



Главное:

- Тема «Фискального обрыва» США продолжает доминировать в лентах. Сейчас рынки «минусуют» на заявлениях об отсутствии прогресса в переговорах республиканцев и демократов
- Книга заявок на IPO Мегафона переподписана, хотя и по нижней границе
- «Ростехнологии» продают пакет ВСМПО-Ависма менеджерам и «Газпромбанку». Неожиданное разгосударствление, против доминирующей тенденции госкомпаний аккумулировать активы

Накануне:

Вчера фондовые рынки не продолжили рост. STOXX Europe 600 +0,3%, индекс ММВБ минус 0.65%, а S&P500 минус 0.5%, также сейчас «минусует» Азия. Рубль слегка ослаб до 31.1/\$.

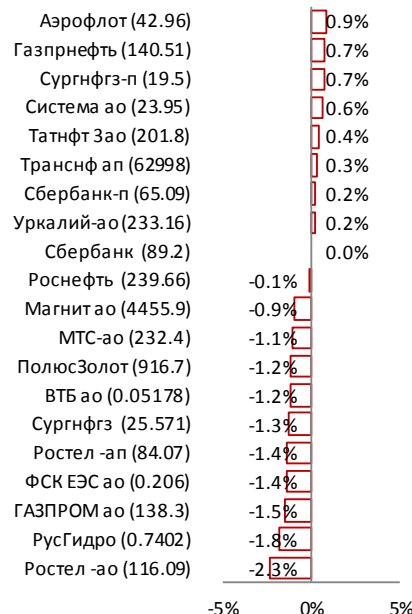
Рискованные активы двинулись вниз, что может быть связано с «фиксацией прибыли» после роста с середины ноября. Но в большей мере, с обсуждением «фискального обрыва». График ниже отражает ежедневное количество сообщений на эту тему, после выбора Обамы это стало ключевой новостью.

Вчера глава демократов в Сенате (верхняя палата, где у них большинство) Харри Рейдс заявил, что обеим партиям не удалось продвинуться в вопросе о том, как избежать «обрыва». По его заявлению, республиканцы снова стремятся поднять налоги. Он заявляет, что осталось всего пара недель, чтобы что-то решить, и пора переходить к реальному обсуждению. Также он выражал надежду, что республиканцы не допустят «обрыва».

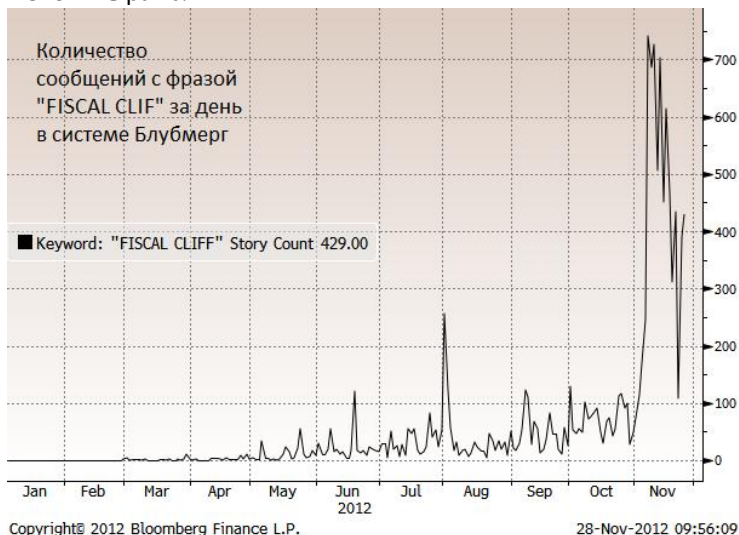
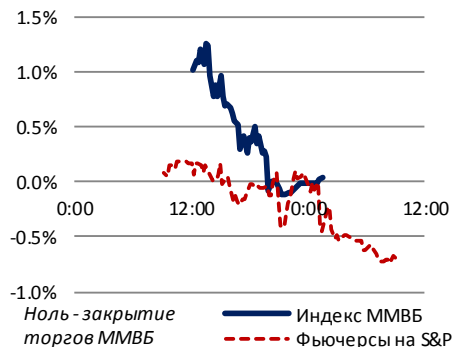
Речь идет о сумме \$607 млрд. снижения расходов и повышения налогов, что следует сравнить с величиной ежегодного дефицита державшегося с 2008 по 2012 в районе порядка \$1 трлн. ежегодно. В головах участников, это не столько вопрос формирования бюджета, сколько возможной рецессии в США в 2013 году. В доминирующем представлении экономистов, столь резкое сокращение приведет к «шоку».

Пока на рынках преобладает мнение, что

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



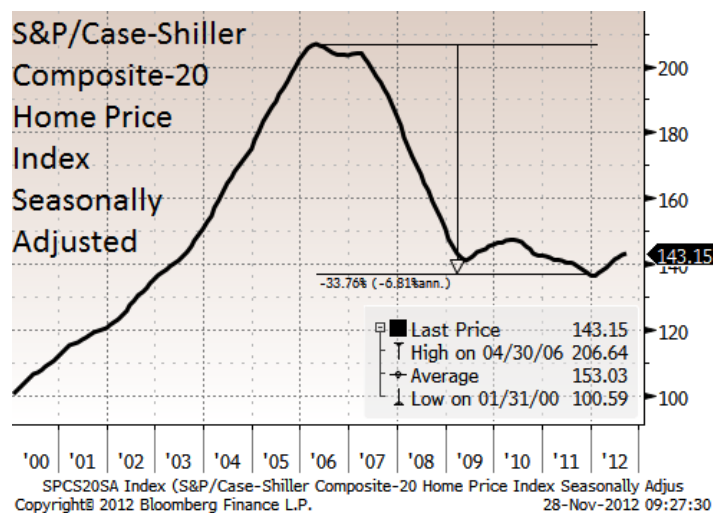
«фискальный обрыв» окажется не слишком резким, а политики договорятся. Но гарантий никто не даст.

