



## Рынки накануне:



## Лидеры изменений ММВБ

Laggers	Price	%Chg↓
Magnit OJSC	3299.7	-3.67
Federal Grid Co...	.34	-3.59
Mosenergo OAO	1.9	-3.47
MMC Norilsk Nic...	5740	-3.30
Raspadskaya OAO	108.04	-2.89
Mechel	341.2	-2.76
Federal Hydroge..	1.12	-2.60
Rosneft Oil Co	211.89	-2.24
Surgutneftegas...	18.85	-2.14
OGK-3	1.03	-2.02

Leaders	Price	%Chg↑
Severstal OAO	451.4	+3.11
Sberbank of Ru...	72.19	+1.55
Inter Rao Ues ...	.04	+.95
Gazprom Neft JSC	150.72	+.89
Aeroflot - Russi...	50.6	+.16
Sberbank of Ru...	95.17	+.11
United Co RUSA...	258.25	+.10
Mobile Telesyst...	217.22	+.03
Gazprom OAO	188.7	-.05
Magnitogorsk Ir...	14.72	-.37

Рынки продолжают стоять на месте. Европа и США выросли на доли процента. Российские акции почему-то снизились на 0.9% по индексу ММВБ, что можно пытаться связывать с «фиксацией» прибыли некоторых спекулянтов, которых может беспокоить прошедший рост (+10% с начала года и +15% с минимумов декабря).

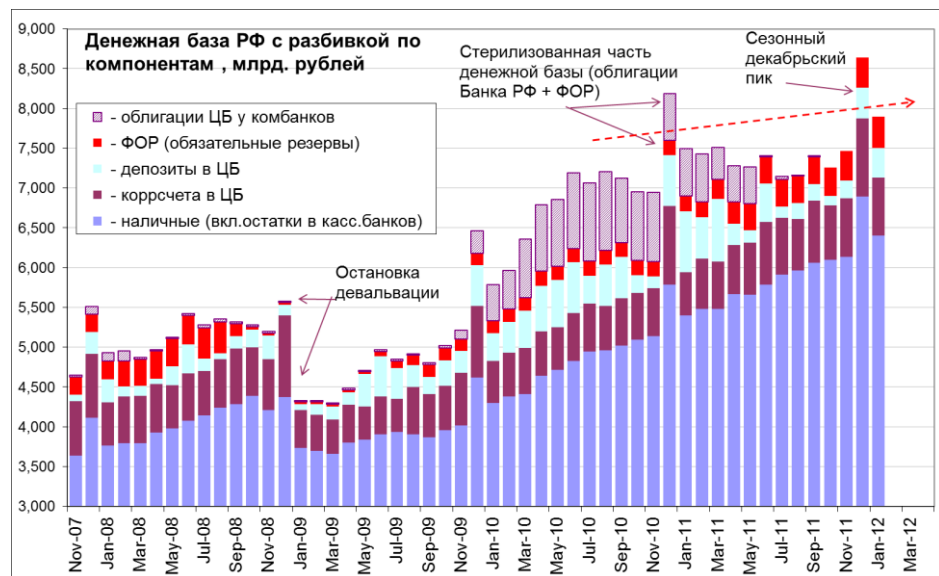
Греция продолжает мучительно экономить и ужимать бюджет, что является условием выделения 2-го пакета помощи стране на €130 млрд. Основной вопрос - сокращение пенсий. Вчера вечером министры финансов ЕС («еврогруппа») потребовали, чтобы обещания были закреплены законодательно, чтобы политики не пошли на попятную. Голосования должны пройти в эти выходные. Приближается момент истины - 20 марта, когда страна должна гасить облигации на €14.5 млрд. Новости о Греции, на наш взгляд, не являются принципиальными. Дыра в капитале банков, пробитая Грецией, уже ясна, а в остальном развитие событий не принципиально.



Ставки заимствования остальных проблемных стран продолжают снижаться. Ирландия почти готова выйти на рынок с новыми займами. Португалия может волновать, но ее размер очень невелик. Зато доверие к Италии с ее колоссальным долгом в €1.8 трлн. продолжает восстанавливаться. Ставки заимствования сейчас находятся на уровне начала сентября и ниже, чем были в июле.

Второй волны не будет!

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<b>Мировые рынки</b>							
Индекс РТС	1640	0.1%	11.6%	-11.2%	18.7%		
Индекс ММВБ	1542	-0.9%	4.4%	-8.1%	9.9%		
S&P 500	1352	0.1%	4.6%	2.3%	7.5%		
Dow Jones	12890	0.1%	3.4%	5.4%	5.5%		
Nikkei	8985	-0.2%	6.7%	-15.3%	6.3%		
FTSE 100	5895	0.3%	3.5%	-2.1%	5.8%		
DAX	6789	0.6%	10.2%	-7.5%	15.1%		
Shanghai Composite	2356	0.3%	3.1%	-16.4%	7.1%		
<b>Товарные рынки</b>							
Нефть	118.2	-0.3%	4.3%	17.2%	10.1%		
Никель	21525	0.1%	12.7%	-24.1%	15.0%		
Медь	8760	2.1%	16.9%	-11.7%	15.3%		
Золото	1731	-0.5%	6.0%	27.1%	9.8%		
Серебро	33.9	-0.3%	13.4%	12.7%	20.2%		
<b>Валютные рынки</b>							
EUR/USD	1.33	-0.2%	3.8%	-2.6%	2.4%		
RUB/USD	29.80	-0.3%	6.0%	-1.6%	7.8%		
RUB/EUR	39.49	0.0%	2.2%	1.2%	5.5%		



