



Главное:

- Остается 5 календарных дней до возможности предотвратить «обрыв», республиканцы в нижней палате сегодня проведут конференцию по этому поводу. Плюс снова стоит вопрос «лимита долга», к которому опять приблизился госдолг США
- Росстат опубликовал инфляцию по неполному набору цен, на 24 декабря накоплен рост 6.4% с конца прошлого года, так что годовая инфляция 2012 составит 6.5% (в 2011 - 6.1%)

Накануне:

Индекс ММВБ +0.34%, формальный плюс. Европа отдыхала два дня, сегодня начнет торговаться, включая Лондон. Ночью S&P500 потерял 0.5%, так что сегодня российский рынок уйдет в небольшой минус.

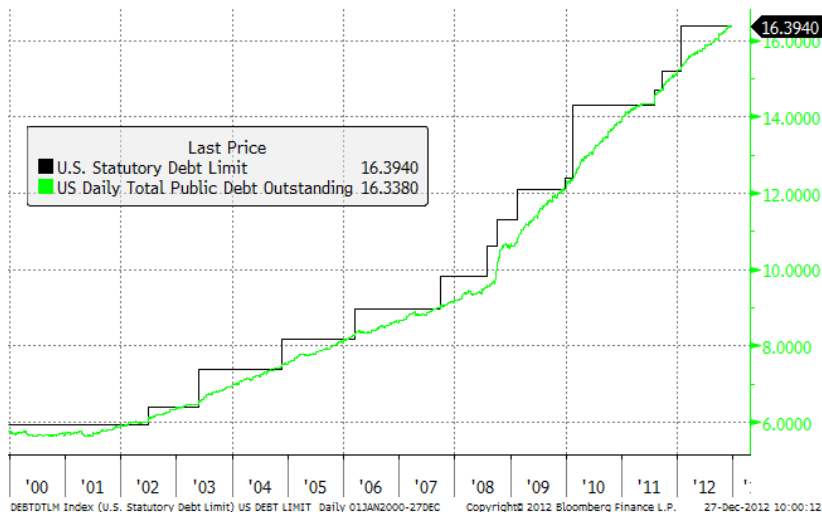
Рубль укрепляется, вчера касался 30.5/\$, что отчасти связано с растущей нефтью, Brent на уровне \$111/баррель, это двухлетний максимум. Мы повторяем свой прогноз, что в начале года будет ниже 30 руб./\$ по причине 1) сезонной вариации к риску инвесторов 2) сезонном снижении импорта в начале года и большом экспорте 3) вероятности временного разворота «бегства капитала» 4) ослаблении напряженности в Европе.

Правда, укрепление рубля и рост рискованных активов может не сбыться, если политики США не решат вопросы с «бюджетным обрывом» и лимитом долга. Так, Билл Гросс из PIMCO пишет, что: «Вероятность бюджетного обрыва составляет больше 50%, а потом еще встает вопрос потолка долга! Дисфункциональный Вашингтон плохо сказывается на рискованных активах» (twitter.com/PIMCO).

Справа на графике показаны долг и изменения лимита долга Конгрессом. С печально известного противостояния августа 2011 лимит повышался уже два раза, так что мы спокойны по этому поводу. Вопрос «обрыва» более сложный, но даже если он случится, то падение ВВП США оценивается в 0.5% - 2%+ (оценки СВО и МВФ соотв.). Экономика РФ отреагирует только на доли процента. Зато акции и нефть могут упасть примерно на 10 - 20%+ с текущих уровней.

