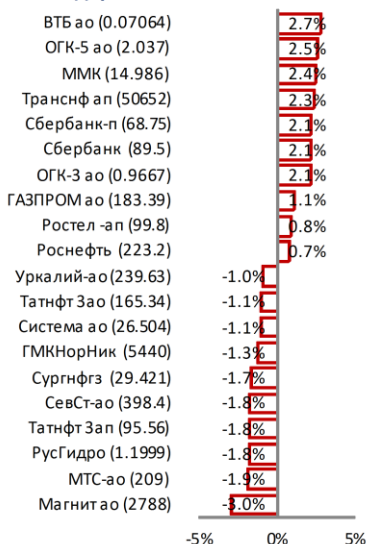




Рынки накануне:

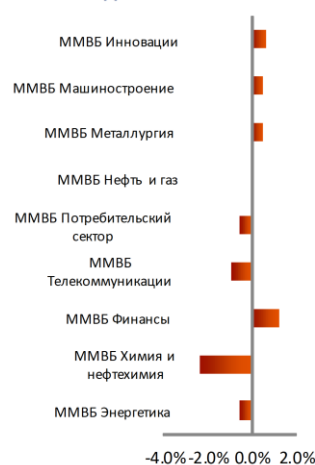
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов

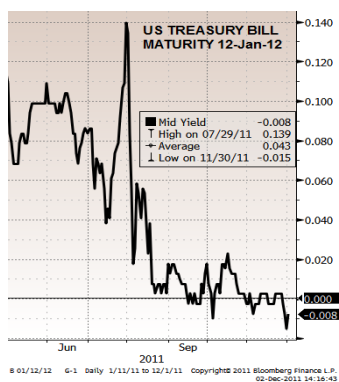
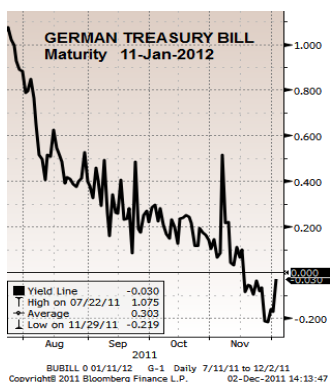
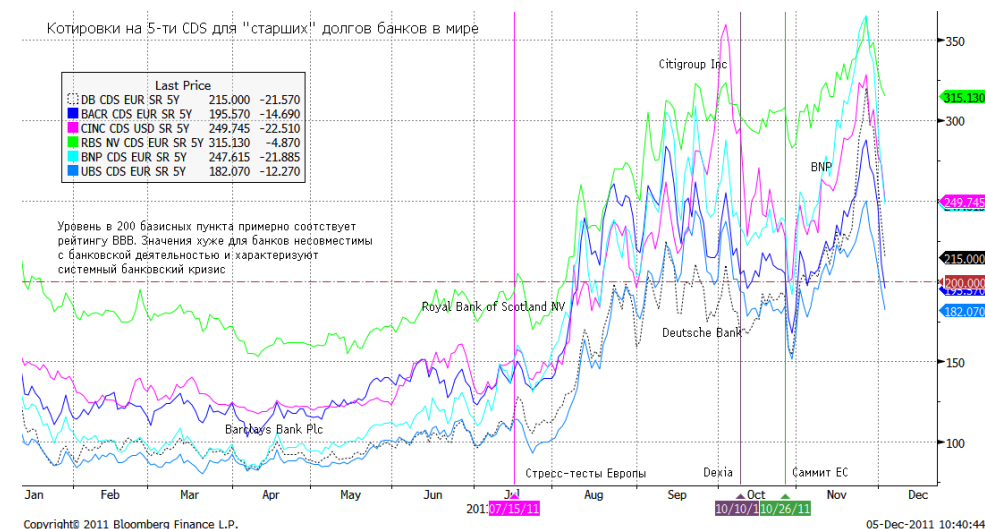


Пятничные изменения акций были небольшими. Россия и США – почти ноль, Европа немногим больше процента. Подсчитываются итоги голосования в Думу РФ, «ЕдРо» набирает чуть меньше 50% голосов (64% в 2007 г.). Из-за порога в 7% (не прошли 3 партии) представительство «ЕдРа» будет около 52% или примерно 235 место из 450. Этот результат закрепится на 5 лет, до конца 2016 г. Есть горячие головы, считающие, что не высокий результат власти предрекает рост госрасходов, следом - инфляцию, снижение рубля и прочее. Но это – преувеличение, никаких сюрпризов.

Куда важнее события в Европе, где начинается неделя разнообразных встреч. Саммит Еврозоны будет в пятницу, 9-го. ЕЦБ обсудит политику 8-го, и, похоже, снизит ставку с 1.25% до 1%. Завтра увещевать Европу приедет казначей США Т.Гейтнер. Также завтра А.Меркель и Н.Саркози будут рутинно встречаться в Париже. Сегодня новый премьер Италии М.Мотти представит парламенту пакет по срезанию дефицита на €30 млрд. Политики думают, что сделать, чтобы остановить кризис. Это главная причина, почему мы думаем, что краха не будет (придерживаемся этой позиции с 10 октября).

