



Главное:

- Неприятности из Греции. Лидеры правящей коалиции не могут договориться о пакете сокращений дефицита на €13.5 млрд., что является условием получения транша в €31.5 млрд. Страна должна принять законы до 12 ноября, когда собираются министры финансов, выделяющие помощь. А 16 ноября в бюджете должны закончиться запасы денег.
- Акции ТНК-ВР (публичной дочки выкупаемого «Роснефтью» холдинга, «обычка» -17.2%, «преф» -16,6%, минимумы с 2010 г.) вчера обвалились на словах Сечина «это наши деньги», означающих, что дивидендов не будет. Фигуру Сечина вряд ли можно назвать дружественной к фондовому рынку. Роснефть (+3% вчера), однако, растет.

Накануне:

За вторник индекс S&P500 -1.4%, STOXX Europe 600 -1.7%. Российский ММВБ упал на 1.3%, но снижение стабилизировал курс рубля, упавший примерно на 1% (31.35 руб./\$ сейчас), соответственно долларový РТС упал на 2.7%. Как обычно падают «рискованные» активы. Хотя общую температуру кризиса следует считать примерно нормальной.

Отчасти причиной продаж следует считать сообщения из Греции, где лидеры левых из правящей коалиции отказываются принимать требования Евросоюза. Проблема связана преимущественно с требованиями по увеличению «гибкости» рынка труда (массовые увольнения госсектора, снижение выходных пособий, снижение минимальной оплаты труда).

Проблема в том, что у Греции вот-вот должны «закончиться деньги» (16 ноября), и чтобы этого не случилось нужно успеть выполнить все требования «тройки» до 12 ноября, когда министры финансов Еврозоны будут решать, давать стране деньги или нет.

На самом деле, деньги не «закончатся», а Греции просто придется жить на собираемые налоги, поскольку дефицит финансируется «официальными кредиторами» (МВФ+ЕС).

При этом очень вероятно, что произойдет дефолт, страна выберет финансирование социальных обязательств в угоду платежам по долгу.

Лидеры изменений на ММВБ

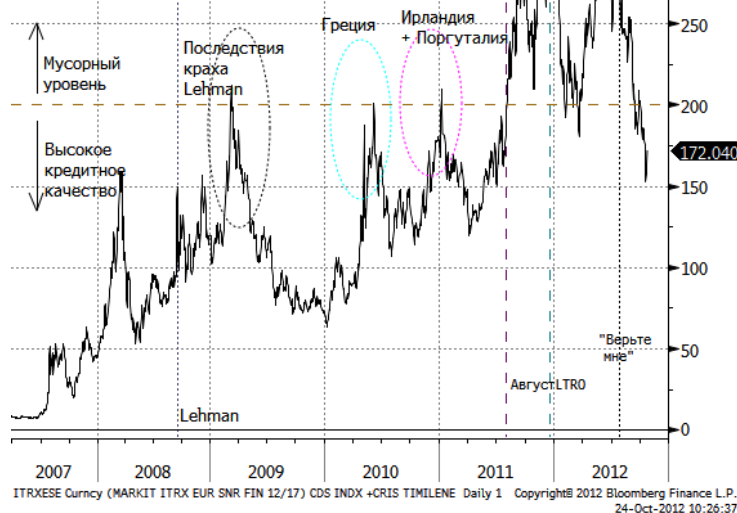


Рынки после закрытия ММВБ



Индекс стоимости 5-ти летних CDS ("ставок на дефолт") европейских банков

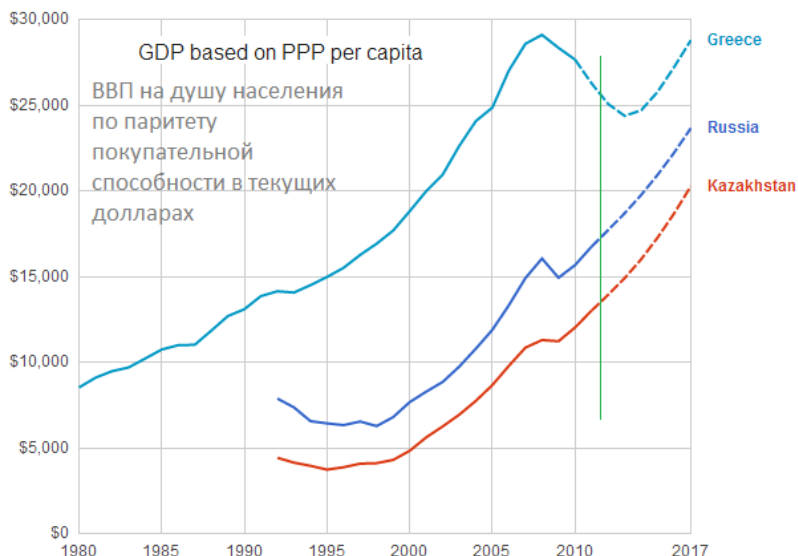
Уровень в 200 б.п. примерно соответствует нижней ступени инвестиционного рейтинга (BBB)



Речь идет о транше размером в €31.5 млрд., притом, что годовой дефицит Греции составит в 2012 году что-то около €10-15 млрд. Заметная часть выделяемых денег идет просто на гашение долга, причем этим же «официальным кредиторам».

А частным кредиторам (как напоминают сегодня, например, «Ведомости», некстати расхваливающие греческий долг) уже провели реструктуризацию, срезав номиналы заметно больше чем на половину. Так что потери, выраженные в рыночной цене от номинала, сейчас заметно превышают 80%. Эти долги уже выбили огромные дыры в банковских капиталах (и свалили Кипр, который сейчас тоже просит помощи), но факт в том, что сильно больше эта дыра расти не будет. Поэтому Греция – битая карта, прямого ущерба от возможного дефолта этой страны будет немного. Что, однако, не исключает непрямого влияния, включая психологию, эффекты «заражения» (spillover effects или «экстерналии» на языке экономистов). Правда, сейчас эти остаточные эффекты не кажутся большими.