Лидеры изменений на ММВБ

Трансф-ап (69095)	2.5%
Татнефть-Зап (106.8)	1.4%
Роснефть (268.76)	1.3%
ОГК-5 ао (1.5399)	1.1%
ФСК ЕЭС ао (0.20601)	0.9%
Сургутнефтегаз-п (20.352)	0.9%
Уралкалий-ао (237.1)	0.8%
СевСт-ао (381)	0.8%
Система ао (24.7)	0.8%
Ростел -ап (91)	0.7%
ММК (10.499)	0.3%
Сбербанк-п (67.61)	0.2%
ГАЗПРОМ ао (145.06)	0.2%
ВТБ ао (0.05419)	0.2%
Новатэк ао (343.51)	0.2%
РусГидро (0.7352)	0.0%
Сбербанк (92.35)	0.0%
ЛУКОЙЛ (2015.6)	-0.1%
ГМК Норник (5644)	-0.3%
ПолюсЗолот (897.6)	-0.4%



Разное:

- «ЛУКОЙЛ» намерен снизить добычу нефти на месторождении Западная Курна-2 по просьбе властей Ирака. По словам главы «ЛУКОЙЛ-Оверсиз» А. Кузьева, максимальный план добычи снизится на 30% с 1,8 до 1,2 млн. барр. нефти. Выпадающие объемы будут компенсированы за счет продления срока максимальной добычи с 12-13 до 19 лет. Действия иракского правительства объясняются планами страны вернуться в систему квот ОПЕК. Власти ограничат рост добычи нефти в целом по стране, чтобы нивелировать риски падения цены ввиду избыточного предложения. «ЛУКОЙЛ» надеется получить дополнительные налоговые изменения от иракских властей для сохранения рентабельности проекта, куда планируется инвестировать порядка \$30 млрд.

- Рынок ипотеки в России продолжает активно развиваться, даже несмотря на рост процентных ставок с 11,6% до 12,4% (эффективные, здесь и далее оцени АИЖК). В 2012 году на ипотечном рынке зафиксирован рекордный объем по выдаче кредитов на жилье, который должен преодолеть планку в 1 трлн. руб., это +40% к 2011. Еще один рекорд – по ипотеке сейчас заключается каждая пятая сделка.

Эти данные согласуются с состоянием рынка жилья, где началось оживление после кризиса 2008-2009 г.. В этом году реальные цены на недвижимость по России в среднем растут, т.е. опережают инфляцию

- Вчера на Московской бирже прошло довольно странное размещение. «Мультисистема» продала 98 млн. руб., разместив 10% уставного капитала. Цена размещения - 9,8 руб. за акцию против ранее заявленного диапазона 11,4-14,3 руб.

Корректировки в планы проведения IPO были внесены из-за «слабой активности российского фондового рынка», не позволяющего провести размещение подобной компании без предоставления «скидки инвесторам». Мультипликаторы составили $P/E_{2012E}=13.7$, $P/S_{2012E}=3.7$.

Столь мелкие компании не интересуют мейнстрим-капитал, сообщается, что в заявках не было институциональных инвесторов и фондов. Весь объем был продан среди физлиц. Ведомости, описывая размещение, похоже, сделали ошибку, сообщив, что средняя заявка была 400 рублей. Наверное, они забыли слово «тысячи», но даже 400 тыс. руб. - это слишком мелкий объем для типичных фондов.

- «Evraz» получит контроль над «Распадской». ФАС уже одобрила сделку, в ходе которой первая доведёт долю в Corber Enterprises Limited, владеющей 82% «Распадской», до 100%. Сделка будет оплачена \$201 млн., новыми акциями «Evraz» в размере 9,01% от увеличенного капитала и варрантами ещё на 2,05%.

После поглощения «Evraz» займёт на рынке коксующихся углей спекающихся марок более 45%. Поэтому ФАС наложила ряд ограничений на деятельность фирмы: должны быть

зафиксированы механизмы ценообразования продукции, должен быть обеспечен недискриминационный доступ к продукции, должно быть обосновано повышение цен более чем на 15% по отношению к средневзвешенной за предыдущее полугодье. Данные требования будут действовать в течение 5 лет, либо до момента сокращения доли на рынке менее 35% или утраты контроля над «Распадской».

