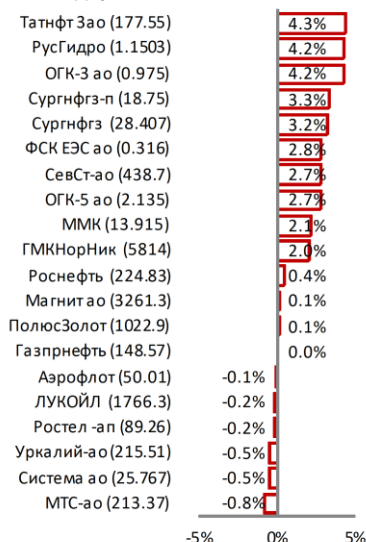




## Рынки накануне:

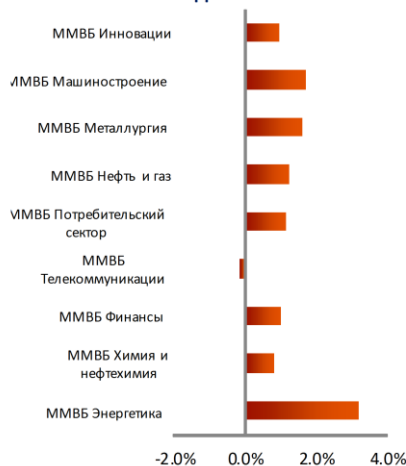
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



Закончился январь, рублевый индекс ММВБ вырос на 7.8%, долларовый РТС дал +14.1%, разница связана с курсом рубля. Bloomberg подает это как «лучший старт года с 2006 года». Напомним, индекс ММВБ закрывал ноябрь 2011 г. на 1500 п. по сравнению с 1514 сейчас. Отыгран провальный декабрь, который ассоциировался с выборами в Думу. Рост отечественного рынка не уникален, 20 наибольших приростов за январь в таблице справа. Это долларовые изменения, подъем в национальных валютах выглядит меньше. С января уровень опасений по «второй волне» пошел на спад, и спрос на «безопасный актив» - доллар – резко ослаб.

Индекс ММВБ и Европа вчера выросли в пределах 1%. Вчера появились сообщения Financial Times Deutschland по итогам Давоса. Глава МВФ К.Лагард, министры финансов Франции, США и Германии обсуждали планы объединить усилия. Это 1) временный EFSF (может занимать €440, имеет гарантий на €780 млрд., но газета оценила его в €500), 2) создаваемый перманентный ESF (планируется €500 млрд.), плюс 3) средства МВФ (еще €500 млрд., €150 млрд. даст Евросоюз, а €350 млрд. - страны от Бразилии до Великобритании). Совокупный объем «финансового супер-брендмауэра» должен достичь €1.5 трлн., чего должно быть достаточно для снятия у рынков любых сомнений в способности занимать у стран Европы.

Есть две необходимые линии ответа политиков – монетарный стимул ЕЦБ, плюс фискальное решение проблемы возможных заимствований. Несмотря на то, что долги Европы не рассосутся в одночасье, большого краха в 2012 году не ожидается. Второй волны не будет, и это открывает дорогу для восстановления экономики и рынков.

| С начала года, % |      |
|------------------|------|
| Кипр             | 31.5 |
| Египет           | 28.8 |
| Венгрия          | 19.8 |
| Бразилия         | 18.8 |
| Индия            | 18.7 |
| Турция           | 18.3 |
| Греция           | 18.0 |
| Колумбия         | 17.2 |
| Польша           | 15.7 |
| Китай Н-лист.    | 14.2 |
| Россия           | 14.1 |
| Румыния          | 13.1 |
| Сингапур         | 12.9 |
| Перу             | 12.8 |
| Мексика          | 12.5 |
| Вьетнам          | 11.7 |
| Намибия          | 11.3 |
| Гонгконг         | 10.9 |
| Австрия          | 10.7 |
| Ю.Корея          | 10.5 |

