



Главное:

- Сегодня американские рынки не будут работать – День Благодарения и поедания индейки.
- На Ближнем Востоке объявлено о прекращении огня, но цены на нефть продолжают расти, стимулируя укрепление рубля. Сейчас рубль торгуется на отметке 31,15 руб./\$.

Накануне:

Вчерашний день российский рынок акций начал с понижательной динамикой. Поводом для продаж стало то, что европейские власти не смогли договориться о новом списании греческого долга. Однако во второй половине дня ситуация выправилась и российские акции отыграли утреннее снижение, закрывшись в положительной зоне. Прирост по индексу ММВБ составил 0,55%. Европа и США также завершили вчерашний день с небольшим ростом: индексы STOXX Europe S&P 500 показали рост чуть более 0,2%. Сегодня в США празднуют День Благодарения, биржи не работают, поэтому торги на российском рынке акций, скорее всего, пройдут в спокойном режиме.

Вчера на форуме Экономического клуба Нью-Йорка выступил глава ФРС Бен Бернанке. Он призвал политиков как можно быстрее решить проблему «фискального обрыва», так как вероятность его наступления уже оказывает негативные последствия на экономику США. Но если политикам удастся найти компромисс и не допустить автоматического повышения налогов и сокращения расходов, то 2013 год может быть ознаменован неплохим экономическим ростом. Исходя из характера сообщений, поступающих из США, растет надежда, что конгрессмены договорятся и фискальный обрыв обернется в «мягкий холмик».

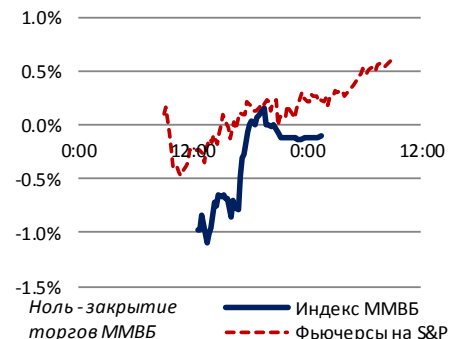
Вчерашний день в США был богат на макроэкономическую статистику по рынку труда и индексу потребительских настроений. Отчет Минтруда США добавил оптимизма на рынки. Число заявок на пособие по безработице существенно сократилось на 41 тыс. до 410 тыс.

Мичиганский университет опубликовал окончательный индекс потребительских настроений в США за ноябрь. Индекс практически не изменился, показав рост с 82,6 в

Лидеры изменений на ММВБ

Система ао (23.9)	2.6%
ТатнфтЗао (198.06)	2.3%
Сургнфгз-п (19.23)	1.7%
Сбербанк-п (64.32)	1.5%
Газпрнефть (143.1)	1.5%
ПолусЗолот (933.5)	1.3%
ГАЗПРОМ ао (142.8)	1.1%
ММК (10.524)	1.1%
Транснф ап (64206)	1.0%
Сбербанк (87.88)	1.0%
РусГидро (0.7283)	0.4%
ВТБ ао (0.05206)	0.3%
ЛУКОЙЛ (1915.4)	0.3%
Уркалий-ао (230.55)	0.2%
ТатнфтЗап (101.34)	-0.1%
Ростел -ао (120)	-0.4%
Роснефть (249.27)	-0.4%
Магнит ао (4555)	-0.4%
Ростел -ап (86.83)	-0.5%
ОГК-5 ао (1.695)	-0.9%

