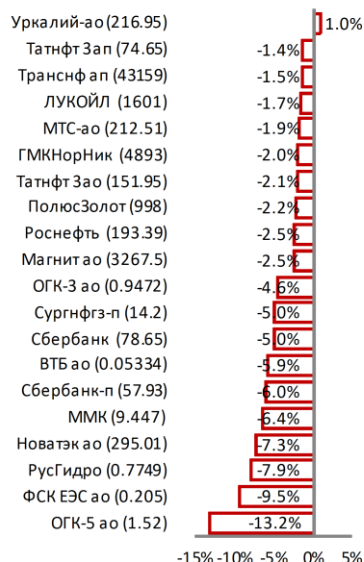


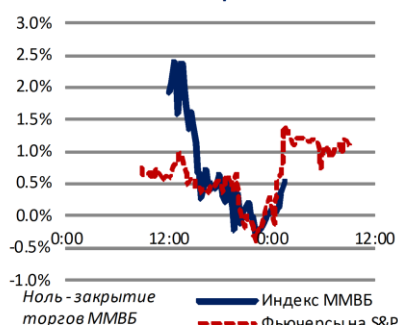


Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



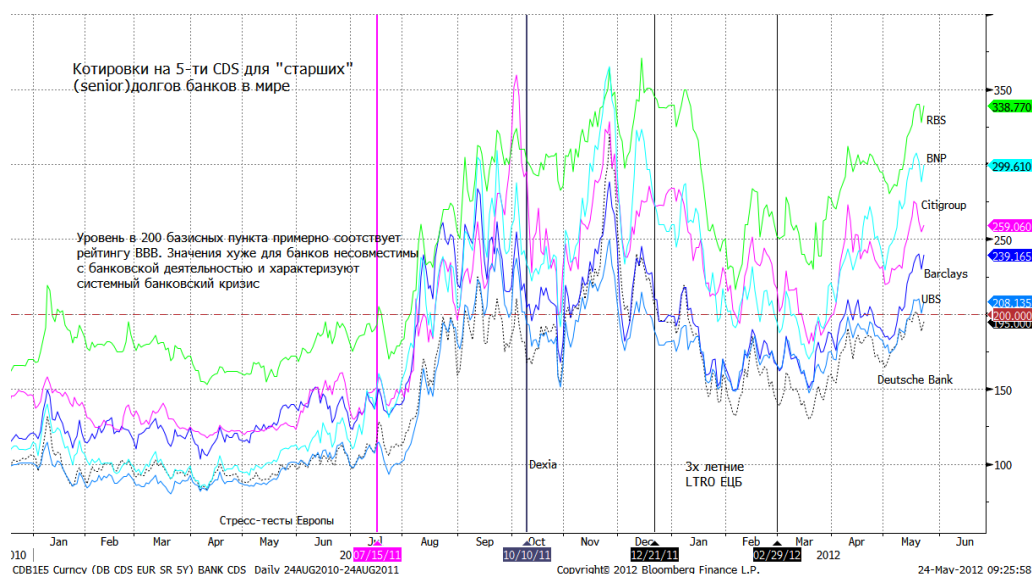
Рынки после закрытия ММВБ



Продажи на отечественном рынке акций продолжают. По итогам вчерашней сессии рынок сделал еще один шаг вниз, показав падение в 3,4% по индексу ММВБ до 1256 пунктов. Если смотреть на цены закрытия, то это новый минимум с осени 2009 года.

Продажи шли по всему спектру ликвидных бумаг. Хуже всего продолжает чувствовать себя электроэнергетика. Вчера «ФСК», «МРСК Холдинг» и «Русгидро» были включены в список стратегических, что еще раз подтверждает, что на чубайсовской реформе в этой отрасли поставлен крест.

В Европе тоже был не самый лучший день, основные индексы показали падение в 1-3%. Раздражитель тот же – Греция. Вчера в Брюсселе был неформальный саммит ЕС. Участники заявили, что считают необходимым сохранение Греции в составе еврозоны, но Германия, Австрия и Нидерланды выступили против создания общеевропейских облигаций, которые позволили бы снизить проблемным странам стоимость обслуживания долгов. Получается замкнутый круг. Европа хочет сохранить Грецию, но ведущие страны не хотят платить по ее долгам. Сама Греция со stagnирующей экономикой не в состоянии сама заплатить по своим долгам. С точки зрения экономистов, выход Греции из евро желателен (см. вчерашний обзор), но политики выступают против такого шага. Как и следовало ожидать, саммит не принес ничего нового, политики в очередной раз подтвердили свою позицию. Дискуссии вокруг Греции продолжаются, но не стоит забывать, что у Испании, Португалии и Италии тоже есть проблемы, причем они куда масштабнее. Европейская «Санта-Барбара» продолжается, будет ли очередной виток кризиса, зависит от действий ЕЦБ, МВФ и благоразумия европейских политиков.



