

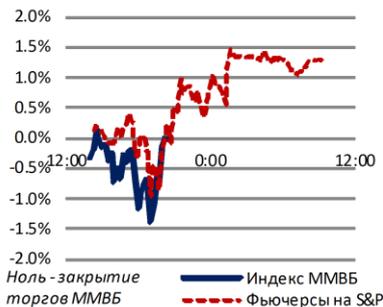


Рынки накануне:

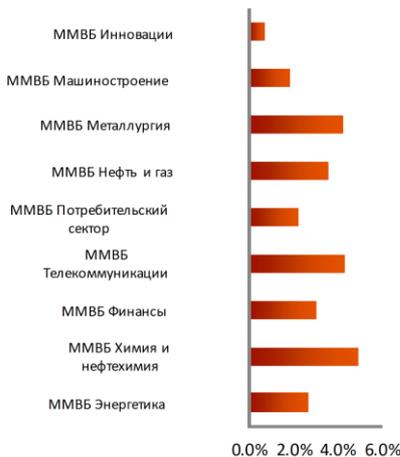
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Второй день рынки растут - S&P 500 +1.8%, Европа поднялась больше 3%. Индекс ММВБ добавил 4%, у него это самый большой дневной прирост за полтора года. Аналогичный по размерам был в мае 2010, и это был первый ростовой день, с которого началось мощное «ралли» на +55% и продолжавшееся почти год, до апреля 2011. Аналитики Citigroup вчера дали прогноз на большой прирост развивающихся рынков в конце года и в следующем. Сомнений нет, после большого обвала акций рационально ожидать большого роста. И когда-то он обязательно случится. Другая проблема, что многие инвесторы на рынке краткосрочны и предпочитают покупать после прохождения «дна». Фундаментально акции дешевы (как грязь?). р/е индекса РТС по прибыли текущего года составляет 4.8 (а у «Газпрома» - 2.77), тогда как нормальным значением для России должна быть цифра выше 10. После обвала фондовые рынки Европы торгуются на р/е_2011=8...9, что тоже совсем не дорого для них.

Европейские политики находятся под большим давлением рынков с требование «сделать что-то». В выходные (9-го) Меркель и Саркози встречаются и могут появиться новые предложения. Ожидания действий ЕС двигает рынки вверх.

Почему до сих пор ничего не сделано? Особенно Францией и Германией, которые не находятся в затруднительном положении? Почему так долго тянется история со списанием долгов Греции? Возможный рациональный ответ – потому что до сих пор не ратифицировано расширение EFSF до €780 млрд. Без этого инструмента у политиков до сих пор связаны руки. С ним Грецию можно было бы легко обанкротить и решить возникшие вопросы. Рынки, предполагают, что дефолт обязательно случится. Так, сейчас покупатель 5-ти летних кредит дефолт свопов (CDS) страны номиналом в \$10 млн. должен сразу отдать \$6 млн. и еще по \$100 тыс. ежегодно. В случае дефолта он получит \$10 млн. минус остаточная стоимость облигаций страны. Это показывает и шансы дефолта, и размер возможного списания.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение			График за 30 дней
			За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
Мировые рынки						
Индекс РТС	1289	1.3%	-22.8%	-18.7%	-27.2%	
Индекс ММВБ	1318	4.2%	-14.8%	-10.2%	-21.9%	
S&P 500	1165	1.8%	-2.8%	0.6%	-7.4%	
Dow Jones	11123	1.7%	-2.6%	1.6%	-3.9%	
Nikkei	8619	1.1%	-1.6%	-11.0%	-15.7%	
FTSE 100	5291	3.7%	-0.5%	-6.6%	-10.3%	
DAX	5645	3.1%	4.4%	-10.1%	-18.4%	
Shanghai Composite	2359	-0.3%	-6.7%	-11.2%	-16.0%	
Товарные рынки						
Нефть	105.8	0.1%	-8.6%	26.8%	11.7%	
Никель	18950	3.0%	-8.3%	-23.6%	-23.4%	
Медь	7225	5.9%	-19.1%	-12.5%	-24.7%	
Золото	1664	1.3%	-8.8%	24.7%	17.3%	
Серебро	32.4	2.6%	-22.3%	43.0%	4.8%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.34	0.3%	-4.5%	-3.3%	0.5%	
RUB/USD	32.31	0.3%	-8.8%	-7.6%	-5.5%	
RUB/EUR	43.41	-0.1%	-4.5%	-4.2%	-6.0%	

Вкратце

- Основные акционеры «Распадской» сняли компанию с продажи, заявив, что в ближайшие полтора года вряд ли найдут покупателя. Напомним, что основные владельцы «Распадской» за 80% пакет акций просили \$5 млрд. Сейчас вся компания имеет капитализацию порядка \$2 млрд. Интерес к «Распадской» проявили несколько компаний, однако их не устроила цена.
- «Русал» сообщил, что рефинансировал долгов на \$11,4 млрд. Теперь средняя ставка по кредитному портфелю компании составляет 4,6% годовых.
- Правительство продолжает менять правила работы в электроэнергетике. Как пишет «РБК Daily», в ближайшее время чиновники могут удлинить период расчета тарифов RAB с 5 до 7-8 лет и скорректировать методику. При этом изменения коснутся и тех компаний, которые уже работают по системе RAB. Скорее всего, изменения будут в худшую для энергетиков сторону, что будет дестимулировать инвестиции в эту отрасль.
- Ритейлер «Магнит» принял решение о допэмиссии, размер которой может составить 10,8 млн. акций или 12% уставного капитала. Привлеченные средства планируется направить на дальнейшее расширение бизнеса. Дата размещения пока не определена, следующее собрание акционеров назначено на 8 декабря. Вероятно, что допэмиссия будет проведена не раньше середины 2012 г. из-за текущей нестабильности на финансовых рынках.
- «Новатэк» через свое дочернее подразделение продал французской компании Total 20% проекта «Ямал СПГ». Напомним, что «Ямал-СПГ» владеет лицензией на Южно-Тамбейское газоконденсатное месторождение с доказанными запасами 1,3 трлн. куб. м. Проект «Ямал-СПГ» предполагает строительство завода сжижения газа мощностью 15 млн. т. СПГ в год до 2018 г. «Новатэк» планирует сохранить 51% «Ямал СПГ», остальную часть распределить между зарубежными партнерами. Глава «Новатэка» отмечает, что Total с 20% долей будет главным иностранным партнером и данное позволит повысить эффективность проекта и запуск в намеченные сроки.

Местное

- «РБК» пишет, что О. Чиркунов входит в число топ-7 губернаторов, которым с наибольшей вероятностью грозит отставка. Кроме О. Чиркунова в этот список попал и губернатор Московской области.
- «Коммерсант» пишет, что «ЭКС» обратился за страховкой за разрушенный продуктовый отдел гипермаркета. Общую сумму компенсации эксперты оценивают в 180 млн. рублей.

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

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@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.