



## Главное:

- Американская экономика развивается более быстрыми темпами в третьем квартале (2%) за счет роста потребительских расходов, чем предполагал консенсус-прогноз (1,8%).
- Японии выделит \$9,4 млрд. для стимулирования своей экономики.
- Безработица в Испании побила рекорды в третьем квартале (25%).

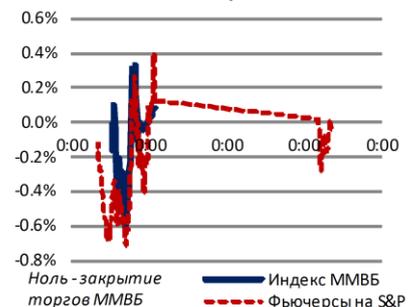
## Накануне:

- Российские акции снижаются значительно больше, чем остальной мир. ММВБ упал на 0,86%, РТС минус 1,1%. Европейские биржи практически остались в нуле, Stoxx Europe 600 +0,1%. Фондовые индексы США движутся разнонаправленно на противоречивой корпоративной отчетности и статистики, S&P минус 0,07%.
- Европейская проблема сейчас отходит на второй план. Приближающиеся выборы в США и последующее решение по «фискальному обрыву» создают неопределенность на финансовых рынках. Инвесторы проявляют крайнюю чувствительность к любым событиям и цифрам, и способны создать серьезные движения на рынке. Таким событием стала публикация первой оценки ВВП США за третий квартал, рост которого составил 2%. Фактическая оценка превзошла ожидания инвесторов, опрошенных Bloomberg (1,8%). Но серьезного влияния на фондовые рынки это не оказало.
- Одним из эффектов публикации позитивных данных по росту американской экономики будет добавление дополнительных очков Бараку Обаме на предстоящих выборах.
- Минувшая пятница в США была богата на статистику. Окончательный индекс потребительских настроений Мичиганского университета/Reuters в октябре вырос с 78,3 до 82,6 пунктов, обновив пятилетний максимум. Однако эта цифра оказалась ниже прогнозов аналитиков (83,0) и промежуточной оценки (83,1). В целом, американские домохозяйства сохраняют оптимизм относительно будущего развития экономики.

