

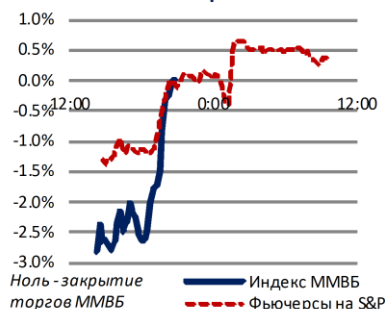


Рынки накануне:

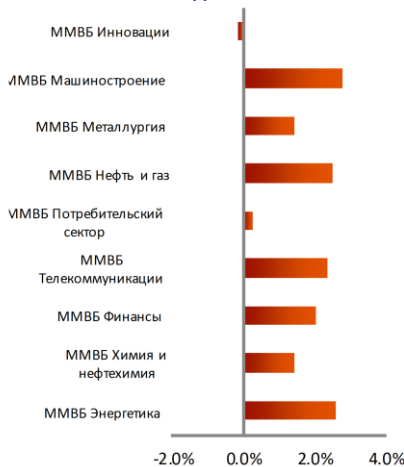
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Худшее позади. Настало время покупать. К концу года акции будут на 25% дороже (возврат на уровень июля). Аналитикам свойственно давать ex-post интерпретации событиям и не предсказывать будущее. Мы хотим это исправить. Резон прогноза в том, что политики начинают действовать, что позволит избежать масштабного финансового кризиса.

Вчерашний день принес прирост на 2-3% Европе (индекс Euro Stoxx 50 вырос на +11% за 4 дня торгов), S&P500 +3.4% (+9% за 5 дней), индекс ММВБ поднялся 2.2% (+9% за 4 дня). Два фактора двигали рынки наверх. 1) В пятницу опубликованы данные по занятости в США, сентябрь принес увеличение рабочих мест сверх ожиданий, что породило разговоры «no double dip in US». США не в рецессии, экономика не так плоха. 2) Вторая, более важная причина – после встречи Саркози и Меркель в воскресенье, ЕС разрабатывает план инъекций капитала в банки. Он появится до саммита G20 в ноябре и должен вернуть в финансовую систему доверие, возобновить работоспособное состояние и предотвратить кризис.

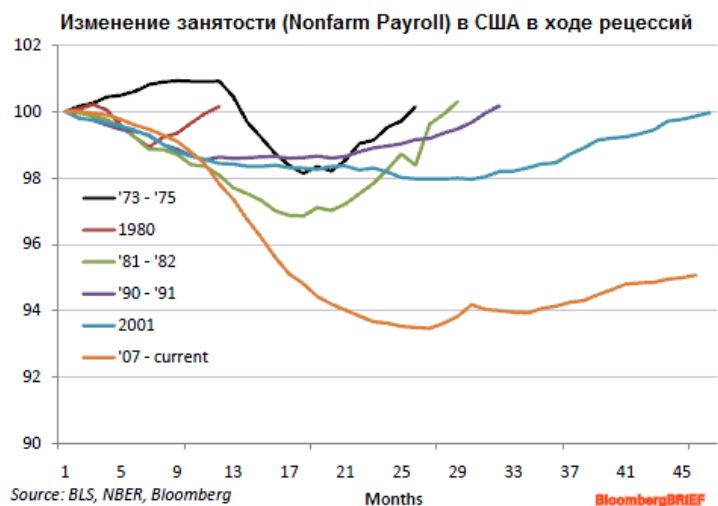
Сегодня в Братиславе во второй половине дня будет голосоваться расширение фонда EFSF с €440 до €780 млн. Словакией. Это единственная страна из 17, которая сдерживает увеличение «финансового кулака» ЕС. В 4-х партийной правящей коалиции одна из партий выступает против (21 парламентарий из 150). Сегодня с утра ее продолжают уговаривать и выкручивать ей руки. Провал ратификации EFSF-2 Словакией может вызвать обвал рынка (в этом случае возможно второе голосование позже).

Вчера ЕЦБ высказался за то, чтобы EFSF использовался для «улучшения новых выпусков суверенных долгов». Это и есть решение предлагаемое рынком, Тимоти Гейтнером, означающее задействование рычага. Так, EFSF мог бы гарантировать возврат 20% по новым выпускам Италии и Испании в случае дефолта, что позволило бы изолировать эти страны от «финансового заражения».