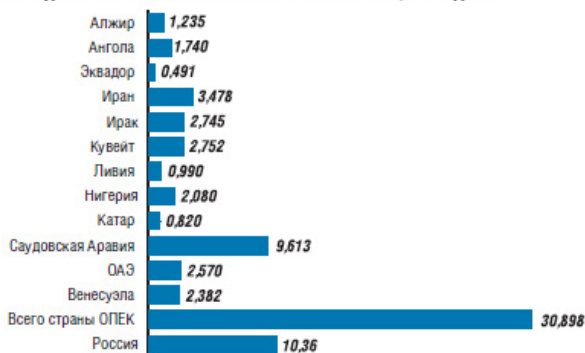
• Центробанк РФ продолжает медленно наращивать денежную базу, темпами примерно в 5% в год. Денежная база – это первоначальные рубли, выпущенные в экономике центральным банком, затем они посредством финансовых рынков (включая банки) размножаются в виде финансовых обязательств. Темпы «печатания» являются хорошим предсказателем инфляции, которая в стране замедляется. В начале февраля денежная база составляла 7,9 трлн. рублей, что на 60% больше чем в начале февраля 2008 года. Для сравнения, инфляция за это время составила 40%. Прирост объема денежной базы в декабре-январе положительно сказался на ликвидности в банковской системе РФ, где ставка овернайт на МБК продолжает двигаться к нижней границе коридора (депозитам ЦБ). Неликвидность, которой пугали осенью, исчезает. Мы повторяем свой прогноз, что ставки рублевого депозита и кредита в РФ скоро перестанут расти.

• «ВТБ» вчера объявил параметры выкупа акций у участников IPO. Одна из компаний группы «ВТБ»

предложит участникам IPO продать бумаги по цене размещения (13,6 копеек) на сумму до 500 тыс. рублей. Выкуп пройдет в марте, затраты оцениваются в 16 млрд. рублей. Формально, «ВТБ» не нарушает законодательство, так как оферту объявит одна из структур, а не сам банк. Как комментирует А. Костин, выкуп акций должен снять негативное отношение к банку со стороны миноритарных акционеров. На практике, похоже, получится все наоборот. Удовлетворив требования участников IPO, банк понесет имиджевые потери перед крупными инвесторами.

• ФСФР предлагает запретить голосовать акциями и получать дивиденды, если не известен их истинный владелец. По словам главы ведомства Д. Панкина, это необходимо для выполнения обязательств, которые Россия несет как участник G20 и форума финансовой стабильности. Первые шаги в этом направлении уже сделаны: с 2013 года владельцы депозитарных расписок должны будут раскрыть информацию о себе, если хотят голосовать и получать дивиденды. Мы позитивно оцениваем

СУТОЧНАЯ ДОБЫЧА НЕФТИ В ЯНВАРЕ В РОССИИ И СТРАНАХ ОПЕК, млн баррелей



Источник: Monthly Oil Market Report

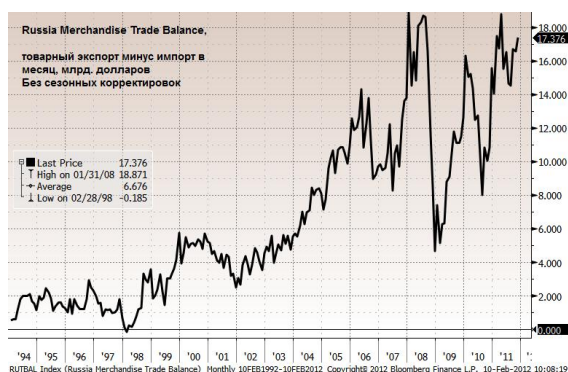
инициативу ФСФР и приветствуем любые инициативы, направленные на повышение прозрачности публичных компаний.

- ОПЕК полагает, что Россия в этом году сохранит лидерство по добыче нефти, увеличив ее до 517 млн. тонн. Основной прирост ожидается за счет Приразломного месторождения, которое разрабатывает «Газпром нефть».

## Местное

- «ЛУКОЙЛ-Пермь» открыл новое нефтяное месторождение в Усольском районе. Запасы месторождения оцениваются в 20 млн. тонн нефти. Решением правления «ЛУКОЙЛ» месторождение названо в честь В. Сузхарева.
- «Уралвагонзавод», которому принадлежит 15% «Мотовилихинских заводов» требует созвать внеочередное собрание акционеров, чтобы переизбрать совет директоров. Напомним, что очередная попытка созвать собрание акционеров окончилось неудачей: совет директоров компании отказался это делать, так как «Уралвагонзавод» на тот момент времени не был включен в реестр акционеров.

## Напоследок: графики



Опубликован торговый баланс РФ в декабре 2012 года. Абсолютный размер составляет около \$17 млрд. и находится вблизи максимумов, что благоприятно влияет на рубль. Пока цены высокие (причин для падения не видно), рубль вряд ли сильно упадет. Наш прогноз 29-30 руб./\$.



Денежная политика ФРС благоприятно влияет на ставки заимствования по всему миру. «Газпром» сейчас может занимать под ставку ниже 6% по длинным деньгам, хотя до кризиса эта ставка была ближе к 7%.

# Конъюнктура рынков

Индекс РТС



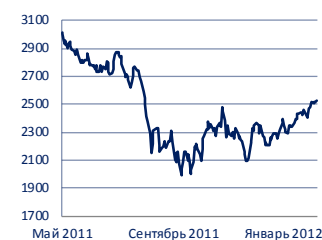
Индекс S&P 500



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

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