Мы предлагаем взглянуть на график ВВП на душу населения по оценке и прогнозу МВФ (из октябрьского WEO). Есть оценки, что в случае дефолта Греция может достичь уровня подушевого ВВП Казахстана.

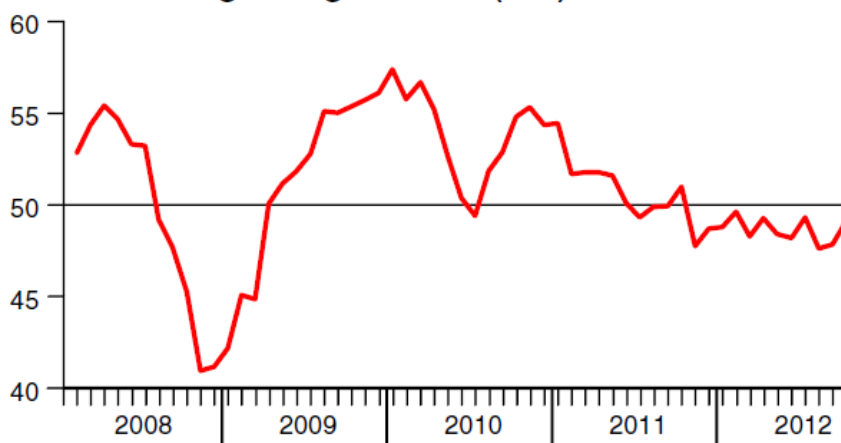


Однако пока можно ожидать, что греки мобилизуются и выполнят требования «тройки». Поэтому мы пока не ожидаем принципиальных движений фондовых рынков. Вероятно, что «боковой тренд» продолжится в ближайшее время, хотя он может и расширяться.

Разное:

- Сегодня начинается публикация очередных промежуточных оценок промышленных индикаторов PMI. Индикатор деловой активности в промышленности по Китаю устремился к критическому порогу, разделяющему рост от падения. В октябре индикатор PMI составил 49,1 п. против 47,9, что является трехмесячным максимумом. Такие позитивные новости из Китая обеспечены проводимыми властями монетарными смягчающими мерами. На минувшей неделе вышли официальные данные по китайскому ВВП за третий квартал, рост которого составил 7,4%, что

50 = no change on previous month
Purchasing Managers' Index (PMI)



представляется самым низким значением с начала 2009 г. Однако китайские власти считают, что острая фаза позади, и экономика вошла в стадию оздоровления.

- Одним из важнейших событий вчера стал запуск «Газпромом» Бованенковского месторождения на Ямале с запасами на уровне 5 трлн. куб. м газа. Глава А. Миллер обозначил этот проект «беспрецедентным в истории мировой газовой промышленности». Добыча на этом месторождении оценивается около 46 млрд. куб. м газа, что добавит порядка 9% к текущей добыче концерна. «Газпром» планирует увеличить добычу и выйти на 115 млрд. куб. м газа к 2017 г., в дальнейшем уже свыше 140 млрд. куб. м газа. Основным остается вопрос, будет ли спрос на этот газ. Независимые производители газа (НПГ) опасаются, что запуск нового проекта может привести к негативным экстерналиям: снижения закупок топлива у них. На наш взгляд, «Газпром» не будет снижать закупки газа у НПГ, а произойдет замещение текущих источников компании, которые имеют свойство истощаться со временем, новым Бованенковским месторождением.
- «Русгидро» планирует провести допэмиссию на 110 млрд. руб., что увеличит капитал компании на треть или 35% при условии полного размещения допвыпуска. Размещение, скорее всего, пройдет по номинальной стоимости в размере 1 руб. с 20% премией к текущим котировкам (0,82 руб. по итогам закрытия торгов). Согласно действующему законодательству, размещать ниже номинала запрещено. Поэтому, государство, вероятно, станет единственным покупателем допвыпуска акций «Русгидро». Полученные средства «Русгидро» направит на реализацию проектов на Дальнем Востоке и выкупа 40% акций «Иркутскэнерго». Государство будет докапитализировать «Русгидро» за счет средств «Роснефтегаза».

Местное:

- Согласно рейтингу Business Insider, подготовленному на основе данных ООН, Пермь вошла в 28 самых быстро вымирающих городов. Население Перми сократится на 9,7% к 2025 г. по сравнению с 1990 г.
- «Новости Перми» пишут, что на повестке дня в Законодательном собрании Пермского края не стоит вопрос о переходе в другой часовой пояс. Этот вопрос обсуждается на протяжении последних двух лет. Правда чиновники так и не могут прийти к единому решению по этому вопросу. Аналитические расчеты, с точки зрения географии, показывают, что Перми подходит московское время гораздо лучше, чем самой Москве:

«56 градус восточной широты, на котором находится Пермь, соответствует следующему часовому смещению от Гринвича: $56/360 \times 24 = 3.73$, то есть должно быть GMT +3 часа 44 минуты.

После реформы Дмитрия Медведева в Пермском крае автоматически установилось время GMT+6, и по идее, надо бы перевести стрелки назад на 2 часа 16 минут, считают эксперты. Если округлить, то получается как раз московское время – GMT +4. Перми оно подходит куда лучше, чем самой Москве. «Московское» время в Перми верно с точки зрения географии: наши восходы и закаты будут в большей мере соответствовать тому, что принято в мире».

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

Матвеев Эдуард Вениаминович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, edward@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.