### Лидеры изменений на ММВБ

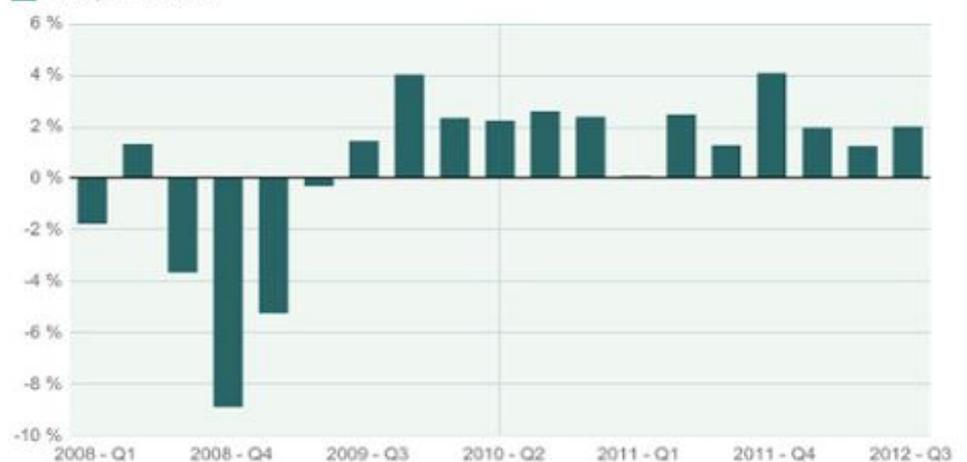


### Рынки после закрытия ММВБ

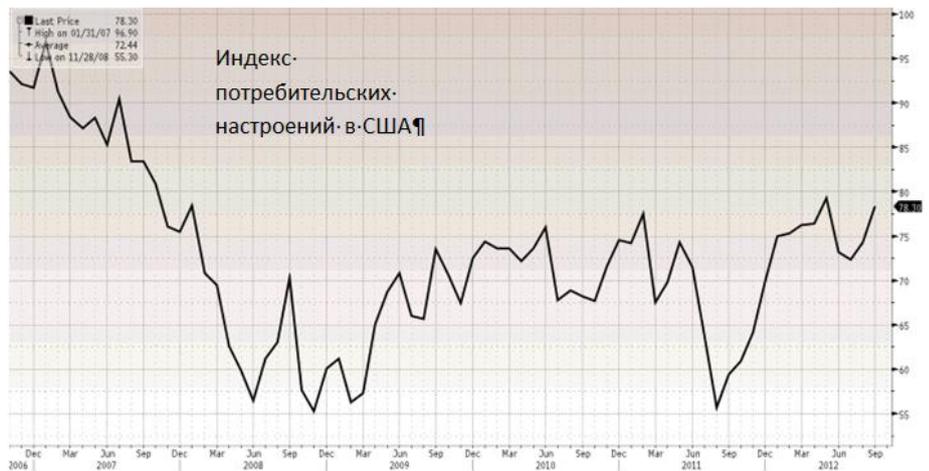


### U.S. economic growth

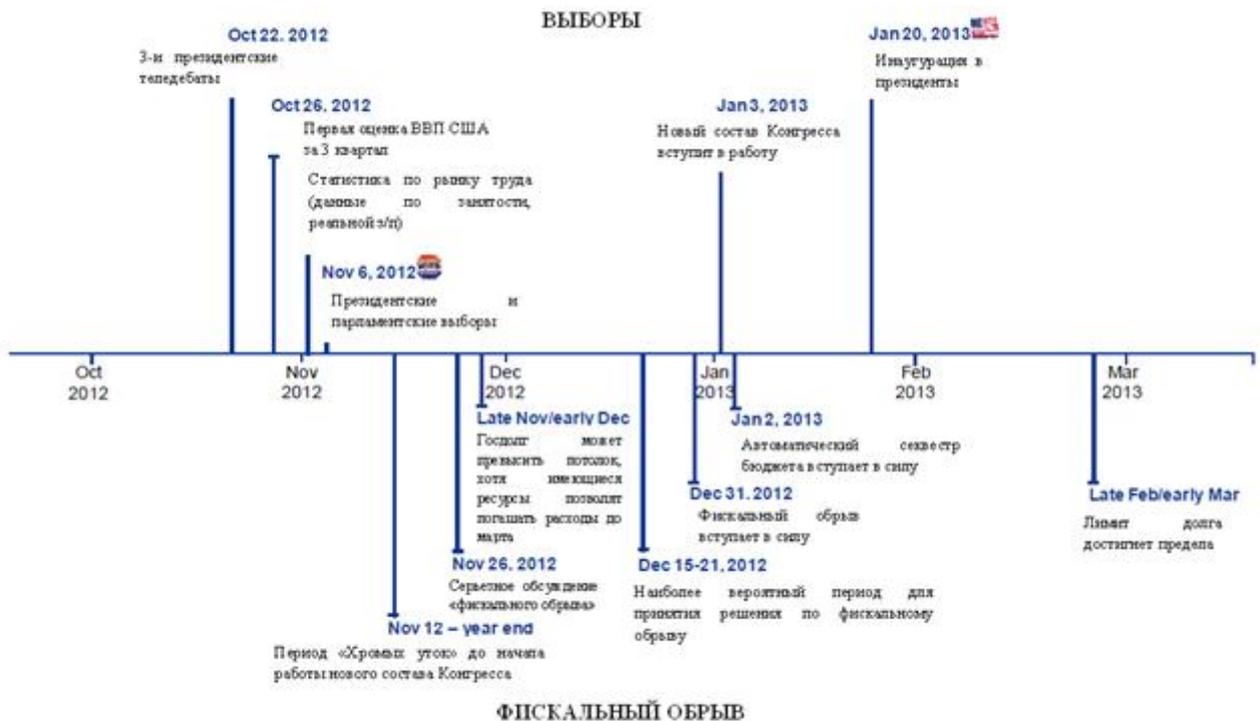
■ GDP, annualized



- Правда, среднесрочные перспективы развития американской экономики остаются не безоблачными. В Конгрессе в конце ноября, через 20 дней после выборов, состоятся дебаты на тему «фискального обрыва». Фискальный клиф будет иметь долгоидущие последствия. Инвесторы, ожидающие ухудшение в налоговой системе, могут начать продавать ценные бумаги, по которым у них имеется прибыль. В противном случае они рискуют перешагнуть в 2013 год с другой системой налогообложения. Так, после 26 ноября может случиться волна распродаж ценных бумаг, и случиться кратковременный обвал на финансовых рынках. В декабре до конца года, вероятно, будет превышен потолок установленных заимствований. Далее чиновники проведут секвестр определенных статей бюджета, ранее согласованных. Абсолютный потолок заимствований будет полностью исчерпан к марту 2013 г. Внизу представлена временная ось с ключевыми датами и событиями в США.



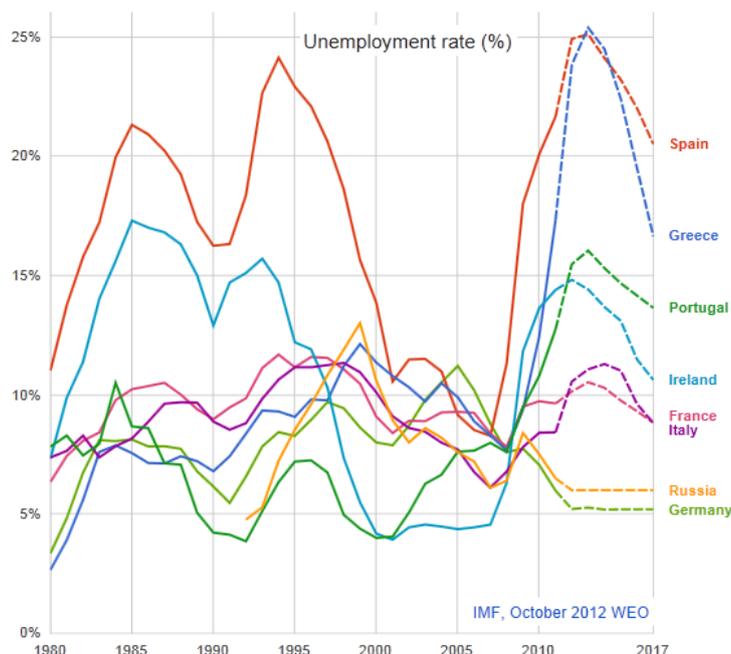
**Ключевые даты и события**



Source: Goldman Sachs Global ECS Research.

