



Главное:

- Вчера состоялось «ралли» на рынках акций в связи с оптимизмом на Греции, которой сегодня Еврогруппа должна вынести «предварительное» решение о выделении транша помощи.
- А также, от намеков американских политиков, что «фискальный обрыв» будет предотвращен.
- Moody's срезала высший рейтинг Ааа французам на ступень (Аа1), рынкам, похоже, все равно.

Накануне:

Вчерашний день оказался лучшим по величине прироста с начала сентября для индексов S&P500 и STOXX Europe 600, которые выросли на +2% и +2.2% соответственно. Российские акции отставали, и показали только +1,1% по рублевому индексу ММВБ. Рубль укрепляется, 31.34 руб./\$ сейчас, потому вчера долларový индекс РТС вырос заметнее +1.7%.

Ближайший фьючерс на «Брент» стоит \$111/баррель, по мере того как Израиль готовится к наземной операции в Газе, а обстрелы с обеих сторон продолжаются, хотя поступают слухи о кулуарных переговорах и, даже, о том, что достигнуты договорённости об условиях перемирия.

Сегодня Еврогруппа (министры финансов ЕС, начало заседания 17-00 Брюсселя или 10 вечера пермского) должна дать предварительное решение о выделении Греции транша на €44 млрд. вместо €31.5 млрд. ранее называвшихся. Дополнительные деньги взялись от ЕЦБ, который отдаст прибыль от покупок греческих долгов по сниженным ценам, и которые гасились по номиналу.

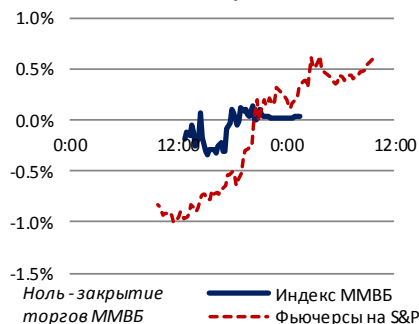
Эти деньги позволят стране удлинить сроки выполнения требований (дефицит 2% от ВВП) на 2 года позже, как было недавно решено Еврозоной. Это же решение предполагает задержку на 2 года до 2022 для снижения коэффициента госдолг/ВВП до 120%. Пик будет в 2014 г. на 190%. С такими цифрами, безусловно, остаются вопросы устойчивости страны, так что это едва ли окончательно разрешение греческой драмы.

Действительное выделение денег Греции

Лидеры изменений на ММВБ

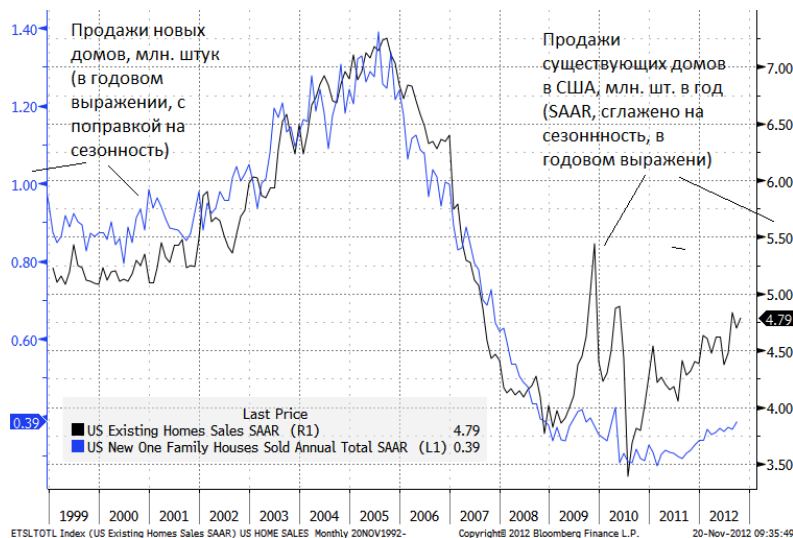
СевСт-ао (363)	3.1%
ММК (10.44)	2.5%
Новатэк ао (324.54)	2.5%
Система ао (23.05)	2.3%
Сбербанк-п (63.35)	2.1%
Трансф ап (63040)	1.8%
ОГК-5 ао (1.721)	1.8%
РусГидро (0.7349)	1.6%
Сбербанк (87.34)	1.6%
Ростел -ао (122.77)	1.4%
Сургнфгз-п (18.92)	0.3%
МТС-ао (235)	0.3%
ГМКНорник (4630)	0.2%
Газпрнефть (144)	0.2%
Ростел -ап (90.15)	0.2%
ПолусЗолот (929.3)	0.0%
Магнит ао (4531.2)	-0.1%
Аэрофлот (42.3)	-0.2%
Ураллий-ао (228.39)	-0.3%
ТатнфтЗап (101.55)	-1.8%

