



Главное:

- Сегодня республиканцы и демократы в США собираются вновь обсуждать «фискальный обрыв».

Накануне:

Западные страны вчера были закрыты на Рождество, Азия и Россия stagnировали. Индекс ММВБ почти не изменился, +0.12% с оборотом в 10 млрд., в 2.5 раза ниже среднего значения.

Европа сегодня продолжит отдыхать, торги пройдут только в четверг-пятницу, плюс в понедельник 31 декабря. США выходят с праздников. На лентах пишут, что демократы и республиканцы Сената сегодня собираются встречаться в попытке найти компромисс по поводу «обрыва».

Поведение фондовых рынков в декабре указывает на то, что угроза «фискального обрыва» и, соответственно, рецессии Штатов оценивается как низкая. Политические прогнозы благоприятные. Скорее всего, будет принято если не полное, то частичное решение, превращающее «обрыв» в «обрывик» или «холмик».

Справа показан график с сайта «рынка предсказаний» intrade.com. Это контракт на то «случится ли рецессия в США в 2013 году», что связано с «обрывом». Текущая котировка находится на 20%, что является вполне низким значением (если произойдет рецессия, выигрыш покупателя составит 5 долларов на 1 вложенный). К примеру, аналогичный контракт на рецессию 2012 года торговался год назад на уровне 30% (очевидно, из-за долгов еврозоны). Можно сравнить с контрактом на то, что NASA объявит об обнаружении внеземной жизни до конца 2013 года. Он торгуется на 9%. А то, что NASA объявит об этом до 2015 года, оценивается в 20%, что совпадает с шансами рецессии в 2013 г.

Так что мы предлагаем спокойно готовиться к наступлению Нового 2013 года. Вряд ли за последние дни уходящего года случатся заметные потрясения. Уходящий 2012 год оказался неплохим, несмотря на то, что акции выросли незначительно (ММВБ +5%). «Вторая волна» не случилась, ее вероятность стала очень низкой после того как упала острота долговой проблемы Еврозоны. Справа – доходности 10-ти летних облигаций Еврозоны. По всем странам, кроме Греции, они ниже «критических» 7% годовых. Это существенное достижение, которое еще должно отразиться в ценах акций в следующем году.

Лидеры изменений на ММВБ

| | |
|---------------------------|-------|
| ФСК ЭЭС ао (0.2042) | 1.3% |
| ОГК-5 ао (1.523) | 1.2% |
| Сбербанк-п (67.45) | 0.9% |
| ГМК Норник (5660) | 0.6% |
| ЛУКОЙЛ (2017) | 0.5% |
| Система ао (24.51) | 0.5% |
| СевСт-ао (378) | 0.4% |
| Новатэк ао (342.98) | 0.3% |
| ММК (10.471) | 0.3% |
| Уркалий-ао (235.2) | 0.2% |
| Аэрофлот (42.96) | -0.1% |
| Сбербанк (92.38) | -0.1% |
| ПолюсЗолот (901.1) | -0.2% |
| Газпромнефть (142.66) | -0.3% |
| Сургутнефтегаз-п (20.181) | -0.3% |
| Ростел -ао (118.6) | -0.5% |
| Сургутнефтегаз (26.803) | -0.6% |
| Ростел -ап (90.38) | -1.1% |
| Магнит ао (4783.5) | -1.1% |
| Татнефть Зап (105.3) | -1.3% |

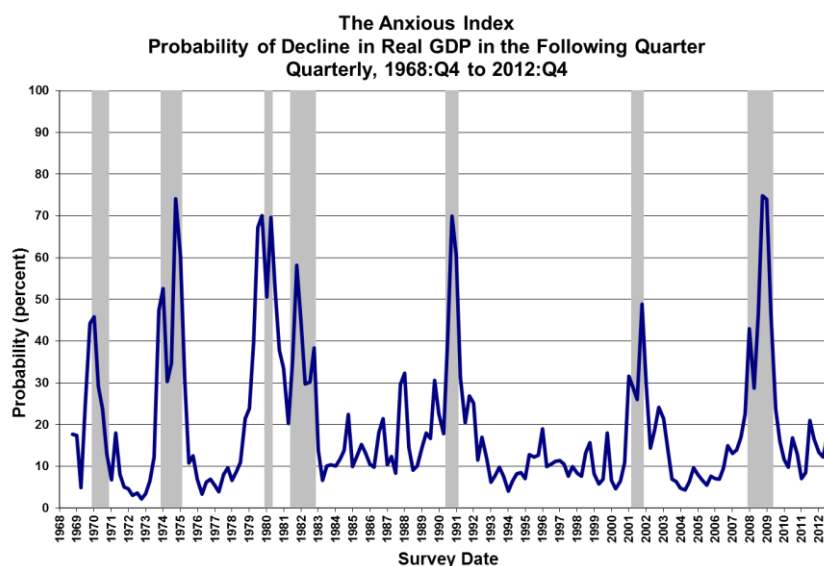
Доходность 10-ти
летних облигаций
Еврозоны