- «МТС» планирует разместить облигации на 30 млрд. руб. Срок обращения четырёх выпусков составит 10 и 15 лет. Большая часть вновь привлекаемого долга, видимо, пойдёт на рефинансирование старого – в следующем году компания должна погасить \$880 млн. Кроме того, руководство приняло решение об увеличении со следующего года размера дивидендов, что вынудит «МТС» финансировать развитие за счёт заёмных средств. Данное размещение не сильно повлияет на общую долговую нагрузку компании, прибавив \$1 млрд. к уже имеющимся \$7,3 млрд. (+13,7%). Долг превысит прогнозный показатель EBITDA_2013 в 1,53 раза. См. показатели компании ниже (по данным «Блумберг»).

<HELP> for explanation, <MENU> for similar functions.
Click numbers for transparency

MTSI RX Equity		90 Settings	97 Actions	98 Output	99 Feedback	Financial Analysis	
Mobile TeleSystems OJSC		Acct. Std. M	Consol. C	Periodicity Annuals	Currency USD		
1 Key Stats		2 I/S	3 B/S	4 C/F	5 Ratios	6 Segments	7 Add
8 ESG		9 Custom					
10 Highlights		12 Summary	13 Enterprise Value	14 Multiples	15 Benchmark	16 Per Share	17 Stock Value
In Millions	FY 2013 Est	FY 2012 Est	Current/LTM	FY 2011	FY 2010	FY 2009	FY 2008
12 Months Ending	2013-12-31	2012-12-31	2012-09-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Market Cap			16,500.26	11,359.58	16,295.58	14,711.52	7,948.49
- Cash & Equivalents			883.55	1,937.07	1,261.29	2,740.04	1,481.79
+ Preferred & Other			163.69	169.17	1,118.93	1,108.38	1,459.74
+ Total Debt			7,305.03	8,715.20	7,160.61	8,329.52	5,368.28
Enterprise Value			23,085.44	18,306.89	23,313.84	21,409.38	13,294.72
Revenue	12,791.80	12,405.40	12,249.80	12,318.69	11,293.24	9,823.54	11,900.93
Growth %, YoY	3.11	0.70	-0.67	9.08	14.96	-17.46	22.39
Gross Profit				n/a	n/a	n/a	n/a
Margin %				n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	5,455.17	5,283.83	5,319.34	5,163.10	4,862.93	4,462.20	5,849.69
Margin %	42.65	42.59	43.42	41.91	43.06	45.42	49.15
Net Income Before XO	1,718.67	1,427.00	900.06	1,567.73	1,548.44	990.78	2,187.18
Margin %	13.44	11.50	7.35	12.73	13.71	10.09	18.38
Adjusted EPS	0.90	0.70	0.91	0.73	0.72	0.67	1.01
Growth %, YoY	28.45	-4.09	32.37	1.81	8.11	-34.25	-3.43
Cash from Operations	4,010.89	4,148.86	4,306.76	3,849.01	3,617.17	3,596.11	5,029.95
Capital Expenditures	-2,538.00	-2,617.00	-2,589.82	-2,239.79	-1,914.33	-1,942.40	-2,207.86
Free Cash Flow	1,472.89	1,531.86	1,716.94	1,609.22	1,702.84	1,653.71	2,822.09

Zoom 100%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2877 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 ALMT GMT+6:00 H835-4620-3 26-Dec-2012 13:41:25

Местное:

- В стране пройдет либерализация внутреннего рынка калия. Со следующего года «Уралкалий» повышает цены на хлористый калий на 18% (до 10,3 тыс. рублей за тонну), сравнив его с минимальными экспортными ценами. Для сельхозпроизводителей цены вырастут в полтора раза до 7,2 тыс. рублей за тонну, это порядка \$230/тонну, по сравнению с внешним рынком в \$400+/тонна, но это с учетом транспорта. По нашим расчетам, за счет повышения «Уралкалий» дополнительно заработает порядка \$70-90 млн., что менее 5% от прогнозной прибыли за 2013 год. Влияние на котировки будет не слишком большим.

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.