|                    | Последнее значение | За 1 день | За 1 мес. | За 12 мес. | С начала года | График за 30 дней |
|--------------------|--------------------|-----------|-----------|------------|---------------|-------------------|
| Мировые рынки      |                    |           |           |            |               |                   |
| Индекс РТС         | 1570               | -0.5%     | 13.6%     | -17.8%     | 13.6%         |                   |
| Индекс ММВБ        | 1514               | 1.2%      | 8.0%      | -13.8%     | 8.0%          |                   |
| S&P 500            | 1312               | 0.0%      | 4.4%      | 0.4%       | 4.4%          |                   |
| Dow Jones          | 12633              | -0.2%     | 3.4%      | 4.9%       | 3.4%          |                   |
| Nikkei             | 8827               | 0.3%      | 4.4%      | -14.1%     | 4.4%          |                   |
| FTSE 100           | 5682               | 0.2%      | 2.0%      | -4.6%      | 2.0%          |                   |
| DAX                | 6459               | 0.2%      | 9.5%      | -10.1%     | 9.5%          |                   |
| Shanghai Composite | 2289               | -0.2%     | 4.1%      | -18.2%     | 4.1%          |                   |
| Товарные рынки     |                    |           |           |            |               |                   |
| Нефть              | 111.3              | 0.3%      | 3.7%      | 9.4%       | 3.7%          |                   |
| Никель             | 20855              | -2.1%     | 11.5%     | -23.7%     | 11.5%         |                   |
| Медь               | 8320               | -1.3%     | 9.5%      | -14.6%     | 9.5%          |                   |
| Золото             | 1739               | 0.5%      | 10.3%     | 29.6%      | 10.3%         |                   |
| Серебро            | 33.3               | 0.3%      | 18.0%     | 16.4%      | 18.0%         |                   |
| Валютные рынки     |                    |           |           |            |               |                   |
| EUR/USD            | 1.31               | 0.0%      | 1.1%      | -5.4%      | 0.9%          |                   |
| RUB/USD            | 30.28              | 0.1%      | 6.1%      | -2.6%      | 6.1%          |                   |
| RUB/EUR            | 39.56              | 0.0%      | 5.0%      | 3.1%       | 5.3%          |                   |



- Начинается новый месяц, и, как обычно, в начале публикуются индексы уверенности. Сейчас их важность выше, инвесторы оценивают насколько сказались финансовые пертурбации на реальном секторе. Первым в публикации стал Китай, по промышленности которого опубликовано аж два индекса – национального статистического и Markit Economics. Первый указывает на рост промышленности, январь дал 50.5 против 50.3 в декабре и консенсус-ожидааний Bloomberg 49.6. Уровень выше 50 свидетельствует о росте промышленности, отвергая предположения о «жестком приземлении» экономики страны.

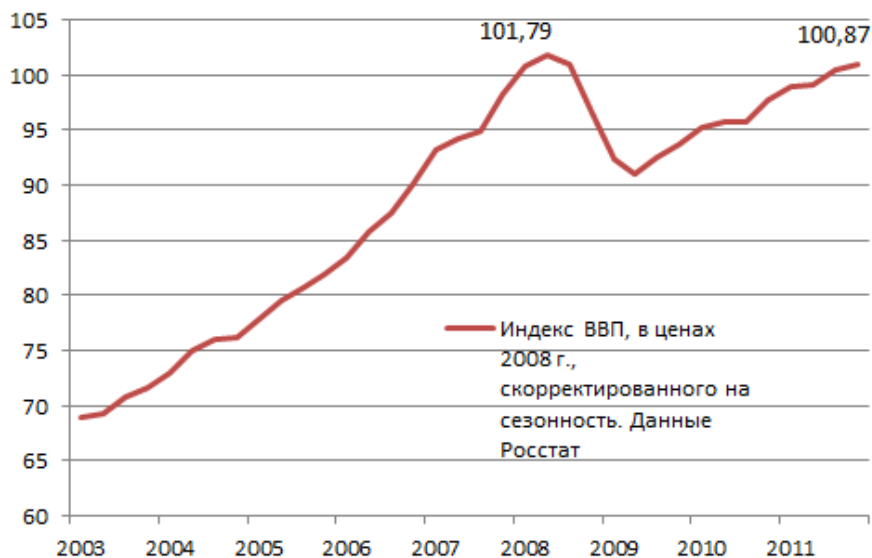
Также сегодня опубликован опрос Markit/HSBC также по промышленности Китая. Его значение ниже уровня 50, это 48.8 против 48.7 в декабре. Тем не менее, комментарий к публикации предполагает, что Китай собирается расти с темпами около 8% в 1-м квартале

2012 г. против 8.9% в 4-м квартале 2011 г. (YoY).

Первый индекс можно считать более важным, публикующая его National Bureau of Statistics and Federation of Logistics and Purchasing опрашивает 820 менеджеров против 400 у Markit/HSBC. На этих новостях сегодня отмечается небольшой рост в Азии.

Сегодня выйдут данные по промышленности РФ, а также других стран. Следить за ними можно на странице <http://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/PressReleases>

- Вчера был опубликован ВВП России за 2011 год. Так, по предварительным оценкам Росстата, ВВП в 2011 году увеличился на 4,3% до 54,369 трлн. руб. в текущих ценах, что оказалось выше ожиданий Минэкономразвития. Росстат также скорректировал динамику ВВП за 2010



год. ВВП в 2010 году рос с темпами аналогичными в 2011 году - 4,3%, тогда как по первоначальным данным рост составлял 4%. В этом году ожидают замедление темпов роста до 3,3-3,7%. Мы построили индекс ВВП в ценах 2008 года, скорректированного на сезонность (график слева). ВВП находится на уровне третьего квартала 2008 года, до докризисного максимума осталось вырасти еще на 1%. Российская экономика практически оправилась от кризиса 2008 года.