Не нужно думать, что у политиков больше нет никаких средств. Главный резерв – ЕЦБ. На прошлой неделе его глава М.Драги заявил, что может нарастить усилия при условии, если политические лидеры смогут достичь «большей фискальной интеграции». Газета «The Sunday Times» без указания на источники пишет, что ЕЦБ готовит пакет на €1 трлн., и что, якобы, Меркель не против. Есть сообщения другого рода, что центробанки выделяют деньги МВФ. А фонд направит их на урегулирование кризиса. Похоже, что это отголоски внутренней дискуссии, которая идет у политиков Европы и мира. Итак, на неделе следует ожидать новых противокризисных мер. Баланс краткосрочных рисков, похоже, на стороне роста.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1546	0.1%	0.3%	-8.4%	-12.6%	
Индекс ММВБ	1506	0.0%	0.3%	-8.7%	-10.8%	
S&P 500	1244	0.0%	-0.7%	1.6%	-1.1%	
Dow Jones	12019	0.0%	0.3%	5.6%	3.8%	
Nikkei	8683	0.4%	-1.4%	-14.7%	-15.1%	
FTSE 100	5552	1.1%	0.5%	-3.4%	-5.9%	
DAX	6081	0.7%	1.9%	-12.5%	-12.1%	
Shanghai Composite	2352	-0.4%	-7.0%	-17.3%	-16.3%	
Товарные рынки						
Нефть	110.2	0.2%	-1.6%	20.5%	16.3%	
Никель	17740	5.9%	-4.5%	-25.0%	-28.3%	
Медь	7890	1.3%	0.1%	-9.5%	-17.8%	
Золото	1748	0.1%	-0.6%	24.3%	23.2%	
Серебро	32.8	0.4%	-4.2%	12.2%	6.1%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.34	0.2%	-2.4%	0.9%	0.4%	
RUB/USD	30.94	0.1%	-1.3%	0.9%	-1.3%	
RUB/EUR	41.52	-0.1%	1.1%	0.0%	-1.7%	



Города РФ	Ср.цена предложения 30-10-11 (тыс.руб./кв.м)
Москва	177.0
С.-Петербург	86.8
Мос. область	70.2
Екатеринбург	59.5
Хабаровск	56.2
Калуга	55.3
Ростов-на-Д.	53.0
Новосибирск	52.1
Тюмень	49.1
Краснодар	47.9
Ярославль	47.4
Белгород	47.5
Тверь	47.3
Красноярск	47.7
Н. Новгород	45.3
Казань	44.6
Владимир	44.6
Тула	44.5
Энгельс	29.0
Пермь	43.0
Липецк	41.3
Воронеж	39.4
Смоленск	38.7
Пенза	36.1
Кострома	37.6
Тольятти	36.3
Иваново	34.4
Новокузнецк	33.5
Ульяновск	32.9
Таганрог	32.6
Саратов	33.0
Курск	31.1
Димитровград	28.8
Омск	24.6

• Напряженность на банковском рынке, если верить котировкам CDS, продолжает снижаться. Мы продолжаем смотреть на кризис через призму влияния его на банки. Дефолт почти любой страны не так страшен, если не затрагивает функционирование этих «посредников», выполняющих расчетные функции и частично обеспечивающих течение

кредита. Влияние кризиса банков в большей мере сказывается на малый и средний бизнес, который не может самостоятельно размещаться на рынках облигаций и акций из-за своего размера.

• Хорошая иллюстрация банковского кризиса – отрицательные ставки на короткие облигации Германии и США. Некоторые инвесторы предпочитают держать деньги в виде бумаг, даже с небольшим штрафом, поскольку не хотят рисковать потерей денег в банках или денежных фондах.

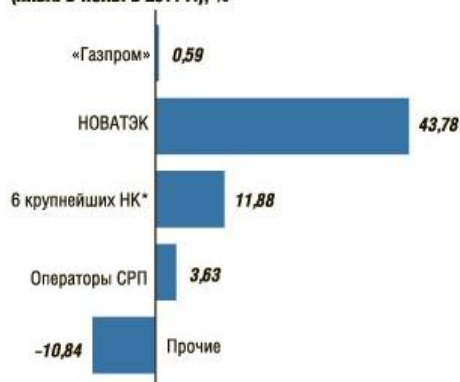
• Российская Гильдия Риэлторов сравнила цены на недвижимость по России, результаты мы представляем слева. Пермь одно время занимала одно из самых высоких мест по дороговизне недвижимости в стране после Москвы и Санкт-Петербурга. Сейчас по этому показателю Пермь откатилась заметно от передовых мест.

• ФСФР может проверить взлет и падение акций «Алросы» на ММВБ. Напомним, что на прошлой неделе бумаги 2 дня показывали рост по 40%, упираясь в технические ограничения. На третий день (в пятницу) акции выросли на 40%, а потом упали на 40%. Акции «Алросы» являются крайне неликвидными, поэтому небольшие заявки способны вызвать существенные движения.

