



## Главное:

- Рынки вновь растут на благоприятных комментариях по поводу «фискального обрыва». Данные опроса инвесторов от Bloomberg говорят, что 3 из 4 инвесторов ожидают положительного исхода.
- «Ростелеком» падает, заметно хуже рынка. Есть слухи о наступившем «margin call» у крупнейшего миноритария «Ростелекома» (предположительно, 10%) - Marshall Capital. Это связано с обысками у Малофеева и Провоторова по невозвращенным кредитам от «ВТБ» на покупку «Нутритека».
- Минфин предлагает ввести НДС на депозиты и продажу недвижимости и частично устранить его на рынке акций. Выравнивание налогового поля позволит увеличить привлекательность акций в долгосрочной перспективе. Однако изменения если и появятся, то не раньше 2014 года.

## Накануне:

Индекс STOXX Europe 600 +0.11%, S&P500 +0.8%. Колебания рынков проходили под влиянием новостей о «фискальном обрыве». В начале дня рынки снижались на неблагоприятных комментариях, вечером и ночью поднялись обратно.

Индекс ММВБ упал вчера на 1%, поскольку ему не повезло, закрытие пришлось на время минимумов на мировых рынках. Так, ближний фьючерс на S&P500 с точки закрытия русских акций поднялся на 1.7% к текущему времени. Так что сегодня индекс ММВБ отыграет обратно. Рубль почти не изменяется, 31.07/\$.

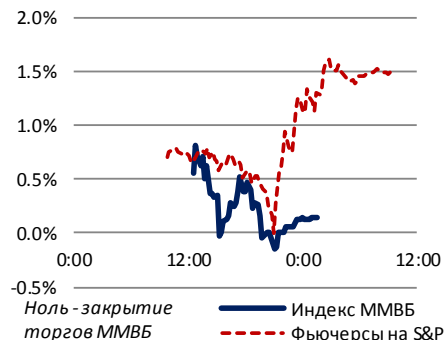
Напомним, что накануне было давление на комментариях об отсутствии прогресса в переговорах. Оно исходило от главы демократической фракции в Сенате (верхняя палата, контролируется демократами). Вчера уже республиканец, спикер палаты представителей John Boehner (палата контролируется республиканцами) заявил, что он «оптимистичен» в отношении переговоров с Обамой по поводу «обрыва». Сегодня опубликован опрос (около 800 анкет) от Global Poll от Bloomberg, в котором 2/3 инвесторов говорят об улучшении в мировой экономике. 3/4 ожидают, что вопрос «обрыва» будет решен (см. выше).

## Лидеры изменений на ММВБ

ГМКНорник (4700)	1.5%
Магнит ао (4514)	1.3%
Татнефть (103)	0.8%
Сургутнефтегаз-п (19.6)	0.5%
Транснефть (63149)	0.2%
Роснефть (239.82)	0.1%
Сургутнефтегаз (25.529)	-0.2%
Система ао (23.9)	-0.2%
Сбербанк-п (64.89)	-0.3%
ГАЗПРОМ ао (137.26)	-0.8%
Газпромнефть (138.32)	-1.6%
Сбербанк (87.73)	-1.7%
ОГК-5 ао (1.6417)	-1.8%
ММК (10.401)	-1.9%
МТС-ао (227.9)	-1.9%
Новатэк ао (319.35)	-2.1%
Уралкалий-ао (227.75)	-2.3%
СевСт-ао (348.8)	-2.3%
Ростел -ап (80.91)	-3.8%
Ростел -ао (110.39)	-4.9%

-10% -5% 0% 5%

## Рынки после закрытия ММВБ



## Ответ инвесторов по поводу «обрыва»

What do you think will most likely happen as President Obama and Republican leaders in Congress work to avoid the so-called fiscal cliff of automatic spending cuts and tax increases that will otherwise take effect January 1, 2013?

- |    |  |
|----|--|
| 76 | They will reach a short-term deal to avert the fiscal cliff and negotiate a broader agreement early next year                                      |
| 7  | They will make a long-term deal covering the next several years  |
| 7  | They will not reach a deal and the automatic spending cuts and tax increases will take effect January 1, 2013 but there will be little consequence |
| 6  | They will not reach a deal, triggering spending cuts and tax increases and causing another recession   |
| 4  | Have no idea   |

---

Вчера агентство Fitch заявило, что сделка по Греции снижает риск обвала Еврозоны ([goo.gl/6lnmw](http://goo.gl/6lnmw)), однако риски остаются, поэтому рейтинг страны «ССС».

Похоже, что 2013 год должен быть неплохим. Не было бы только «плохих сюрпризов».

## Разное:

---

- Минфин предлагает уравнивать налогообложение доходов физлиц от вложения в депозиты, акции и облигации. В настоящий момент в случае вложения в депозиты налог не взимается, если ставка составляет не более чем ставка рефинансирования плюс 5 п.п. Вклады в иностранной валюте не подлежат налогообложению, если ставка не превышает 9% годовых. Акции и облигации в то же время облагаются по общей ставке в 13% для резидентов и 30% для нерезидентов. Ныне предлагается вывести из-под налогообложения акции, если собственник владел ими более 3-х лет, проданный пакет меньше 1% от общего числа акций компании, и акции на момент продажи находились в обращении. Однако общий объём вычета, по мнению Минфина, не должен превышать 3 млн. руб. за 3 года. Такая же величина вычета предлагается и для прочих активов. При помощи данных мер предполагается получить дополнительные налоговые выплаты с богатых граждан. Кроме того, предлагается освободить от налога доходы, получаемые от продажи недвижимости, если жильё для физлица является единственным. Сейчас собственник в случае владения менее 3-х лет платит налог с разницы между ценой покупки и продажи, либо с дохода более 1 млн. руб.
- Совет Федерации одобрил поправки, предусматривающие перераспределение пенсионных тарифов с 2014 г. Обязательные отчисления в накопительную часть снижаются с 6% до 2%. Чтобы сохранить все 6% в накопительной части нужно в течение 2013 г. написать заявление. Подробнее об этом мы писали в обзорах от 12 и 15 ноября 2012 г.

## Местное:

---

- Пермского производителя газоперекачивающих агрегатов ООО «Искра-Турбогаз» приобретут структуры Сулеймана Керимова. В дальнейшем компания может войти в госхолдинг, который сейчас создаётся. Компания является лидером отрасли в России и имела выручку в 2011 г. в 11 млрд. руб., чистая прибыль составила 1,3 млрд. руб. Участники рынка считают, что при нынешнем росте спроса на продукцию предприятия инвестиция может считаться очень выгодной.  
<http://www.kommersant.ru/doc/2078155>

# 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](mailto:cmr@pfc.ru)

Тимофеев Дмитрий Вячеславович  
Начальник аналитического отдела  
тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto:tidivi@pfc.ru)

Рахимов Денис Владимирович  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

Вельяминова Катерина Сергеевна  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, [velyaminova@pfc.ru](mailto: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.