- Правительство на фоне тяжелого финансового состояния

МРСК обязало крупных потребителей разорвать контракты с «ФСК» и заключить договоры «последней мили» с МРСК. Однако некоторые потребители не хотят переплачивать за передачу энергии и оспаривают данное решение в суде. В частности, «Русэнергосбыт» подал четыре иска против «МРСК Сибири», вменяя «неосновательное обогащение» на сумму 2,7 млрд. руб. В случае удовлетворения иска «МРСК Сибири» будет на грани банкротства, и государству придется компенсировать потери за счет бюджетных средств.

- Минфин сделал очередной шаг в сторону от идеи создания мирового финансового центра в России. Рынок, не успев оправиться от новости о налогообложении еврооблигаций, получил новый удар – под налогообложение могут попасть еще эмитенты ADR и GDR и компании, привлечшие синдицированные кредиты.
- Вчера «Сбербанк» провел удачное размещение еврооблигаций на сумму \$1 млрд. по ставке 4,95%. Евробонды «Сбербанка» вызвали большой спрос среди российских и зарубежных инвесторов, превышающий в пять раз предложение. Банк планирует в ближайшее время разместить второй транш на сумму \$500 млн. и сроком на десять лет.

## Местное

---

- «Уралвагонзавод» («УВЗ») подтвердил, что они стали собственниками 15% акций «Мотовилихинских заводов». В перспективе они планируют докупить еще 35% акций предприятия. Напомним, что 25 января «УВЗ» потребовал провести общее собрание акционеров «Мотовилихи», однако руководство пермского предприятия отказалось это сделать, заявив, что на эту дату «УВЗ» не являлся их собственником. Вполне возможно, что сделка просто не была закрыта на 25 января, и бумаги не были переведены на счет покупателя.
- «ТГК-9» продал «Богословскую ТЭЦ» в Свердловской области основному потребителю – «Русалу». В конце прошлого года «Русал» пожаловался на то, что высокая стоимость электроэнергии делает «Богословский алюминиевый завод» убыточным. Поэтому на правительственном совещании было принято решение, что «КЭС» продаст «Богословскую ТЭЦ», чтобы помочь «Русалу». Цена сделки не раскрывается, однако «Русал» имеет право отказаться от покупки, если затраты превысят возможные выгоды. Таким образом, «КЭС» продает «ТЭЦ» по политическим соображениям.
- Стали известны некоторые подробности сделки по покупке «Уралхимом» 51% акций пермских «Минеральных удобрений» у «Сибура». Как сообщает «Уралхим», они за \$256 млн. приобрели 41,23% акций «Минудобрений», увеличив свой пакет до 87,7%. Где остальные 10% - не ясно. Вполне возможно, «Уралхим» намерен полностью консолидировать «Минеральные удобрения», собрав более 95% акций. После этого можно осуществить принудительный выкуп оставшихся бумаг по цене не ниже рыночной и не ниже цены, по которой были консолидированы 95% акций «Минудобрений». Таким образом, вскоре «Уралхим», скорее всего, по «добровольной оферте» задешево выкупит 10% «Минудобрений», увеличив свою долю до 97,7%, и объявит принудительный выкуп оставшихся бумаг по той цене, по которой были приобретены 10% акций. Примерно также намерен поступить В. Груздев, чтобы задешево консолидировать 100% «Седьмого континента».
- «Коммерсант» пишет, что ритейлер «Лента» намерен выйти на пермский рынок и уже ищет земельные участки. По сведениям издания, «РИАЛ» Ю. Борисовца может представить ритейлеру участок по адресу Парковый, 66. Напомним, что на этом участке «РИАЛ» намеревался построить жилой комплекс, хотя земля предназначалась для строительства торговой недвижимости. Городские власти отказались менять целевое назначение земли, поэтому «РИАЛ» начал рассматривать возможность продажи этого земельного участка.
- «Пермский моторный завод» намерен в этом году нарастить продажи газотурбинных установок на 30%. В прошлом году завод поставил

48 установок. Большая часть поставок пришлась на «Газпром». На 2012 год завод планирует продать 60 установок.

- ЗАО «Пермпромнедвижимость», которое являлось поручителем «Стратегии-Лизинг» по кредиту «Сбербанка», признано банкротом. Долги предприятия оцениваются в 313 млн. рублей, активы составляют 342 млн. рублей.

- А. Флегиский заявил, что его сеть кинотеатров присматривается к 12 городам. Самый возможный вариант экспансии – это выход в Санкт-Петербург.

# 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»

### КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

[www.p-fondy.ru](http://www.p-fondy.ru)

### КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК

АНАЛИТИЧЕСКОГО

ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto:tidivi@pfc.ru)

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

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.