



Коротко:

- Существенных и «системных» новостей нет, рынки акций все больше входят в режим стагнации.
- Глава подразделения ФРС в Сейнт-Луисе, считает, ставку придется повышать в 2014 г. По его прогнозу экономика Штатов будет неплохо расти, и уровень безработицы станет ниже 6.5% в июне 2014 (порог, после которого было обещано свернуть QE-infinity).
- «Ведомости» сегодня пишут, что Минэкономразвития готовит документ, где предлагает ориентироваться на цены газа в США при установлении тарифов на газ в РФ. Идея «равнодоходности» цен газа с Европой, похоже, канула в Лету.
- Также правительство планирует «в ближайшее время» определиться с отменой экспортной монополии на СПГ.

Ликвидные акции на ММВБ

ПолюсЗолот (1069.9)	3.5%
Система ао (25.753)	2.6%
ФСК ЕЭС ао (0.19359)	1.6%
МТС-ао (262.5)	1.4%
РусГидро (0.6972)	1.1%
Трансф ао (67900)	1.0%
Татнфт Зап (111)	0.9%
ОГК-5 ао (1.5999)	0.8%
Новатэк ао (322.87)	0.7%
Уркалий-ао (228.82)	0.7%
ГАЗПРОМ ао (136.81)	0.6%
Роснефть (252.06)	0.4%
Татнфт Зап (213.24)	0.4%
Сургнфгз-п (22.551)	0.3%
ЛУКОЙЛ (1980)	0.3%
Магнит ао (5780)	0.3%
Газпрнефть (142)	0.3%
ММК (9.97)	0.2%
СевСт-ао (352.4)	0.1%
ГМКНорник (5496)	0.1%
Сбербанк (106.12)	-0.6%
ВТБ ао (0.05435)	-0.6%
Ростел -ао (119.35)	-0.7%
Ростел -ап (90.31)	-0.8%
Аэрофлот (55.3)	-0.9%
Сургнфгз (29.089)	-1.7%
Сбербанк-п (74.82)	-1.8%

Развернуто:

Российский фондовый рынок продолжает постепенно ползти вниз, показывая минус 0.77% за прошлую неделю. Ровно на столько же он опустился на позапрошлой неделе. Ниже, на графике, мы сравниваем колебания ближайшего фьючерса на S&P 500 и индекса ММВБ. Колебания российских акций большими не назовешь, размах колебаний недели - 2.5%.

Для индекса S&P500 прошлая неделя была первой отрицательной в 2013 году, но снижение всего на 0.3%. Американские акции чувствуют себя неплохо, оставаясь в районе 5-ти летних максимумов.

Европа, по большому счету, весь январь и февраль торгуется в «боковом тренде», колебания индекса STOXX Europe 600 с 3 января укладываются в диапазон шириной 2%.

Налицо стагнация на рынке акций, после сезонного рывка вверх «на открытии лимитов на риск» в начале года. Мы по-прежнему ожидаем восстановления уровня котировок акций по мере того как будут забываться раны нанесенные кризисом. Другое дело, что эти раны будут забываться еще долго, что не обещает слишком быстрого подъема.



Разное:

- G-20 на прошлой неделе в Москве обсуждали новые инструменты политики центральных банков, в том числе таргетирование номинального валового внутреннего продукта (NGDP targeting). В настоящее время стандартом де-факто стало таргетирование уровня потребительских цен (inflation targeting), которое, похоже, имеет недостатки, включая большие колебания выпуска за счет резкого увеличения и сжатия кредита. Россия только вступает в режим инфляционного таргетирования, который был впервые введен в мире в 1989 году Новой Зеландией.
- В пятницу Moody's снизило рейтинг Великобритании с высшего «Ааа» до «Аа1», и сохранило отрицательный прогноз (означающий, что может еще понизить рейтинг). Справа мы показываем фрагмент таблицы из Википедии, с наиболее высокими уровнями рейтинга в мире по версии Moody's (см. en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_credit_rating)
В кандидатах на понижение рейтинга от этого агентства также находится «сердцевина» Еврозоны (включая Германию), а также США.
- Еврокомиссия в пятницу выпустила «зимний прогноз» экономики, где предсказывает снижение ВВП Еврозоны на 0.3% в 2013 году, после падения на 0.6% в 2012. Зато в 2014 году предсказывается рост на 1.4%, то есть рецессия должна завершиться в этом году. (см. ec.europa.eu/news/economy/130222_en.htm). Ниже таблица с прогнозами из этой публикации. В 2014 году Еврозона вернется к траектории роста, включая Грецию (и только в маленьком Кипре будет спад).

