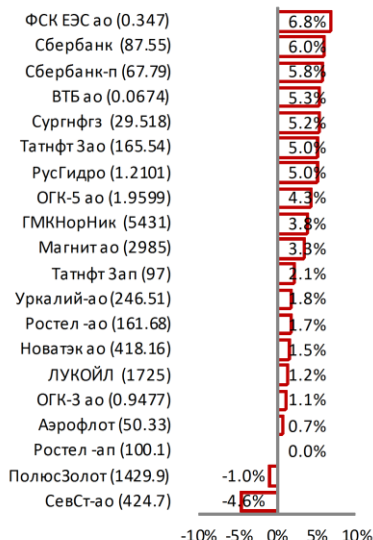


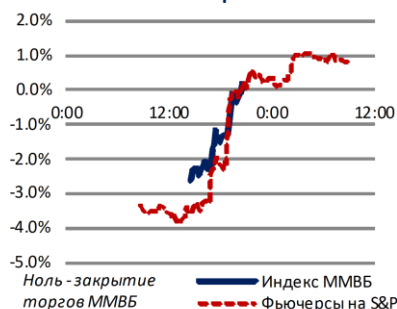


Рынки накануне:

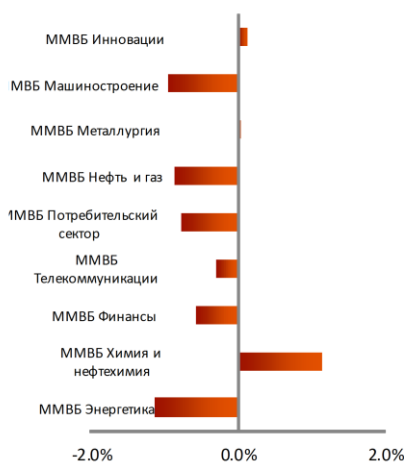
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов

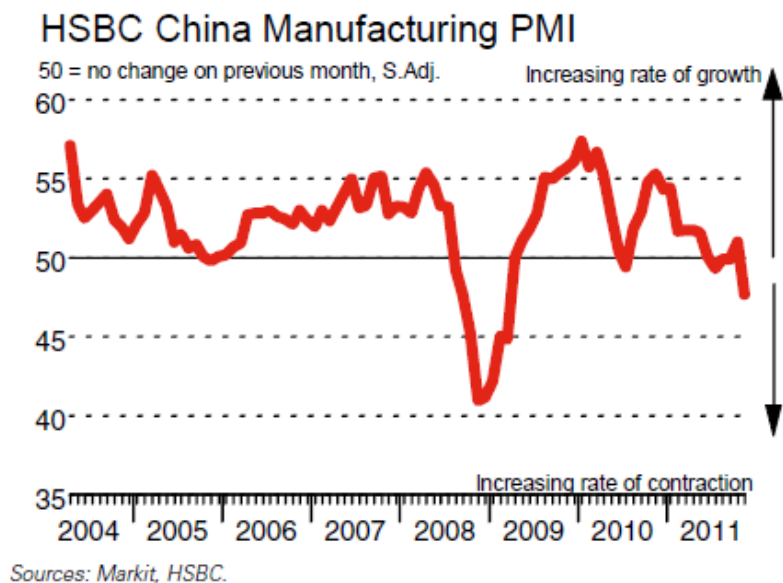


Фондовые рынки вчера резко подпрыгнули, Европа +3...+5%, S&P500 +4.3%, индекс ММВБ +3.1%. Фьючерсы предсказывают открытие на +0.5% выше вчерашних. За 4 дня индекс ММВБ вырос на 7.7%, S&P500 на 7.6%, Euro Stoxx 50 на 11.5%. Акции европейских банков за это время взлетели на ~20%.

Причиной стали скоординированные действия центробанков во главе с ФРС, плюс, Канада, Швеция, ЕЦБ, Япония, Великобритания. Стоимость валютных долларовых свопов, снижается на 50 б.п. и будет составлять overnight index swap (OIS) + 50 б.п. Так как OIS торгуются в районе 0.1%, то неамериканские банки будут получать доллары под ставку в ~0.7% у своих центробанков. А им доллары обеспечит («напечатает») ФРС. Мера начинает действовать с 5 декабря, ее длительность увеличена до 1 февраля 2013 года. Подобные меры действовали в 2008/09 гг.