• «Ведомости» пишут, что инвестиционный фонд JPMorgan Russian Securities на январское собрание акционеров вынесет вопрос о продолжении своей деятельности. Объем фонда составляет \$460 млн. По состоянию на конец октября 13% вложений приходилось на «Сбербанк», 10,8% - на «Магнит», 7,1% - на «Калину», 5,9% - на «Татнефть», 5,7% - на «МТС». Также по 3-4% - на «ЛУКОЙЛ», «НЛМК», «Систему». По мнению фонда, российский рынок продолжает показывать результаты хуже развивающихся рынков в целом, поэтому было принято решение вынести на собрание акционеров вопрос о прекращении деятельности. Интересно, что совет директоров фонда рекомендует акционерам голосовать за продолжение работы фонда.

- «Автотор» в 2011 году намерен собрать 220 тыс. автомобилей, а в 2017 году – 660 тыс. Для этого автосборщик намерен увеличить пул партнеров: помимо GM, Kia и BMW ими станут Subaru, Jaguar Land Rover и Hyundai. Таким образом, по выпуску автомобилей «Автотор» планирует занять второе место после «АвтоВАЗа». Однако у «Автотора» есть определенные трудности. В частности, к 2016 году льготы на ввоз комплектующих кончатся, а в режим промсборки предприятие еще не вошло. Между тем, «АвтоВАЗ» резко сократил продажи – в ноябре они упали на 17%. Такое падение завод объясняет снижением спроса на «классику». Такая динамика продаж вполне ожидаема, так как программа утилизации позволила «АвтоВАЗу» удержать продажи за счет отложенного спроса: те, кто планировал купить автомобиль в 2011-2012 гг., поспешил сделать это в 2010 году, пока действовала программа.

**РОСТ ДОБЫЧИ ГАЗА КОМПАНИЯМИ В РОССИИ
(ЯНВАРЬ-НОЯБРЬ 2011 г.), %**



* «Роснефть», ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, «Газпром нефть», «Башнефть», «Сургутнефтегаз».

- «Газпром» не сможет реализовать свой план по добыче на 2011 год на уровне 520 млрд. куб. метров. По итогам 11 месяцев добыча концерна составила 460 млрд. куб. метров. Падение добычи связано с тем, что газовый монополист теряет свои позиции, как на внутреннем, так и на внешних рынках. Так, доля «Газпрома» в общероссийской добыче с начала года сократилась с 24,2% до 21,8%. Во многом это обусловлено тем, что независимые производители наращивают добычу газа, вытесняя «Газпром».
- «Сбербанк» в этом году обещает заработать \$10 млрд. чистой прибыли, 85% из которых банк намерен направить в капитал. Увеличение капитала необходимо «Сбербанку» для реализации планов по увеличению роста бизнеса (кредитования на 20%) и приобретения ряда зарубежных активов. «Сбербанк» планирует завершить покупку швейцарского банка SLB, «Тройки диалог» и австрийского VBI. Дивиденды, по словам Г. Грефа, увеличатся до 15% от чистой прибыли против 12% в прошлом году. В 2010 году дивидендные выплаты составили 20,88 млрд. руб., в этом году ожидается двукратное увеличение, и размер дивидендов достигнет порядка 46,5 млрд. руб.
- ООН пересмотрела прогноз развития мировой экономики в 2012 г. в сторону понижения. Ожидается, что мировая экономика вырастит на 2,6%, что на 1% ниже предыдущих прогнозов. В случае дефолта Европы мировой рост может составить не более 0,5%. В качестве причин ухудшения настроений называют долговой кризис Европы вкупе со спадом в экономике США и неоперативными и неадекватными действиями политиков. ООН в качестве мер по борьбе с рецессией предлагает создание новых рабочих мест, фискальное стимулирование, вложения в инфраструктуру, рассмотрение возможности страховки развивающихся стран от последствий кризиса и др.

- В Березниках случился новый провал. Размер провала составляет 22 на 15 метров. Сейчас сотрудники «Уралкалия» занимаются изучением участка.
- Структура «Сбербанка» стала владельцем 50,98% акций «Сода-хлорат». Продавцом выступила группа «РИАЛ» Ю. Борицовца. Эта сделка была одним из условий выделения «Сбербанком» финансирования для строительства нового производства – едкого калия. При этом у «РИАЛа» есть право на обратный выкуп проданных бумаг.
- Один из крупнейших подрядчиков – «Пермская ДПМК» подал иск о самобанкротстве. Задолженность предприятия оценивается в 400 млн. рублей. Ситуация осложняется еще и тем, что предприятие имеет неисполненные обязательства по ремонту дорог и обязательства по устранению дефектов на гарантийных объектах. Как пишет «Коммерсант» со ссылкой на главу «Пермдорстроя» С. Пантелеева, в этом году «ДПМК» сильно занижала суммы контрактов, а финансовые трудности у компании могли возникнуть из-за того, что они не смогли грамотно вести себя в новых условиях. Так, уже второй год заказчики не авансируют работы.

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.