Country	Rating	Outlook	Date
Australia	Aaa	Stable	2011-08-05
Austria	Aaa	Negative	2012-02-13
Canada	Aaa	Stable	2011-08-05
Denmark	Aaa	Stable	2011-08-05
Finland	Aaa	Stable	2011-08-05
Germany	Aaa	Negative watch	2012-07-24
Isle of Man	Aaa	Stable	2011-08-05
Luxembourg	Aaa	Negative watch	2012-07-23
Netherlands	Aaa	Negative watch	2012-07-23
New Zealand	Aaa	Stable	2011-08-05
Norway	Aaa	Stable	2011-08-05
Singapore	Aaa	Stable	2011-08-05
Sweden	Aaa	Stable	2011-08-05
Switzerland	Aaa	Stable	2011-08-05
United States	Aaa	Negative	2011-08-05
France	Aa1	Negative	2012-11-19
United Kingdom	Aa1	Negative	2013-02-22
Hong Kong	Aa1	Positive	2011-08-05
Bermuda	Aa2	Stable	2011-08-05
Kuwait	Aa2	Stable	2011-08-05
Qatar	Aa2	Stable	2011-08-05
United Arab Emirates	Aa2	Stable	2011-08-05

Table 1:

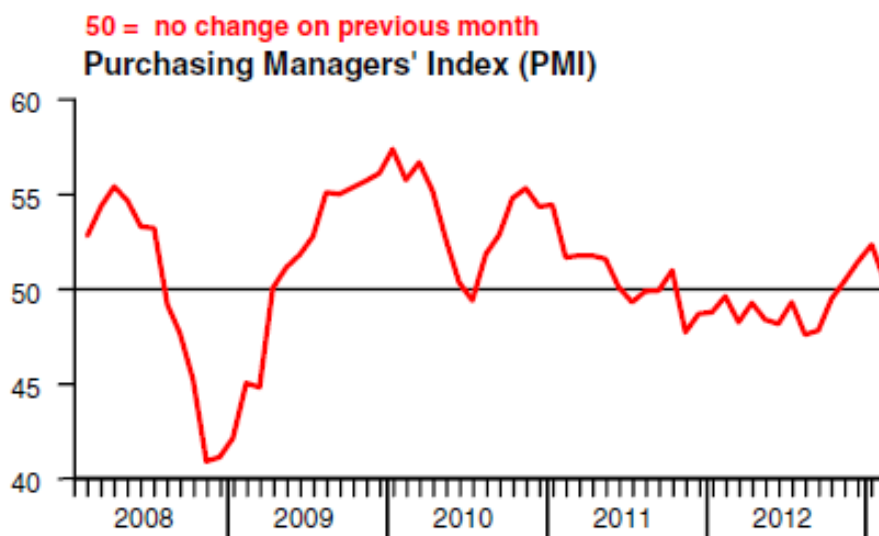
Overview - the winter 2013 forecast

	Real GDP Winter 2013 forecast				Inflation Winter 2013 forecast				Unemployment rate Winter 2013 forecast			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Belgium	1.8	-0.2	0.2	1.5	3.5	2.6	1.6	1.5	7.2	7.3	7.7	7.7
Germany	3.0	0.7	0.5	2.0	2.5	2.1	1.8	1.7	5.9	5.5	5.7	5.6
Estonia	8.3	3.2	3.0	4.0	5.1	4.2	3.6	3.2	12.5	10.0	9.8	9.0
Ireland	1.4	0.7	1.1	2.2	1.2	1.9	1.3	1.3	14.7	14.8	14.6	14.1
Greece	-7.1	-6.4	-4.4	0.6	3.1	1.0	-0.8	-0.4	17.7	24.7	27.0	25.7
Spain	0.4	-1.4	-1.4	0.8	3.1	2.4	1.7	1.0	21.7	25.0	26.9	26.6
France	1.7	0.0	0.1	1.2	2.3	2.2	1.6	1.5	9.6	10.3	10.7	11.0
Italy	0.4	-2.2	-1.0	0.8	2.9	3.3	2.0	1.7	8.4	10.6	11.6	12.0
Cyprus	0.5	-2.3	-3.5	-1.3	3.5	3.1	1.5	1.4	7.9	12.1	13.7	14.2
Luxembourg	1.7	0.2	0.5	1.6	3.7	2.9	1.7	1.6	4.8	5.0	5.4	5.7
