

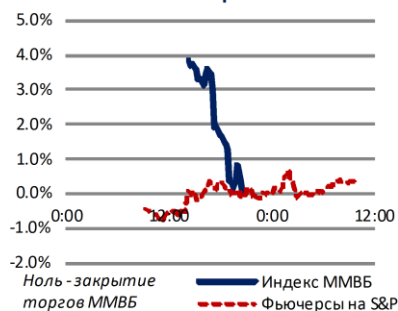


Рынки накануне:

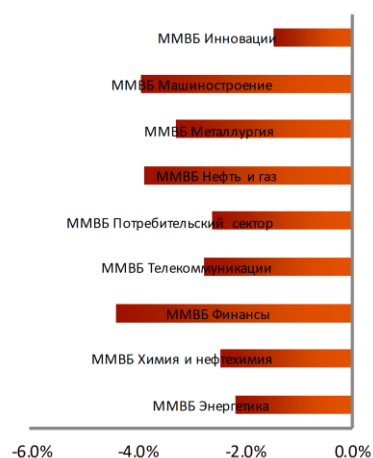
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Мировые рынки закрылись вразнобой, почти в нуле. Европа в незначительных минусах после постановки S&P на пересмотр рейтингов стран Еврозоны. В результате может пострадать уровень рейтинга AAA у фонда EFSF (он обеспечен избыточными гарантиями стран Еврозоны). США закрылись в слабом плюсе. Это стало реакцией на просачивающиеся новости, что политики Европы готовят новый ответ. Источники Bloomberg сообщают, что будут использованы два фонда, временный (EFSF) и постоянный, с общей суммой на €940 млрд. евро (~\$1.3 трлн.). Предложения будут представлены на саммит Евросоюза в эту пятницу. Ожидаются также действия от ЕЦБ, который собирается увеличить ликвидность (решение по ставке завтра в 18-45 пермского времени).

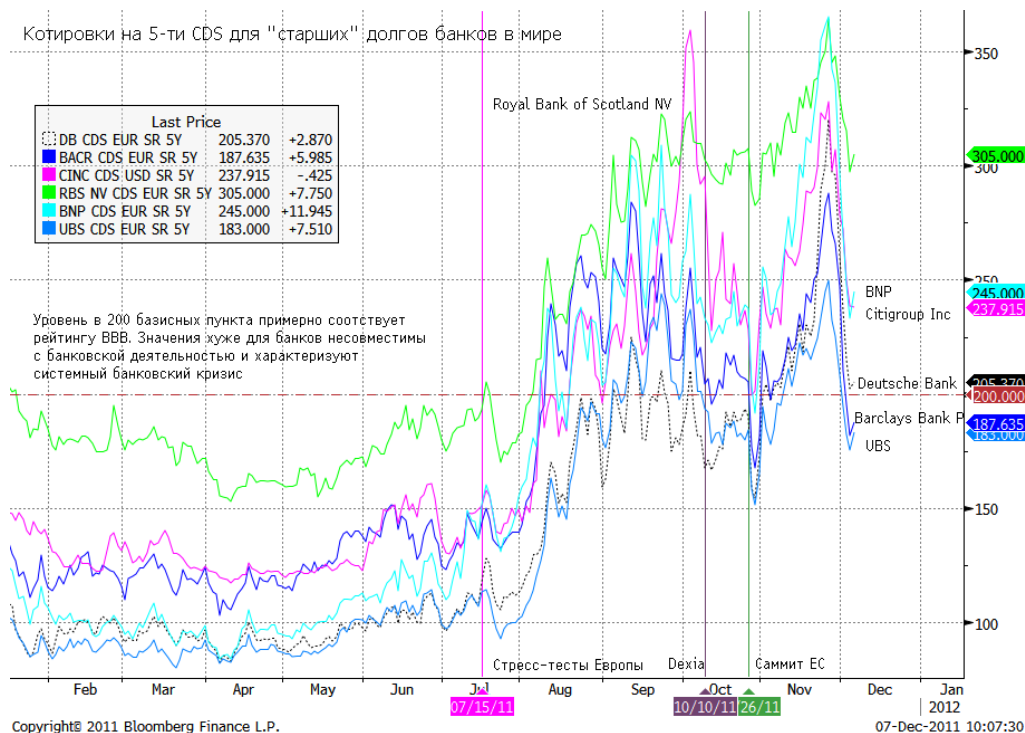
По итогам вторника, с потерями в -4% индекс ММВБ оказался худшим в мире. Причины снижения чисто российские и связаны с реакцией на выборы. В понедельник на Чистых прудах прошел крупный митинг (больше 7 тыс.) против выборов. Он закончился разгоном и задержаниями (~300 человек). Вчера в середине дня поступили новости о том, что в Москву подтягиваются внутренние войска, что послужило «триггером» продаж. Вечером были новые задержания (еще ~300 человек) на Триумфальной площади, где происходили драки с «нашистами». Вряд ли можно говорить об «оранжевой революции» или «арабской весне» в России, но это, пожалуй, пик активности и недовольства народа с 90-х.