| | |
|-------------|------|
| Germany | 1.4 |
| Greece | 11.3 |
| Portugal | 6.7 |
| Netherlands | 1.6 |
| Finland | 1.6 |
| EFSF | 1.7 |
| Austria | 1.7 |
| France | 2.0 |
| Belgium | 2.0 |
| Slovakia | 2.1 |
| Italy | 4.4 |
| Ireland | 4.5 |
| Spain | 5.2 |

Разное:

- В продолжение темы о вероятности рецессии в США приведем данные из обзора «профессиональных прогнозистов», проводимых подразделением ФРС в Филадельфии. Это оценка вероятности рецессии в США в следующем квартале. Последняя точка 23%, основана на опросах проведенных в 4-м квартале. Экономисты и аналитики в США вполне благодушны во взглядах на будущее.

Источник: goo.gl/sRncg



- «Лукойл» купил на аукционе последнее крупное месторождение нефти из распределяемых Роснедрами. Стоимость покупки составила 50,8 млрд. руб. Размер извлекаемых запасов на Импилорских месторождениях составляет 193,7 млн. т. нефти. Таким образом, покупка обошлась компании примерно в \$1,2 за баррель извлекаемых запасов. Для сравнения недавно купленное месторождение им. Шпильмана «Сургутнефтегазу» стоило \$2,26 за баррель, а Лодочное ТНК-ВР \$0,5 за баррель. Лицензия на разработку будет выдана «Лукойлу» на 20 лет, при этом не менее 30% добытой нефти должно будет перерабатываться и сбываться на внутреннем рынке. Разведка должна начаться в 2015 г. Данное месторождение может увеличить общие запасы нефти компании на 6-10%, что существенно, учитывая снижающуюся добычу, всё больше вынуждающую «Лукойл» бурить новые скважины за рубежом.

- Накануне католического Рождества в понедельник объем сделок с иностранной валютой обновил сентябрьский рекорд, став максимумом года. По итогам дня был зафиксирован объем торгов в размере 718 млрд. руб., 2/3 из которых пришлось на валютные свопы и 1/3 на кассовые сделки. Спрос на валютные сделки был преимущественно обеспечен компаниями-экспортерами, которые конвертировали доллары в рубли для традиционной выплаты налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в конце года. В результате рубль укрепился на 0,7% с 30,83 до 30,63 руб./\$.



- «Газпром нефть» планирует присоединиться к ливийскому проекту Elephant. Российская компания уже направила уведомление итальянской Eni о намерении реализовать опцион на покупку доли

в ливийском проекте. «Газпром нефть» и Eni в 2011 году подписали соглашение о выкупе российской компанией половины ее доли (33%) в проекте Elephant. Извлекаемые запасы месторождения Elephant оцениваются в 110 млн. т. с максимальной годовой добычей в 6 млн. т. Эта покупка обойдется «Газпром нефти» в \$163 млн. Этот проект позволит решить проблему нехватки нефти для подконтрольных «Газпром нефти» НПЗ в Сербии (NIS).

- «Ренессанс кредит» разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн. под 13,5% годовых. Период обращения составит 5,5 лет. Организатором выступил Goldman Sachs. Рейтинг бондов B2 (Moody's) и B(Fitch).

Местное:

- «Лукойл Пермь» приобрёл участок Чашкинский-2 на территории Усольского и Соликамского районов Пермского края. Извлекаемые запасы нефти категории C1 составляют порядка 1,68 млн. т. Стоимость покупки составляет 526,9 млн. руб. или \$1,35 за баррель.

• Конъюнктура:

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. 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.