Еще в августе сообщалось о сложностях с долларовым фондированием французских банков, которым американские денежные фонды стали отказывать в кредите. Если ЕЦБ способен стать «кредитором последней инстанции» по своей валюте - евро, то с долларами есть проблема и сейчас она решается. В связи с новостью о центробанках мы еще раз повторим тезис, что запланированных кризисов не бывает. К краху готовы все, и политики, и бизнес, после 2008 дураков нет. Поэтому неуправляемый распад маловероятен. То есть не будет вынужденного сброса активов от акций до недвижимости. Будучи прижатой рынками к стенке даже сонная европейская политика способна на чудо. Например, Германия может согласиться на вовлечение ЕЦБ в покупку долгов периферии. Рынки должны вернуться на уровни середины лета, возможно, в первой половине 2012. Напряженность наделала дел, Европа будет в рецессии в 2012, а посткризисное восстановление будет не столь V-образным, как было до этого

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1480	0.9%	-5.3%	-7.4%	-16.4%	
Индекс ММВБ	1455	-0.8%	-2.9%	-7.1%	-13.8%	
S&P 500	1195	0.2%	-4.6%	1.2%	-5.0%	
Dow Jones	11556	0.3%	-3.3%	5.0%	-0.2%	
Nikkei	8407	-0.8%	-6.5%	-15.4%	-17.8%	
FTSE 100	5337	0.5%	-3.7%	-3.5%	-9.5%	
DAX	5800	0.9%	-5.6%	-13.3%	-16.1%	
Shanghai Composite	2356	-2.3%	-4.5%	-16.4%	-16.1%	
Товарные рынки						
Нефть	110.5	-0.3%	0.9%	28.6%	16.6%	
Никель	17050	-0.8%	-13.5%	-24.0%	-31.1%	
Медь	7490	-0.1%	-8.4%	-8.9%	-22.0%	
Золото	1723	0.5%	-0.1%	24.1%	21.5%	
Серебро	31.8	-0.6%	-7.8%	12.5%	2.8%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.33	-0.1%	-4.5%	2.1%	-0.4%	
RUB/USD	31.38	-0.4%	-3.6%	0.3%	-2.7%	
RUB/EUR	41.79	-0.4%	0.9%	-1.8%	-2.3%	

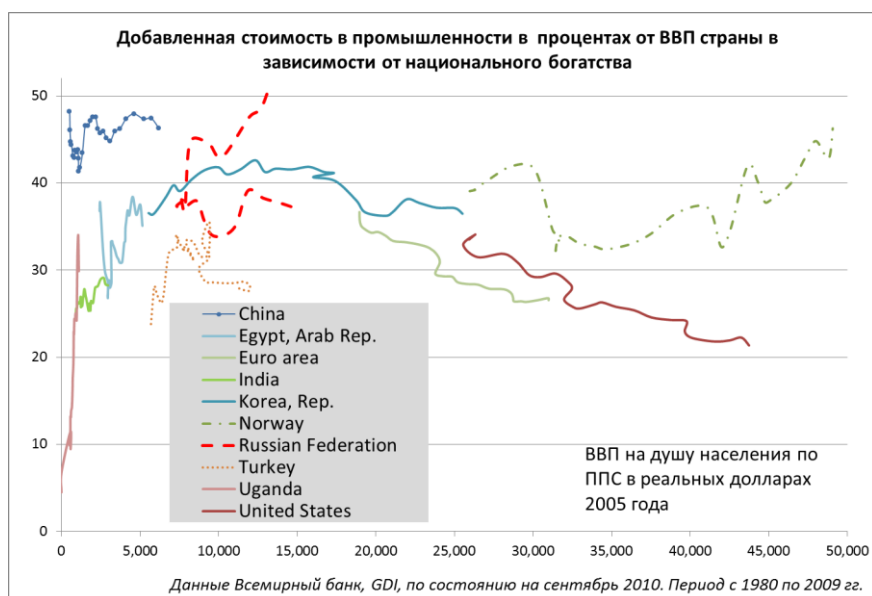


- Начало месяца – традиционное время для публикации опросных индикаторов. В 11-00 пермского, выйдет российский промышленный PMI за ноябрь, но мы пишем обзор до этого времени. За выходом данных, как обычно можно наблюдать на www.markiteconomics.com. Пока вышел только китайский PMI, показавший резкое снижение за последние 3 месяца, оказавшись заметно ниже 50 пунктов, разделяющих рост от падения. Значение в 47.7 это минимум за 32 месяца.

