



Коротко:

- Кто сказал, что Европейский долговой кризис кончился? Ночью подвели итоги выборов в две палаты парламента в Италии (с ее долгом €2 трлн.), напомнив о фантоме «второй волны». В нижней палате большинство будет у демократической партии Берсани, намеренной проводить текущую политику. Но не удалось набрать большинства в верхней палате, Италия получает неработающий законодательный орган. Больше половины итальянцев проголосовали за противников нынешней аскетичной политики. В верхней палате больше половины у двух партий: Берлускони (хочет отменить повышение налогов) и Грилло (комик, хочет выйти из Евросоюза). Похоже, Италии «светят» новые выборы через несколько месяцев.
- В ответ, индекс S&P500 спикировал на 1.8%, самое крупное однодневное падение с ноября, предсказывая сегодня провал российским акциям, рублю и другим «рискованным активам».
- В.Путин вчера был недоволен ростом тарифов ЖКХ и электроэнергии. Рост тарифов собираются ограничить 6%. Это еще один удар по прибыли ТГК и электроэнергетики, перспективы внутренних тарифов на газ также тускнеют. Акции электроэнергетики и Газпром теряют в привлекательности.

Развернуто:

До публикации ночью результатов выборов на рынках царили прежние спокойные настроения. Индекс ММВБ +0,5%, STOXX Europe 600 минус 0.06%.

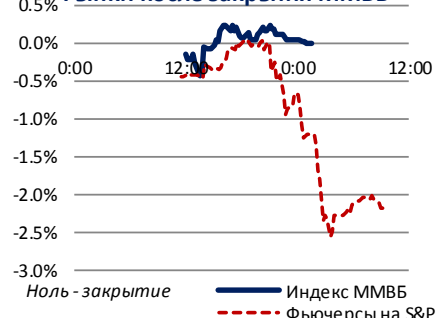
Поступающие новости о выборах в Италии по данным exit-poll показывали победу левоцентристской партии Берсани в обеих палатах. А он собирается продолжать нынешнюю политику уходящего «технократа» Монти. На этом рынки акций и других «рискованных активов» росли.

Затем, ночью стали оглашать официальные результаты, оказалось, что в верхней палате большинство набирает партия консерватора и миллиардера Берлускони. Рынкам пришлось развернуться на 180 градусов (см. график с колебаниями доходности 10-ти летних облигаций Италии). Италия получает неработающий парламент (что-то наподобие США, где две палаты

Ликвидные акции на ММВБ

Сургнфгз-п (23.179)	2.8%
ГМКНорНик (5577)	1.5%
ФСК ЭЭС ао (0.19623)	1.4%
Новатэк ао (327)	1.3%
ПолусЗолот (1081)	1.0%
ВТБ ао (0.05489)	1.0%
Трансф ап (68560)	1.0%
ГАЗПРОМ ао (138.03)	0.9%
Сургнфгз (29.329)	0.8%
ММК (10.04)	0.7%
МТС-ао (264.35)	0.7%
Газпрнефть (142.69)	0.5%
Сбербанк (106.61)	0.5%
ЛУКОЙЛ (1988.1)	0.4%
Уркалий-ао (229.57)	0.3%
СевСт-ао (353.5)	0.3%
Сбербанк-п (74.82)	0.0%
Ростел -ап (90.14)	-0.2%
Аэрофлот (55.19)	-0.2%
Ростел -ао (119.06)	-0.2%
ОГК-5 ао (1.5946)	-0.3%
Роснефть (251.05)	-0.4%
РусГидро (0.694)	-0.5%
Система ао (25.62)	-0.5%
Татнфт Зап (110.4)	-0.5%
Татнфт Зао (211.26)	-0.9%
Магнит ао (5713.5)	-1.2%

Рынки после закрытия ММВБ



контролируются разными партиями).

Выборная система в Италии очень запутанная, это комбинация пропорциональной и мажоритарной системы. Причем, в нижней палате большинство получает партия-лидер по числу голосов. Поэтому большинство у сторонника нынешней политики партии Берсани не означает, что эту партию поддерживают итальянцы. Все наоборот – больше четверти проголосовало за партию Грилло с лозунгом «Долой всех» (см. «Коммерсант» сегодня). Берлускони вернулся в политику, обещая свернуть программу экономии. Всё вместе – больше половины итальянцев выступают против текущей политики правительства.