Malta	1.6	1.0	1.5	2.0	2.5	3.2	2.2	2.2	6.5	6.5	6.4	6.2
Netherlands	1.0	-0.9	-0.6	1.1	2.5	2.8	2.6	1.4	4.4	5.3	6.3	6.5
Austria	2.7	0.7	0.7	1.9	3.6	2.6	2.2	1.9	4.2	4.4	4.5	4.2
Portugal	-1.6	-3.2	-1.9	0.8	3.6	2.8	0.6	1.2	12.9	15.7	17.3	16.8
Slovenia	0.6	-2.0	-2.0	0.7	2.1	2.8	2.2	1.5	8.2	9.0	9.8	10.0
Slovakia	3.2	2.0	1.1	2.9	4.1	3.7	1.9	2.0	13.6	14.0	14.0	13.6
Finland	2.8	-0.1	0.3	1.2	3.3	3.2	2.5	2.2	7.8	7.7	8.0	7.9
Euro area	1.4	-0.6	-0.3	1.4	2.7	2.5	1.8	1.5	10.2	11.4	12.2	12.1
Bulgaria	1.7	0.8	1.4	2.0	3.4	2.4	2.6	2.7	11.3	12.2	12.2	11.9
Czech Republic	1.9	-1.1	0.0	1.9	2.1	3.5	2.1	1.6	6.7	7.0	7.6	7.3
Denmark	1.1	-0.4	1.1	1.7	2.7	2.4	1.5	1.5	7.6	7.7	8.0	7.9
Latvia	5.5	5.3	3.8	4.1	4.2	2.3	1.9	2.2	16.2	14.9	13.7	12.2
Lithuania	5.9	3.6	3.1	3.6	4.1	3.2	2.4	2.9	15.3	13.0	11.4	9.8
Hungary	1.6	-1.7	-0.1	1.3	3.9	5.7	3.6	3.3	10.9	10.8	11.1	11.1
Poland	4.3	2.0	1.2	2.2	3.9	3.7	1.8	2.3	9.6	10.2	10.8	10.9
Romania	2.2	0.2	1.6	2.5	5.8	3.4	4.6	3.3	7.4	7.0	6.9	6.8
Sweden	3.7	1.0	1.3	2.7	1.4	0.9	1.1	1.6	7.5	7.7	8.0	7.8
United Kingdom	0.9	0.0	0.9	1.9	4.5	2.8	2.6	2.3	8.0	7.9	8.0	7.8
EU	1.5	-0.3	0.1	1.4	3.1	2.6	2.0	1.7	9.6	10.5	11.1	11.0
Croatia	0.0	-1.9	-0.4	1.0	2.2	3.4	3.0	2.0	13.5	15.8	15.9	14.9
USA	1.8	2.2	1.9	2.6	3.2	2.1	1.8	2.2	8.9	8.1	7.6	7.0
Japan	-0.6	1.9	1.0	1.6	-0.3	-0.1	0.2	0.4	4.6	4.3	4.3	4.2
China	11.5	7.8	8.0	8.1	5.4	:	:	:	:	:	:	:
World	4.2	3.1	3.2	3.9	:	:	:	:	:	:	:	:

- В Кремле опровергли появившуюся информацию о том, что советник президента Сергей Глазьев рассматривается в качестве основного кандидата на пост главы Центрального банка России (Интерфакс).