Рынки после закрытия ММВБ

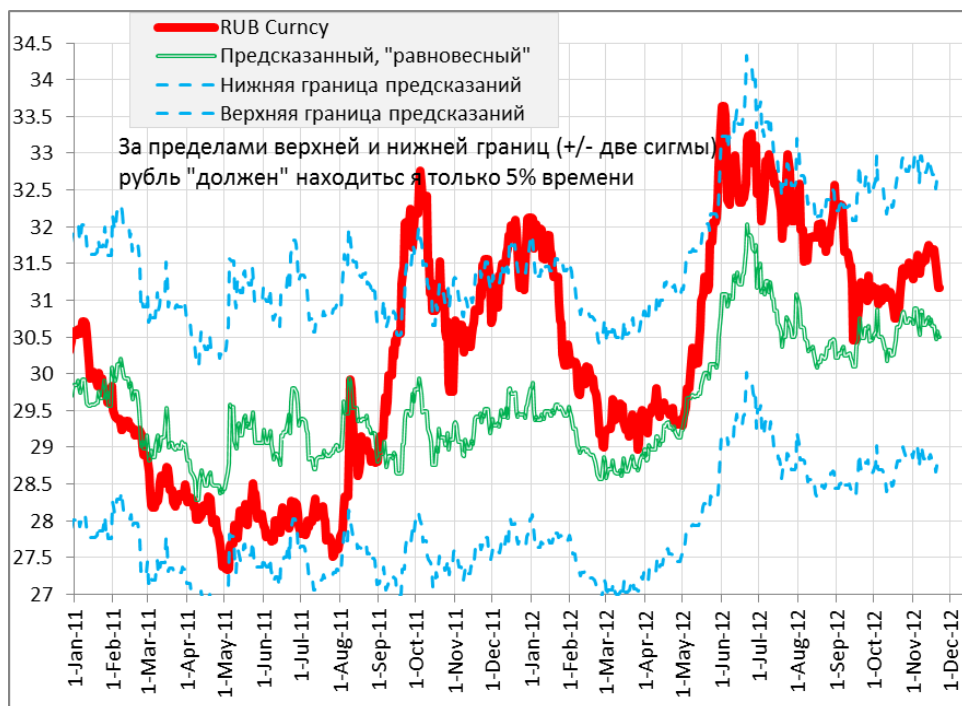


октябре до 82,7 пункта, что оказалось хуже ожиданий аналитиков (84,9). Между тем, это самое высокое значение доверия потребителей к экономике США за последние 5 лет. Отсюда следует, что население в целом доверяет американским политикам и вполне довольно проводимой политикой. Но опасения фискального обрыва, вероятно, сказались на настроениях потребителей.

Еще одним ключевым событием вчерашнего дня стали новости с Ближнего Востока. Израиль и ХАМАС сумели прийти к соглашению о перемирии, которое вступило в силу сегодня в час ночи по пермскому времени. Разрешение конфликта остановило страхи на рынках, оказав поддержку американским фьючерсам. Сейчас они торгуются выше уровней закрытия торгов на ММВБ на полпроцента.

Цена на нефть продолжает расти на фоне событий на Ближнем Востоке. Декабрьские фьючерсы на Brent торгуются по цене почти \$110/барр. Цена на нефть сейчас является дорогой относительно равновесного уровня. Сейчас в котировках нефти заложена высокая военная риск премия за события в секторе Газа и падение запасов нефти в США по сообщениям American Petroleum Institute. Рост цен на нефть можно считать основной причиной укрепления рубля. Рубль уже откатился по обратному курсу до 31,15 руб./\$.

Справа представлена наша модель, рассчитывающая равновесный реальный обменный курс рубля в зависимости от реальной цены нефти. Исходя из модели, реальный обменный курс оценивается в 30,5 руб./\$, что ниже наблюдаемого курса на 2%. Мы предполагаем, что до конца года курс рубля будет оставаться в районе 31 руб./\$.



Разное:

- «Роснефти» придется доплатить за ТНК-ВР еще до \$1 млрд. Сделка по поглощению помимо уже объявленных \$45,1 млрд. и 12,84% акций предполагает уплату процентов за время прошедшее до закрытия сделки. ВР будет получать по 3,5% годовых от суммы в \$16,66 млрд., а консорциум ААР по 3,75% от суммы в \$28 млрд., начиная с 16 октября. Если сделка будет завершена к середине следующего года, то за контроль над ТНК-ВР придется заплатить

дополнительно порядка \$1 млрд. Это вынуждает «Роснефть» прибегнуть к получению бридж-кредитов, используемых традиционно как временная мера при финансировании проектов. Всего компания направила предложения иностранным банкам о предоставлении двухлетних бридж-кредитов на сумму \$24,5 млрд. и пятилетних кредитов в размере \$8 млрд. Оставшиеся средства предполагается занять у российских банков. Уже через год объём краткосрочных кредитов будет снижен на 40%. Позднее около 70% бридж-кредитов будет заменено облигациями, а остальное долгосрочными кредитами.

- «Газпром» планирует снизить долю в «Нортгазе» до уровня ниже контрольного. Доли нынешних основных акционеров – «Газпрома» и «Новатэка» – после совершения сделки должны составить 50 на 50%. «Нортгазу» это позволит платить НДС по ставке для независимых производителей, которая в два раза ниже, чем у «Газпрома» - 251 руб. против 509 руб. за тыс. куб. м. Это позволит компании экономить 1,1-1,2 млрд. руб. в год. Тогда чистая прибыль может вырасти более, чем на 60%, а ROS на 15% до 43%.
- «Ростелеком» планирует снизить издержки на 20 млрд. руб. в последующие три года. Целью является удержание рентабельности по OIBDA на уровне в 38-40%. В рамках программы сокращения издержек планируется уволить до 20% управленцев путём оптимизации их функций, снизить издержки на обслуживание сети на 10%, ликвидировав дублирующие элементы, оптимизировать использование занимаемой недвижимости, продавая освободившиеся площади.

Местное:

- «Ермак» заложил 50% акций ЗАО «Гостиница Полет», основным активом которого является одноименная гостиница рядом с аэропортом. Как поясняет председатель совета директоров «Ермак» Н. Агишева, средства инвесткомпания привлекает для пополнения оборотных средств. Сумма сделки не раскрывается.
- «Коммерсант» пишет, что казанское «Профи» продает футбольное поле площадью 5 га возле УДС «Молот». Участок оценили в 220 млн. рублей. Как полагают опрошенные изданием эксперты, учитывая назначение участка (зона спортивных объектов), цена за актив крайне высока. Правда, такая стоимость может быть оправдана тем, что новые собственники могут попытаться сменить назначение участка и застроить его жильем, но на это должно быть разрешение властей.

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.