Рубль сейчас ближе к 30.6/\$, курс евро к доллару падает, сейчас около 1.3 \$/€, (в начале февраля показал пик на 1.37 \$/€). Индекс ММВБ предположительно должен открыться на 2% ниже, где-то на уровне закрытия 2012 года.

Разное:

- Euroclear начнет операции DVP (поставка против платежа) по ОФЗ завтра в ходе аукциона Минфина.
Московская биржа вчера заявила, что планирует с 26 марта начать торговать в формате «Т+2» сначала по некоторым инструментам. Окончательный переход на «Т+2» планируется в июле. Это означает, что участникам рынка не нужно будет на 100% депонировать средства, и привлекательность российской площадки повысится. Без этого Московская биржа была неконкурентоспособной.
- Минэкономразвития считает свой вариант ВВП (неточный и неофициальный) и по заявлению замминистра Клепача в январе ВВП упал на 0.3% со снятой сезонностью. Все такие расчеты предварительные и очень неточные, тем не менее.
Минус по ВВП вряд ли говорит о «перегреве» и предвещает снижение ставок ЦБ РФ, если замедление экономики станет очевидным.
- **«Промсвязьбанк» успел выпустить бессрочные субординированные облигации на сумму \$120 млн.** до ужесточения требований по их учету. Согласно новому положению ЦБ, субординированные займы, выпущенные после 1 марта 2013 года, могут учитываться в капитале банков только в случае наличия условий конвертации данных займов в акции кредитной организации. Привлеченный субординированный кредит позволит «Промсвязьбанку» увеличить капитал первого уровня (Tier 1) по «Базелю» и повысить достаточность капитала по российским стандартам. Параметры размещения пока не раскрываются.
- **«Алроса» перед приватизацией осенью 2013 г. оценена в \$10 млрд.** Мультипликатор при продаже должен составить порядка 7 EV/EBITDA, что при EBITDA примерно в \$2 млрд. и корректировке на долг приводит к стоимости компании на уровне около \$10 млрд (P/E_2012≈10). В III квартале к продаже будет предложено 14% акций – 7% Росимущества и столько же минимущества Якутии.

Стоимость пакета тогда составит \$1,4 млрд. Однако компании стоит поторопиться с продажей своих акций, с 2014 г. она полностью переходит на подземную добычу алмазов, что существенно дороже привычной добычи открытым способом. Данный факт уже сейчас начинает сказываться на финансовых показателях компании – валовая прибыль за 9 месяцев 2012 г. при том же уровне выручки снизилась на 16%. При этом для разработки новых месторождений компании пришлось почти в полтора раза увеличить долг (с 95 млрд. руб. до 140 млрд. руб.). К тому же «Алросе» нужно избавиться от выкупленных, видимо принудительно, у ВТБ газовых активов на \$1 млрд.

Местное:

- **«Акрон» придумал** как можно выгоднее **использовать** принадлежащий ему 2,88%-ый **пакет «Уралкалия»**, полученный в результате объединения с «Сильвинитом». Речь идет о выпуске облигаций с возможностью их конвертации в акции «Уралкалия». «Акрон» сможет таким образом привлечь средства объемом порядка \$830 млн., подсчитал председатель совета директоров А. Попов. Процентная ставка по облигациям может составить не более 5%, что существенно ниже ставки по кредитам, которые сможет привлечь компания у кредитных организаций под 7-7,5%. Вторым рассматриваемым «Акроном» вариант – это продажа пакета. Итоговое решение будет определяться рыночной стоимостью акций «Уралкалия» и ориентиром цены конвертации.
- В офисе **ИК «Ермак»** проводят **обыски** и выемку документов. Следственные действия связаны с расследованием дела о выводе средств из компании в 2008 г. Об этом вчера сообщила в Твиттере Н.Агишева, председатель совета директоров компании. <http://www.business-class.su/news.php?id=35330>

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.



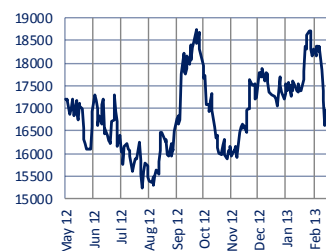
Золото, \$/Oz



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, 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

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.