Разное:

- Вчера в США вышла пара индикаторов, свидетельствующих об улучшении экономической активности. Потребительская уверенность за ноябрь от Conference Board показывает максимум за 4 года, т.е. с начала 2008. Интересно, что этот показатель резко обваливался в прошлом году по осени (в районе августа 2011), когда республиканцы и демократы устроили противостояние по поводу лимита долга, стоившее США рейтинга AAA от S&P. Но с тех пор уверенность потребителей восстановилась.

Показатель уверенности соответствует идее Кейнса об «animal spirits», которые двигают настроениям и определяют бизнес-цикл. Однако эмпирическая связь показателя потребительской уверенности и реальных показателей экономики США не слишком высока. Это может быть связано с тем, что сейчас значительную часть сбережений в экономике обеспечивает бизнес, а не потребители как было раньше. Дилемма потреблять или тратить (и связанный с ней «парадокс бережливости» Кейнса) сейчас в большей мере касается бизнеса. Тем не менее, оптимизм потребителей не может не сказываться на общем оптимизме в экономике Штатов, включая бизнес, и, судя по этому показателю, все выглядит очень неплохо.

- Также вышли данные по стоимости домов по индексу Кейса-Шиллера/S&P по 20 территориям США за сентябрь (рассчитывается с запозданием). Данные лучше ожиданий, стоимость недвижимости в Штатах продолжает расти, хотя и небольшими темпами.
- АФК «Система» планирует втрое увеличить парк вагонов, до 100 000 единиц, став одним из лидеров железнодорожных перевозок. Данная цель потребует от компании инвестиций порядка \$6 млрд. \$730 млн. компания уже вложила, заявив вчера о покупке 100% государственной «СГ-Транс», увеличив тем самым парк на 15 тыс. вагонов. Также компания намерена участвовать в приватизации «Трансконтейнера» и «Федеральной грузовой компании» (бывшей «Второй грузовой компании»), которые принадлежат «РЖД». В качестве возможных целей для



поглощения рассматриваются и небольшие частные компании вроде «ММК-Транс», итоги сделки в отношении которой будут объявлены до конца недели.

- «Лукойл» по результатам 9 месяцев 2012 г. увеличил выручку на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, до \$103 млрд. Чистая прибыль снизилась на 8,8%. При этом благодаря мерам по повышению эффективности производства удельные затраты на добычу нефти и газа упали на 1,4% до \$4,92 на баррель нефтяного эквивалента. Это позволило компании увеличить EBITDA по сравнению со II кварталом на 57%, а чистую прибыль на 45%. В целом за период с начала года добыча нефти снизилась на 1,5%, однако падение было компенсировано ростом добычи газа, в результате чего общая добыча углеводородов выросла на 0,3%.
- Совет директоров «Фосагро» рекомендовал акционерам утвердить дивиденды на уровне 25 руб. на одну обыкновенную акцию, что в совокупности составит 3,11 млрд. руб. Дата закрытия реестра 23 ноября. Дивидендная доходность на дату закрытия реестра составит 1,8%.
- Чистая прибыль ТМК за 9 месяцев 2012 г. снизилась на 10% к аналогичному периоду прошлого года, до \$250 млн. Выручка снизилась на 2%, EBITDA также уменьшилась на 2%.

Местное:

- «Ростехнологии» продают 45,42% «ВСМПО-Ависмы» за \$970 млн. Покупателем выступит СП Nordcom, созданная топ-менеджментом «ВСМПО-Ависмы» (75% плюс 1 акция) и Газпромбанком (25% минус одна акция). При этом «Ростехнологии» сохраняют 25%-ый пакет в «дочке». После закрытия сделки Nordcom выставит оферту миноритариям, заявил гендиректор «ВСМПО-Ависмы». Цена, скорее всего, будет на уровне сделки с госкорпорацией, т.е. примерно по \$185 за обыкновенную акцию, что на 6% выше текущей рыночной цены. Компания оценена на 16% выше средней рыночной цены на Московской бирже за последние 3 месяца. Из всей суммы наличными госкорпорация получит лишь \$180 млн., остальное пойдёт на погашение долга, взятого в 2006 на покупку «ВСМПО-Ависмы» у предыдущих владельцев.
- Также «ВСМПО-Ависма» рассматривает возможность проведения IPO или привлечения стратегического инвестора для разработки месторождения «Центральное» в Тамбовской области. Инвестиции в проект оцениваются в \$300-600 млн. Данный проект позволит компании полностью обеспечить себя сырьём почти на 100 лет. На данный момент сырьё для производства титана поставляется из Украины, где компания в 2012 г. приобрела Демуринский ГОК, который обеспечивает 30-40% потребностей компании, остальное поставляется из Африки по цене в 3 раза выше.

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, 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.