Путин обещает «существенное обновление» правительства и губернаторов. Вчера пресс-секретарь «дистанцировал» Путина от Единой России, что понятно, поскольку предстоят президентские выборы. Сурков обещает «разомкнуть» политическую систему и разрешить либеральную партию. Вывод таков, что недовольство народа властью нарастает. Нельзя говорить о том, что пройдена точка невозврата, но вероятно «отвинчивание гаек». Влияние на котировки акций, скорее всего, будет ограниченным.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки							
Индекс РТС	1485	-0.1%	-5.0%	-13.8%	-16.1%		
Индекс ММВБ	1458	-4.0%	-4.1%	-13.0%	-13.6%		
S&P 500	1258	0.1%	-0.2%	2.8%	0.1%		
Dow Jones	12150	0.4%	0.7%	7.0%	4.9%		
Nikkei	8644	0.8%	-1.4%	-14.8%	-15.5%		
FTSE 100	5569	0.0%	1.1%	-4.1%	-5.6%		
DAX	6029	-1.3%	1.7%	-13.9%	-12.8%		
Shanghai Composite	2326	0.0%	-7.3%	-19.1%	-17.2%		
Товарные рынки							
Нефть	110.7	-0.1%	-3.4%	21.1%	16.8%		
Никель	18425	-0.4%	-2.5%	-21.9%	-25.6%		
Медь	7835	-1.2%	-0.4%	-10.7%	-18.4%		
Золото	1729	0.2%	-3.2%	22.7%	21.8%		
Серебро	32.6	0.2%	-6.1%	9.5%	5.5%		
Валютные рынки							
EUR/USD	1.34	0.1%	-2.4%	0.9%	0.4%		
RUB/USD	31.32	0.1%	-2.6%	-0.6%	-2.5%		
RUB/EUR	42.06	-0.2%	-0.2%	-1.6%	-2.9%		

