



### Коротко:

- Новый день – новый исторический максимум S&P500, +1% в пятницу и +17% с конца 2012 года. Посткризисный максимум в пятницу обновил STOXX Europe 600, +0.24%. Сейчас японский Nikkei 225 (+1.6%) устанавливает новый рекорд с 2007, порядка процента растет Азия.
- Индекс ММВБ решил поучаствовать в этом празднике жизни и неожиданно подрос на +2% в пятницу.
- Золото продолжает падать, \$1344/унция (см. график в конце обзора). Много прогнозов, что упадет до \$1000 - \$1200. Золото поднималось из-за боязни инфляции из-за QE от ФРС и других центробанков. Инфляция так и не появилась, скорее - наоборот.
- Апрельский CPI США (вышел в пятницу) 1.1% YoY, один из минимумов с 2009 г., что отчасти объясняется снижением нефти. Core CPI также упал до 1.7% YoY, минимум с 2011 г. и по сравнению с целью ФРС по инфляции в 2%. Это означает, что QE-3 будет действовать дольше, чем ждали.
- Греческие 10-ти летние облигации на 8% годовых. Худшая страна из PIIGS на пути возврата на рынок госзаимствований.
- Продолжается сезон закрытия реестров, сегодня отсечки по «АФК Системе» и ИнтерРАО. Биржа ММВБ организовала страницу по отсечкам [www.rts.ru/ru/emitentsevents.html](http://www.rts.ru/ru/emitentsevents.html) (давно пора!)

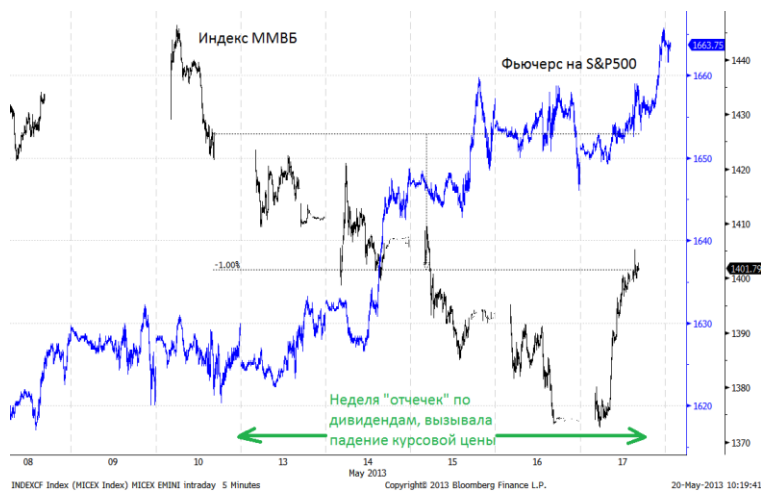
### Ликвидные акции на ММВБ

ФСК ЕЭС ао (0.12621)	6.5%
Татнефть Зао (201.85)	6.1%
СевСт-ао (268.7)	5.0%
Сургутнефтегаз-п (20.29)	4.1%
РусГидро (0.5326)	3.5%
Новатэк ао (305.17)	3.4%
Татнефть Зап (99.12)	3.0%
ММК (7.494)	2.8%
Сбербанк (105.19)	2.8%
Сургутнефтегаз (26.401)	2.5%
ГАЗПРОМ ао (125.49)	2.2%
ВТБ ао (0.04499)	1.9%
МТС-ао (263.92)	1.8%
Сбербанк-п (76.2)	1.7%
ГМК Норникель (4662)	1.6%
Транснефть ао (66808)	1.5%
Система ао (27)	1.4%
ЛУКОЙЛ (2025.3)	1.4%
Ростелеком ао (113.97)	1.1%
Газпромнефть (128.1)	0.9%
ПолюсЗолот (959.9)	0.6%
Роснефть (219.52)	0.6%
Уралкалий-ао (226.81)	0.5%
Ростелеком-ап (79.73)	0.5%
Магнит ао (7089.9)	0.4%
Аэрофлот (50.22)	-0.1%
ОГК-5 ао (1.2103)	-1.6%