Еще одним важным событием, оказавшим давление на фондовые рынки, стала публикация Бюджетным управлением Конгресса прогноза развития экономики США в 2012-2013 фискальных годах. Управление опасается того, что жесткая бюджетная дисциплина, введение которой запланировано на



2012-2013 года, может привести к сокращению американской экономики в первом полугодии 2013 года на 1,5%, что расценивается как вступление экономики в фазу «мягкой рецессии». Запланированный так называемый «fiscal cliff» или фискальный обрыв» (одновременное повышение налогов и снижение госрасходов) позволит снизить дефицит бюджета с 2012 по 2013 г. на \$607 млрд. или на 4% от ВВП. Это прямой эффект экономии, не учитывающий все взаимосвязи и экономические последствия. Бюджетное управление посчитали второй вариант совокупного эффекта экономии, учитывающий, что повышение налогов приведут к сокращению располагаемого дохода населения, увеличению безработицы, что неотложно скажется на сокращении

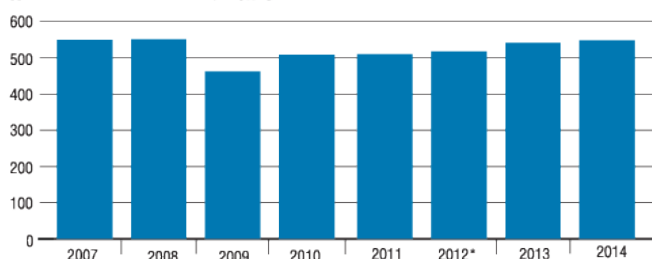
налоговых поступлений и увеличении социальных расходов, например на страхование безработицы. Так, по подсчетам бюджетного управления, включение жесткой бюджетной дисциплины с учетом реальных экономических последствий сократит дефицит бюджета на \$560 млрд. или на 3,7% от ВВП. Если же продолжить курс льготного налогообложения, введенного еще при Джордже Буше-младшем, и не снижать госрасходы, то рост экономики США может составить порядка 4,4%. Правда не бывает два горшка на ложку, в этом случае госдолг продолжит расти, что в долгосрочной перспективе приведет к негативным последствиям и сокращению американского ВВП. Резюме: ограничительная фискальная политика необходима, но проводить ее нужно постепенно, чтобы это не вызвало шок и существенно не изменила модель потребления.

За ночь внешний фон немного улучшился. Американские рынки закрылись в небольшом плюсе, индекс РСТ в ходе вечерней сессии показал плюс 0,8%. Сегодня мы ожидаем открытия рынка на 1,5-2% выше по сравнению со вчерашними уровнями.

Вкратце:

- «Газпром» в очередной раз снижает прогнозы по добыче газа. В следующем году монополия планирует добыть 541 млрд. куб. метров газа,

ДОБЫЧА ГАЗА ОАО «ГАЗПРОМ», млрд куб. м



* прогноз на 2012 год, учитывая возможность 2%-го снижения

Источник: «Газпром»

а в 2014 году – 548 млрд. Ранее прогноз был оптимистичнее – 549 и 570 млрд. куб. метров, соответственно. Причина пересмотра прогнозов – снижение спроса в Европе (из-за дороговизны российского газа) и на внутреннем рынке.

- «Русгидро» по итогам 2011 года заплатит дивиденд в 0,789 копеек в расчете на одну акцию (доходность 1%). Всего на дивиденды будет направлено 8% от чистой прибыли. Учитывая, что компания испытывает проблемы с финансированием

инвестиционной программы, выплата дивидендов выглядит несколько странной.

- Таможенный союз может ввести импортные антидемпинговые пошлины на некоторые сорта стали для китайских производителей. За последнее десятилетие Китай существенно нарастил выпуск стали в 3,5 раза. Замедление темпов внутреннего потребления позволило существенно нарастить экспорт, в том числе и в страны Таможенного союза. Введение антидемпинговых пошлин будет направлено на защиту местных металлургов Таможенного союза против доминирования китайских поставщиков. Ставки будут дифференцированы от 8 до 22%. Срок действия пошлин может составить 5 лет. Так, «ММК», «Северсталь» и «НЛМК» смогут получить конкурентные преимущества, общий экономический эффект оценивается в \$300 млн. в год на всю отрасль.

Местное:

- Business-class пишет, что пермский районный суд наложил арест на имущество Юго-Камского машзавода, которое было выставлено на торги. После чего в суд поступила жалоба от предпринимателей, которые утверждают, что в лотах имеется принадлежащее им имущество. Таким образом, продажа активов машзавода обещает затянуться. Главным претендентом на имущество завода является «Западно-Уральский машиностроительный концерн», который хочет его реанимировать.
- «Коммерсант» пишет, что «НормаН» В. Юсупова вышел на рынок Екатеринбурга, открыв там первый алкогольный супермаркет. До конца года планируется открыть шесть магазинов. Однако из-за перенасыщенности рынка, сеть может оказаться убыточной. Но участники рынка отмечают, что выйдя еще и на рынок Екатеринбурга, «НормаН» может получать более интересные контрактные условия от поставщиков.

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»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

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.