Промышленность страны сокращает выпуск, что отражает два факта: 1)

сокращение спроса из Европы в результате долгового кризиса, а также 2) влияние ужесточения монетарной политики в стране с целью снизить инфляцию. Последняя мера уже привела к падению темпов роста цен и

необходимость в монетарной жесткости снижается. Китайский центробанк вчера снизил требования по обязательным резервам. В целом, ситуация в Китае остается управляемой, рецессии не ожидается. В комментарии к PMI аналитик HSBC считает, что рост экономики Китая в будущем году составит больше 8%. Китай имеет одно из самых больших значений доли промышленности в ВВП в мире (46% по добавленной стоимости), это ключевой сектор. В США промышленность составляет только



20%.

- «Сбербанк» отчитался по результатам за 9 месяцев 2011 года. Так, прибыль банка выросла в 2,3 раза до \$255,8 млрд. рублей, что оказалось выше прогнозов. В целом за год банк планирует заработать более 300 млрд. рублей, что предполагает мультипликатор P/E=6.3. Также банк сообщил, что отказался от покупки казахского БТА-банка.
- ММВБ продолжает исправлять свои огрехи в послеторговом аукционе. Так, биржа сократила лимит выставляемых заявок с 5% до 1,5% по ликвидным позициям и до 2,5% - по остальным бумагам. Напомним, что на прошлой неделе из-за особенностей аукциона возникла парадоксальная ситуация: индекс ММВБ упал, в то время как бумаги, которые входят в его расчет, ощутимо выросли.

- США к концу года могут стать нетто-экспортерами нефтепродуктов. Причин этому несколько. Первая – это бум сланцевого газа, который заместил мазут как топливо для электростанций. Вторая причина - это снижение потребления бензина. Излишки будут экспортироваться в страны Латинской Америки, которые активно наращивают потребление нефтепродуктов.



- ОПЕК по итогам ноября нарастил добычу до рекордного за последние три года уровня. Рост произошел благодаря началу поставок на рынок ливийской нефти. Картель обеспокоился этим, и на очередном заседании (14 декабря) будут рассматривать вопрос о возможном снижении квот на добычу. Однако ряд участников картеля выступили против такого решения. Скорее всего, картель сохранит квоты на текущем уровне.
- «Ведомости» пишут, что И. Сечин поручил «ФСК» с 1 января 2012 г. расторгнуть договоры с крупными потребителями, заключенными в 2009-2011 гг. Правительство планировало отменить механизм «последней мили», но в виду отсутствия альтернативного варианта, чиновники решили продлить договоры «последней мили» до 2014 г. Крупные потребители вынуждены платить одновременно двум сетевым компаниям: МРСК и «ФСК». Поэтому некоторые потребители через суд расторгают договоры с МРСК и заключают напрямую с «ФСК». В результате МРСК в этом году недополучит 11,7 млрд. руб. Участники рынка отмечают, что данная мера лишь временно позволит решить проблемы в энергетике.
- «Северсталь» опубликовала условия выделения Nord Gold. Вопреки ожиданиям, эта сделка ближе к продаже, чем к spin-off, так как акционерам предлагается обменяться свои акции на бумаги Nord Gold. Сделка довольно странная, так как в ней могут участвовать только квалифицированные инвесторы, да и реестр был закрыт 29 ноября, то есть задним числом. В целом, сделка сводится к тому, что 19,14% акций «Северстали» будут обменены на 100% Nord Gold. Так, этот пакет «Северстали» на рынке стоит около \$2,7 млрд., а бизнес Nord Gold предварительно оценивается в \$3-4 млрд. Таким образом, миноритариям выгоднее идти на обмен. Однако из-за условий сделки, на эту сделку могут пойти только квалифицированные инвесторы. Так как сделка не попадает под российскую юрисдикцию, оферт для несогласных акционеров не будет.

Местное

- «Сатурн-Р» А. Репина планирует построить на Пролетарке жилой дом по адресу Докучаева, 52. Земельный участок в этом районе «Сатурн-Р» приобрел в прошлом году. Однако компания пока не может начать строительство, так как отсутствует разрешение: участок попадает под санитарную зону бывшего молочного комбината. Тем не менее, компания надеется получить разрешение от администрации на строительство дома.

- Авиакомпания «Ямал» перенес сроки запуска маршрута «Пермь-Москва» на 1 апреля 2012 года. Ранее компания планировала начать полеты с 1 декабря. Причина переноса сроков – нехватка авиапарка.

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

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК

АНАЛИТИЧЕСКОГО

ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, 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.