Вкратце

Котировки на 5-ти CDS для "старших" долгов банков в мире

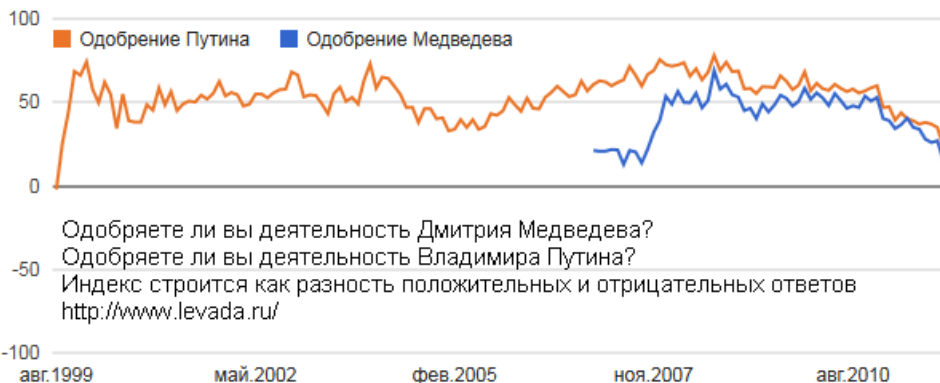
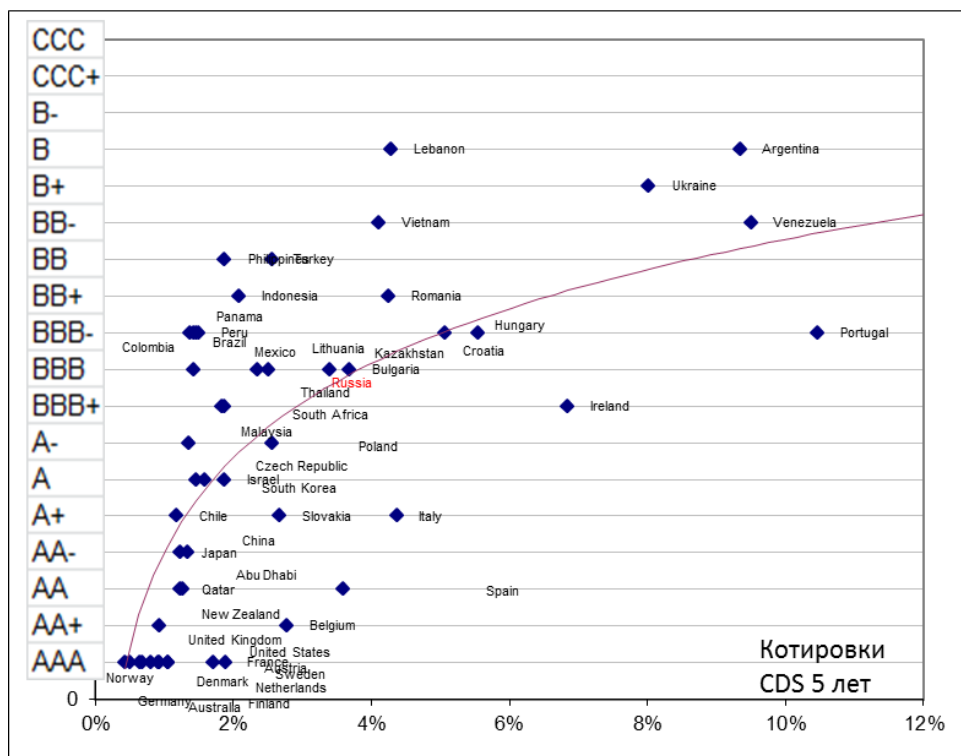


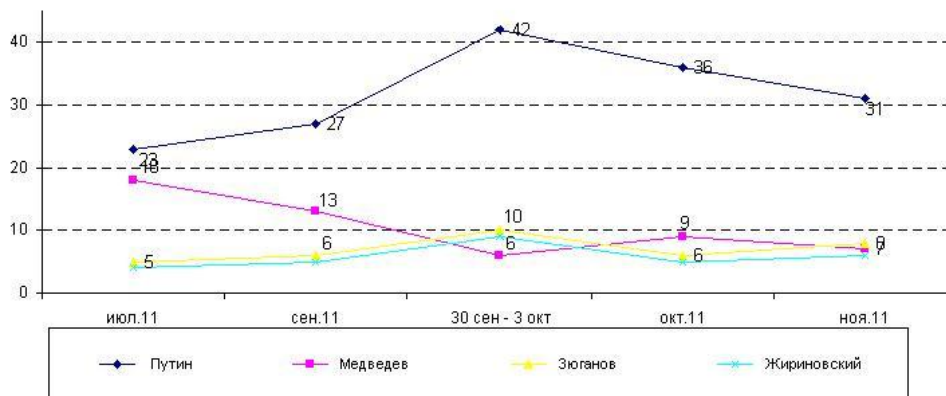
В последние дни произошло заметное улучшение котировок кредит-дефолт свопов мировых банков. Это связано с ожиданиями новых действий Европы (неплохо бы провести то, что было обещано ранее). Есть сообщения, что европейский банковский регулятор (EBA - European Banking Authority) может вскоре опубликовать новые стресс-тесты банков (stress-test.eba.europa.eu). Правда, после публикации предыдущих тестов от 15

июля EBA уже не вызывает большого доверия, тогда он оценил необходимый банкам капитал всего в €2.5 млрд. Оценка необходимых средств в €106 млрд., которые были частью соглашений на саммите Евросоюза от 26 октября, – это тоже оценка EBA.