- Система планирует увеличить дивиденды «в разы», заявил глава и владелец холдинга Владимир Евтушенков. Текущая дивидендная доходность составляет около 1%, и «в разы» означает рост до 2-4%.

- Сегодня был опубликован **флэш-индикатор PMI по Китаю** от HSBC совместно с Markit. Индикатор деловой активности **в феврале заметно упал до 50,4** с зафиксированных в январе 52,3 пунктов, что было лучшим результатом с января 2011. Это минимум за последние 4 месяца. Между тем индекс всё ещё находится в зоне выше 50 пунктов, что отражает положительные темпы развития экономики.



Экономика продолжает восстановление, о чем свидетельствует рост занятости и рекорд выдачи кредитов банками населению и компаниям, сообщается в комментариях на markiteconomics.com. Некоторые экономисты связывают падение флэш-индикатора с Китайским Новым годом, который стартовал 10 февраля, хотя данные для построения PMI сезонно скорректированы. Ослабление активности в китайской экономике в феврале будем считать временным явлением и ожидаем, что в марте рост экономики наберет обороты.

- **Компания Polyus Gold получила новых акционеров.** М. Прохоров продал свой 37,8% пакет акций совладельцу «Уралкалия» З.Муцоеву 18,5% акций за \$1,77 млрд. и экс владельцу «Вимм-билль-данна» Г.Юшваеву 19,28% за \$1,85 млрд. Таким образом, суммарная стоимость пакета в 37,8% акций составила \$3,6 млрд. Источники, близкие к акционерам Polyus Gold, считают, что пакет акций приобретен в интересах С.Керимова. Экстраполируя опыт прошлых лет, когда Керимов совместно со своими партнерами стали акционерами «Уралкалия», дивидендная политика Polyus Gold может измениться: дивидендные выплаты могут стать более щедрыми. Впоследствии, Polyus Gold может объединиться с другой крупной золотодобывающей компанией. Акции дочерней компании «Полюс Золото» подскочили на этой новости на 3,45% в пятницу по итогам окончания торгов.

Местное:

- За декабрь 2012 г. – январь 2013 г. в Пермском крае **прекратили деятельность 6018 предпринимателей**, пишет журнал «Эксперт». Это 7-ое место в России. Тем не менее, в первую десятку по доле закрывшихся предприятий от общего числа, Пермский край не вошёл. По данным «Business-class» это число ещё больше – 7544. Причиной стало повышение с начала 2013 г. соцвзносов с 17 до 36 тыс. руб. в год. Если для достаточно крупного бизнеса это незначимо, то для небольшого ателье, торговой палатки или ИП, занимающегося ремонтом квартир, это существенно. Всего за два месяца в России закрылось 207 тыс. предприятий, 5,03% от общего числа.

Регионы, где закрыли бизнес больше всего ИП (в абсолютных цифрах)

Число ИП, снявшихся с налогового учета с 01/12/2012 до 01/02/2013



Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



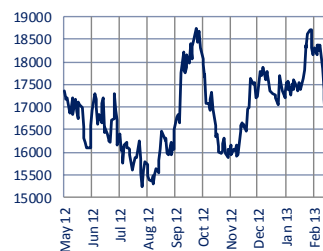
Золото, \$/Oz



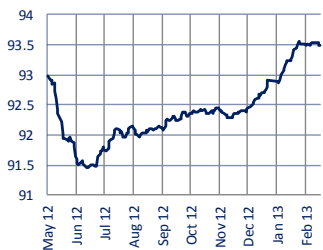
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



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, cmr@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

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, 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.