Рынки после закрытия ММВБ



должно состояться 5 декабря, для этого страна должна подтвердить, что выполняет условия, для чего в страну опять приедет «тройка». Есть сообщения, что расширение помощи должны также одобрить парламенты некоторых стран Еврозоны.

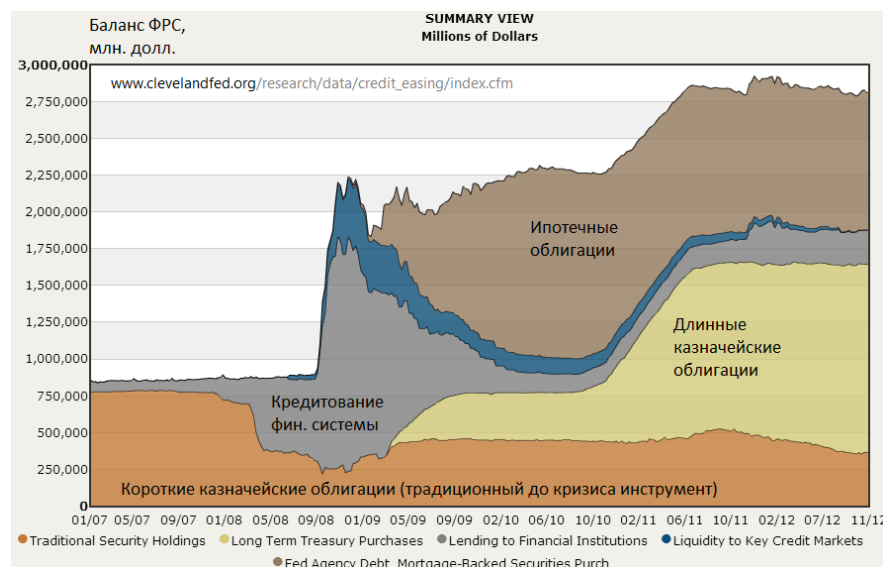
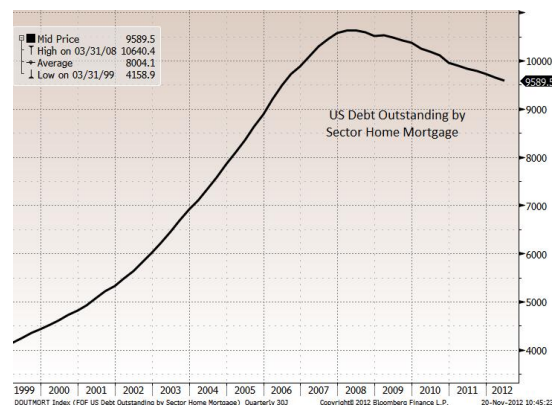
Еще одна новость, поддержавшая вчера рынки, если верить комментарию Bloomberg – рост продаж вторичных домов в США, который составил в октябре 4.79 млн. (SAAR, т.е. с учетом сезонности и в годовом выражении). Ниже мы даем график, совмещенный с данными по продажам новых домов. Справа – оценку всего объема домов в США. Увеличение количества продаж говорит о том, что рынок жилой недвижимости размораживается.



Сектор недвижимости – это именно то, на что сейчас воздействует ФРС с начавшейся программой «QE-бесконечность». Напомним, что выкупаются ипотечные облигации, которых ФРС уже скупила на \$0.9 трлн. Это составляет примерно 10% от всей ипотеки Штатов. Справа показан график, как изменялся объем ипотечного долга в США и с кризиса он падает (сейчас \$9.6 трлн.)

Мы крайне позитивно расцениваем политику ФРС. Она способна будет удерживать экономику Штатов на траектории роста, если не случится «фискального обрыва».