### Развернуто:

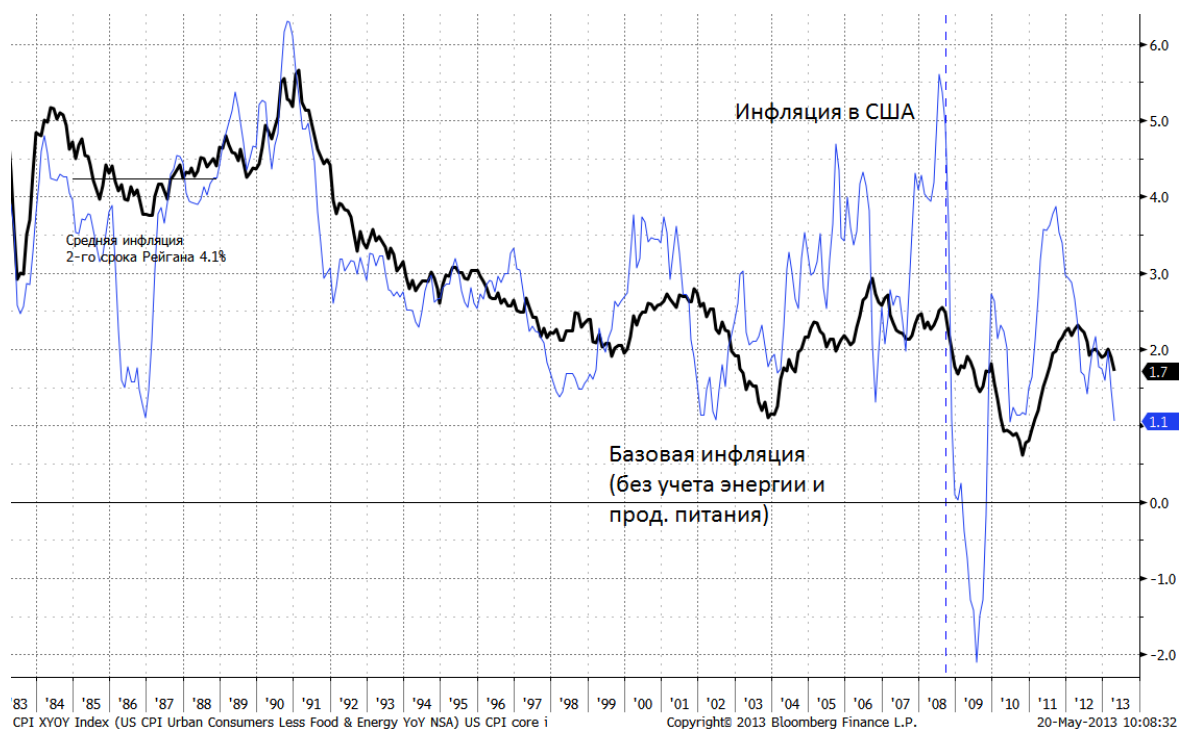
С осени прошлого года мы поняли, что кризис европейских долгов заканчивается. Это похоже на правду, если судить по ставкам заимствований стран PIIGS. На этом основании мы дали прогноз, что начнется «тяга вверх», и рынки акций продолжат свое посткризисное восстановление.

Прогноз оказался правильным лишь отчасти. Рынок Еврозоны и Японии движется вверх. Лидируют США, где уже полгода не было коррекции глубиной больше 4%. Но индекс ММВБ находится на уровнях июля, когда Марио Драги пообещал сделать все что нужно («whatever it takes»), чтобы спасти евро.

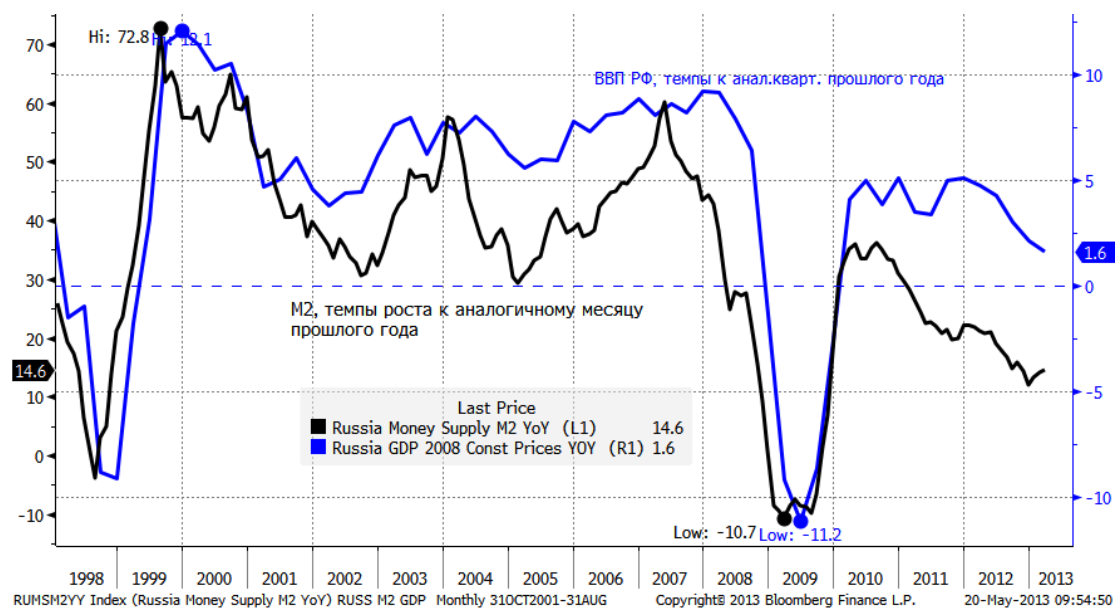


## Разное:

- В пятницу вышла инфляция в США, мы представляем обзорный график этого показателя, а также измерения «базовой инфляции» (core CPI). Тенденция к снижению инфляции говорит о том, что QE от ФРС вряд ли закончится в конце 2013 г., как предполагали некоторые смелые прогнозы.