Решение S&P пересмотреть рейтинги стран Евросоюза можно сопоставить с рыночными котировками CDS. Последние определяются куда большим количеством людей, более оперативны и предполагают личную денежную заинтересованность участников в корректной оценке. Мы больше доверяем CDS, хотя, конечно, рынки не всегда бывают правыми.

Слева приведены графики одобрения Путина и Медведева по данным Левада-центра. Ноябрьские данные по Путину находятся на минимуме за все время.





- Еще один опрос Левада-центра был проведен 18-21 ноября (1591 человек), статистическая погрешность данных этих исследований не превышает 3,4%. На нем спрашивалось, если бы выборы прошли в это воскресенье, за кого бы проголосовали.
(<http://www.levada.ru/25-11-2011/vybory-prezidenta>)

Путин лидирует и получил бы 31% голосов, набрав чуть больше, чем если бы против него выставился Медведев, Жириновский и Зюганов вместе взятые. Пока очень немного шансов, что Путина не изберут в марте 2012 года. Даже второй тур пока выглядит не очень вероятным.



- ФСФР намерена расследовать рост котировок акций «Роснефти» 29 и 30-го августа, то есть накануне объявления о создании альянса с Exxon. Как это уже было неоднократно, ФСФР вряд ли раскроет результаты проверки и инсайдеры, если таковые найдутся, будут привлечены к ответственности.
- «Газпром» намерен добиваться ускорения темпов роста внутренних цен на газ, чтобы к 2015 году они вышли на равнодоходный с Европой уровень. В противном случае, под вопросом может оказаться инвестиционная программа концерна. На 2012 год запланирован 15% рост цен на газ, правда, с середины года. По оценкам «Газпрома», это покрывает потребность

в инвестициях на территории России не более чем на 32%. Таким образом, монополия продолжает настаивать на ускорении роста внутренних тарифов на газ.

- Uniliver получил одобрение со стороны регуляторов России и Украины. И теперь может закрыть сделку по покупке 82% акций «Калины». 10 января следующего года Uniliver собирается направить предложение о приобретении остальных акций российской компании. Цена оферты ожидается на уровне 4267 рублей, что на 6% выше рыночных котировок.
- По итогам ноября ЦБ РФ продал валюты на \$130 млн. Таким образом, по сравнению с октябрём, объём интервенций снизился почти в 4 раза. Напомним, что в сентябре впервые в текущем году ЦБ продавал валюту для сдерживания ослабления рубля.
- «РБК daily» удалось ознакомиться с примерным графиком создания резервов «Банка Москвы». Выяснилось, что банку необходимо досоздать резервов на сумму 156 млрд. руб. в течение пяти лет, включая 2011 г. Банк получил убытки не только из-за наличия в своем портфеле проблемных кредитов, но и обесценившихся ценных бумаг, по которым резерв будет составлять ~10% от общей суммы. В частности, на балансе «Банка Москвы» есть акции Тушинского машиностроительного завода, завода «Серп и молот», которые находятся сейчас в предбанкротном состоянии.

- «Сбербанк» заявил о своих амбициозных планах на следующий год. Банк планирует обеспечить рост кредитного портфеля на 24%, что будет обгонять развитие банковского сектора, где прогнозируется рост в 20%. «Сбербанк» имеет конкурентное имущество по сравнению с другими банками за счет стоимости пассивов, обходящихся ему намного дешевле. Цели банка выглядят вполне реалистично. Г. Греф заявил, что приватизация «Сбербанка», возможно, будет проведена в январе.

Местное

- Провал в Березниках увеличился в размерах. По данным ГУ МЧС, размеры провала составляют 22 на 30 метров. Новый провал опасности для жилых домов и железной дороги не представляет.
- Чиновники не наблюдают ажиотажного интереса к участкам в районе ДКЖ. Напомним, что в этом районе на продажу выставлены три земельных участка под жилую застройку. Однако есть ограничения на высотность - не более 6 этажей. Пермские застройщики впервые столкнулись с такими требованиями, и сейчас оценивают экономику проекта.
- По данным краевого правительства, объем иностранных инвестиций в Пермский край за девять месяцев 2011 года вырос в три раза до \$1,5 млрд.

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

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

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.