Total Housing Inventory for the US	
(Estimates are in thousands)	
Type	Third quarter 2012 estimate
All housing units.....	132,839
Occupied.....	114,695
Owner occupied.....	75,076
Renter occupied.....	39,619
Vacant.....	18,145
Year-round vacant.....	13,585
For rent.....	3,809
For sale only.....	1,476
Rented or sold, awaiting occupancy.....	1,110
Held off market.....	7,190
For occasional use.....	2,271
Temporarily occupied by persons with usual residence elsewhere.....	1,111
For other reasons.....	3,807
Seasonal vacant.....	4,560



Разное:

- «Ростелеком» и шведская Tele2 обсуждают возможный вариант объединения своих мобильных активов. Наиболее компромиссная схема предполагает, что шведская компания войдет в СП с контрольным пакетом, а «Ростелеком» получит опцион, позволяющий через три года после сделки выкупить долю Tele2. На сегодня Tele2 занимает четвертое место на российском рынке сотовой связи с долей в 10%, «Ростелеком» - пятое с 5,6%, что даже суммарно отстает от любой компании из большой тройки. Сделка позволит «Ростелекому» увеличить свое присутствие на рынке мобильной связи за счет получения необходимой мобильной инфраструктуры, а Tele 2 приобретет доступ к 3G и 4G. Сделка будет выгодна обоим операторам и сможет повлиять на конфигурацию рынка мобильной связи.
- ВР планирует запустить программу buy back на сумму не менее \$6 млрд. с целью поддержания котировок, так как после катастрофы в Мексиканском заливе в 2010 году акции компании упали на 35%. Этой суммы хватит, чтобы выкупить порядка 4,6% от капитала. Выкуп будет профинансирован средствами, которые компания получит от продажи своей доли в «ТНК-ВР». Помимо расходов на buy back, компании еще предстоит выплатить штраф за утечку нефти в размере \$4,5 млрд. Как пишет Bloomberg, после того, как ВР урегулирует последствия катастрофы в Мексиканском заливе и закроет сделку с «Роснефтью», компания может стать интересным объектом для поглощения.
- «Башнефть» показала хорошие результаты за третий квартал этого года. Чистая прибыль по сравнению с предыдущим кварталом выросла на 62%, выручка на 13%, EBITDA на 26%. Поддержку финансовым показателям оказало повышение цен на нефть, распродажа запасов, введение в строй НПЗ после планового ремонта. Однако результаты за 9 месяцев этого года по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. не столь впечатляют: выручка выросла на 1,3%, чистая прибыль на 1,6%.
- Группа фондов Tiger Global Management продаёт акции «Яндекса». За третий квартал 2012 г. на рынке было продано 2,6% акций, в результате чего доля снизилась до 7,2%. При средней цене за предыдущий квартал в \$21,61 за акцию стоимость проданного пакета составила порядка \$183 млн. Всего с ноября 2011 г. фонд продал 30,6 млн. акций. Теперь free-float «Яндекса» составляет 43%.
- Вчера вице-премьер правительства И. Шувалов заявил, что государство полностью выйдет из капитала «Сбербанка» и «ВТБ» в течение 5-10 лет. На текущий момент государству принадлежит 50% + одна голосующая акция «Сбербанка (\$29,7 млрд.) и 75,5% «ВТБ» (\$13 млрд.). Государство сможет выручить за свои пакеты банковских акций почти \$43 млрд., исходя из текущих котировок. Государство не слишком спешит с приватизацией, хотя затягивание

продажи своих долей сопряжено с ростом неопределенности финансового положения компаний в долгосрочной перспективе.

Местное:

- «Мотовилихинские заводы» продолжают терпеть убытки. Так, за девять месяцев 2012 года он увеличился почти в полтора раза до 342 млн. рублей. При этом выручка компании выросла на 60% до 4,1 млрд. рублей. Рост убытков связан с ростом неоперационных затрат.
- Часть из инвестиционной программы Siemens AG в России в €1 млрд. будет направлена в СП «РусТурбоМаш», создаваемое Siemens и «Искра-Авиагаз» в Перми. Предприятие будет выпускать компрессоры для «Газпрома» и других промышленных предприятий.

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

Чечулин Михаил Павлович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, cmp@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.