включены в **расчет индексов FTSE Global Equity Index Series** и FTSE All World Equity Index Series после закрытия 15 марта.

- «Норникель» избавляется от **непрофильных активов**. На продажу выставлен НПФ «Норильский никель». Под его управлением находится порядка 50 млрд. руб. (см. график). НПФ обычно оцениваются в сумму порядка 10% от стоимости активов под управлением, т.е. фонд «Норникеля» может стоить около 5 млрд. руб. В прошлом году в компании удалось урегулировать спор акционеров, в результате чего «Норникель» обязался выплатить в ближайшие 3 года около \$10 млрд. дивидендов (см. обзор от 06 декабря 2012 г.). При этом лишь чистой прибыли компании может не хватить, что вынуждает её сокращать инвестпрограмму и продавать непрофильные активы.



- «Новатэк» выиграл **аукцион** на разработку Восточно-Тазовского нефтегазоконденсатного **месторождения** в ЯНАО. Стоимость лицензии составила 3,2 млрд. руб. (~\$100 млн.), что, учитывая запасы месторождения по категориям C1 и C2 в 65 млрд. куб. м. газа, 6,8 млн. т. нефти и 6,6 млн. т. конденсата (<http://docs.pravo.ru/document/view/28749403/>), означает стоимость в \$0,2 за баррель н.э. Это недорого, месторождения в России покупают и при \$0,6-0,7 за баррель н.э. Тем более, что рядом у «Новатэка» располагается Северо-русское месторождение, что позволит частично сэкономить на добыче. Приобретение увеличит запасы газа компании примерно на 4%.

Местное:

- **Западно-уральский банк Сбербанка России** подвёл **итоги прошедшего года**. В 2012 г. банк заработал 19 млрд. руб. чистой прибыли (+60% к 2011 г.). Кредитный портфель юрлиц сейчас составляет 140 млрд. руб., физических лиц – 125 млрд. руб. При этом банк закладывает на следующий год темп роста банковского рынка в 10-15% против 25% в этом году.

Конъюнктура:

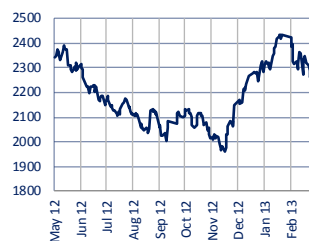
Индекс РТС



S&P 500



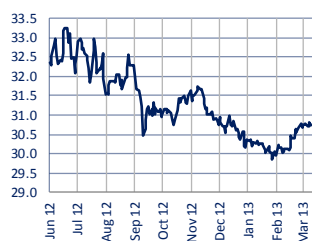
Shanghai SE Composite



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



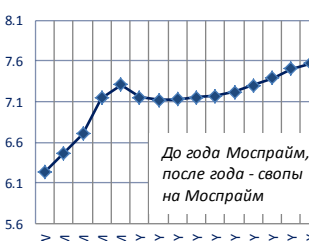
ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 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, cmr@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

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, 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.