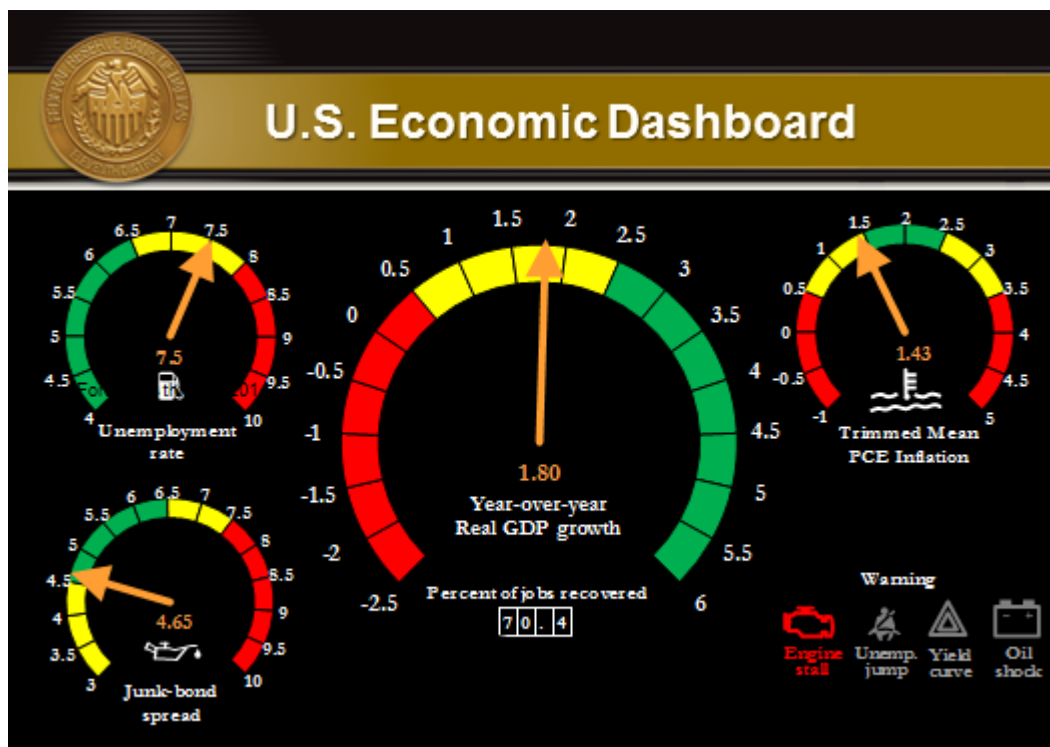


- Сегодня везде обсуждают первую оценку от Росстата по ВВП РФ в 1-м квартале. 1.6% к аналогичному кварталу прошлого года, самое низкое значение с кризиса. График ниже сравнивает рост ВВП и рост M2, подобие очевидно. Когда много печатают, ВВП временнo растет быстрее, но это чревато последующей инфляцией. По нашему мнению замедление ВВП РФ (как и высокие рублевые ставки) – необходимая плата за избавление от инфляции.



- Курьезная «приборная панель», отражающая основные параметры контролируемые ФРС. Слайд из выступления Ричарда Фишера, главы подразделения ФРС в Далласе, «ястреба», выступающего против QE. Безработица = в желтой зоне, инфляция слишком низка, однако спрэды «джанк-бондов» становятся слишком низкими.

Ист.: <http://dallasfed.org/news/speeches/fisher/2013/fs130516.cfm>



NOTE: Data updated as of May 9.

- **«Э.Он Россия» выплатит 100% прибыли в качестве дивидендов.** Такое решение на днях принял совет директоров. Размер чистой прибыли по МСФО за 2012 г. составил 18,26 млрд. руб., доходность составит 10,5%. Отсечка была 17 мая. При этом на конец года на счетах компании было 5,8 млрд. руб. Гендиректор компании обещал, что в будущем «Э.Он Россия» будет направлять на дивиденды от 40 до 60% чистой прибыли, однако в качестве дивидендной политики это пока зафиксировано не будет.

## Местное:

- **В Пермь входит продуктовая сеть «Мираторг»,** принадлежащая одноимённому агрохолдингу, являющемуся крупнейшим в России производителем свинины. Разместить его планируется в микрорайоне Парковый. В магазине будут представлены все наименования продовольственных товаров среднего ценового сегмента. Дальнейшее расширение сети в Перми пока под вопросом из-за нехватки качественных помещений.

# Конъюнктура:

Индекс PTC



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



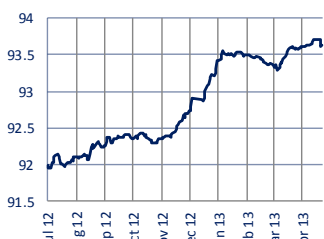
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



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, [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.