- Безработица в Испании в третьем квартале пробила порог в 25%, что является рекордом с 70-х годов. Безработица в 25% предполагает, что без работы оказался каждый четвертый испанец

трудоспособного возраста. В рамках проводимой политики самоограничительных мер этот показатель может продолжить расти. Справа предложен график из октябрьского отчета МВФ, на котором отражен уровень безработицы в европейских странах и России. МВФ прогнозирует, что периферия Европы сможет справиться с ростом безработицы не раньше 2013 года. Безработица на уровне +/-25% в Греции и Испании соответствует уровню пика Великой Депрессии в США. Экономика Испании продолжает утопать в рецессии. На фоне таких пугающих цифр по рынку труда в Валенсии (Испании) проходят протесты против программы экономии расходов правительства. Несмотря на то, что ЕЦБ готов выкупить гособлигации для снижения стоимости заимствования, Испания тянет время.



- В пятницу Япония объявила о дополнительных мерах, способных простимулировать экономику. Япония страдает от дефляции и самого высокого в мире госдолга. Правительство выделит \$9,5 млрд. на поддержку экономики.

## Разное:

- Ритейлеры могут получить возможность продавать безрецептурные препараты. На долю таких лекарств в России приходится почти половина аптечного рынка или около 220 млрд. руб. В случае введения подобных правил аптечные сети, крупнейшими из которых являются «Аптеки 36,6», «Ригла» и «Импозия», могут получить сильный удар. Прибыль аптек на 70% зависит от продаж безрецептурных препаратов, за счёт которой и покрывается реализация «жизненно важных», по которым маржа в соответствии с требованиями законодателей должна быть минимальной. Участники рынка считают, что ритейлеры смогут занять до 20% рынка безрецептурных лекарств.
- IPO «Мультисистемы» станет первым в отрасли ЖКХ. Согласно меморандуму компании, она является одним из лидеров Москвы по установке и обслуживанию счётчиков воды (25% рынка). «Мультисистемы» имеет на конец 2011 г. 350 тыс. абонентов и планирует увеличить данный показатель до 1 млн. человек. Также небольшая часть выручки генерируется за счёт строительства. В этом году ожидается чистая прибыль в размере 71,5 млн. руб. против убытка в прошлом в размере 7,6 млн. руб. Прогнозная выручка в 2012 г. составит 262 млн. руб., EBITDA 93 млн. руб. IPO планируется провести в секторе РИИ ММВБ, разместив 35%

уставного капитала. Размещением займётся ИК «Комкон-3» и «Финам». Цена размещения составляет 11,4-14,3 руб. за акцию. Стоимость компании оценивается в 1,29 млрд. руб. P/E\_2012E=18, P/S\_2012E=4.92

- «Фосагро» займётся добычей редкоземельных металлов. В перспективе объем добычи таких металлов составит 200 тонн в год. Это достаточно высокомаржинальный бизнес, однако в масштабах «Фосагро», данное направление вряд ли займет существенную долю в выручке и прибыли.

## Местное:

---

- Пермский «Эр-телеком Холдинг» стал третьим в России по доле на рынке фиксированного широкополосного интернета. По состоянию на конец III квартала 2012 г. было 2,3 млн. абонентов (10,4% рынка) против 2,18 млн. у «МТС», которая потеряла позицию, оказавшись на 4 месте. Значительный рост «Эр-телеком» обеспечил экспансией в регионы, где, в отличие от «МТС», он строит новые сети, а не покупает местных операторов. Сейчас пермский провайдер действует в 26 городах России.
- Правительство Пермского края планирует выкупать нереализованное жильё у застройщиков. Делать это планируется при помощи ПАИЖК, которое будет покупать жильё, нереализованное на момент погашения застройщиком кредита перед банком. Данные меры будут применяться к жилью эконом-класса и выкупаться по ценам, устанавливаемым краевым правительством. По мнению одного из участников рынка, введение подобных гарантий может заинтересовать строителей, активно привлекающих заёмные средства. Стоит, однако, напомнить, что в кризис правительство уже проводило подобную программу, и цены составляли порядка 25 тыс. руб. за кв. м. Подобная «скидка» в нынешних условиях вряд ли оправдана, поэтому чиновникам надо гибко подходить к установлению цен на выкупаемое жильё.

# Конъюнктура рынков:

**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. Орджоникидзе, 15  
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69  
www.p-fondy.ru

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Матвеев Эдуард Вениаминович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, edward@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

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.