Итак, Европа начала действовать, и худшее позади.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки							
Индекс РТС	1363	-0.2%	-16.2%	-14.2%	-23.0%		
Индекс ММВБ	1381	2.2%	-9.0%	-6.8%	-18.2%		
S&P 500	1195	3.4%	3.5%	2.5%	-5.0%		
Dow Jones	11433	3.0%	4.0%	3.8%	-1.2%		
Nikkei	8776	2.0%	0.4%	-8.5%	-14.2%		
FTSE 100	5399	1.8%	3.5%	-4.8%	-8.5%		
DAX	5847	3.0%	12.7%	-7.3%	-15.4%		
Shanghai Composite	2362	0.7%	-5.5%	-15.9%	-15.9%		
Товарные рынки							
Нефть	108.7	-0.2%	-3.6%	29.8%	14.7%		
Никель	19380	2.5%	-8.4%	-20.6%	-21.7%		
Медь	7495	1.7%	-15.0%	-9.8%	-21.9%		
Золото	1682	0.8%	-9.4%	24.3%	18.6%		
Серебро	32.3	0.7%	-22.3%	38.7%	4.7%		
Валютные рынки							
EUR/USD	1.36	-0.2%	0.2%	-1.9%	2.0%		
RUB/USD	31.55	0.0%	-3.8%	-5.2%	-3.2%		
RUB/EUR	43.00	0.3%	-4.0%	-3.4%	-5.1%		

- Источники сообщают, что у Меркель и Саркози по поводу рекапитализации банков есть разногласия, но официально они отрицаются. Германия желает, чтобы санациями занимались национальные правительства, которые на это способны. Тогда как Франция, испытывающая чуть большие напряженности с рынком долга, хочет задействовать механизмы EFSF. В любом случае, они договорятся, это не принципиально.



- Слева приведен график изменения занятости (количество рабочих мест нормировано 100 на пике цикла). Текущая «Великая Рецессия» в США является самой тяжелой в послевоенной истории, заметно опережая глубокий, но быстрый «шок Волкера» в 1981-82 годах. Занятость в США упорно ползет вверх, хотя и делает это очень медленно. Сентябрьские данные говорят, что рецессией в США даже не пахнет, хотя скорость экономического роста не поражает воображение.
- Российские биржи будут работать в новогодние праздники. Так, торги пройдут 3-6 и 8-10 января. Как заверил А. Улюкаев, ЦБ готов обеспечить все необходимые процедуры, чтобы площадки могли работать. Также регулятор готов проводить валютные интервенции, если это понадобится. Отметим, что в следующем году объединенная биржа намерена продлить торги до 00-00 МСК, чтобы «отыгрывать» движения на американском рынке.
- Минфин готов разрешить НПФам отражать убытки от инвестирования, позволив не отчитываться по итогам года. Предлагается изменить принцип сохранности пенсионных денег: фонды должны обеспечить сохранность размеров взносов к моменту выплаты пенсий, а не каждый год. Напомним, что норма сохранности является самой проблемной в пенсионном законодательстве, создавая трудности, как для управляющих, так и для НПФ. Так, НПФ выдвигают управляющим противоречивое требование «быть лучше рынка, но без убытков», что вынуждает управляющих брать на себя повышенные риски, инвестируя в акции.
- А. Улюкаев сообщил, что в октябре регулятор продал валюту на \$2-3 млрд. и сдвинул верхнюю границу коридора бивалютной корзины до 37,7 рублей. Как прокомментировал ситуацию С. Игнатьев, вероятность укрепления рубля выше, чем вероятность ее ослабления. Также регулятор заявил, что в случае дефицита ликвидности готов предоставить банкам до 1 трлн. рублей. Отметим, что ЦБ уже среагировал на дефицит ликвидности, увеличив активность на рынке РЕПО.
- «Северсталь» судится с покупателем убыточных североамериканских активов – Renco Group, за то, что та в одностороннем порядке скорректировала цену в меньшую сторону. Как пишет «Коммерсант», изначально «Северсталь» должна была получить \$125 млн.

наличными, однако впоследствии эта сумма была снижена до \$85 млн. но Renco Group перечислила российской компании на \$2 млн. меньше. Это вынудило «Северсталь» обратиться в суд. Как комментирует сама компания, судебный спор не повлияет на саму сделку, которая не может быть пересмотрена.

Местное

- «Уралкалий» и «ТНК-ВР» заключили договор на поставку 11,2 тыс. тонн хлористого калия. Напомним, что «Уралкалий» отказался поставлять хлористый калий «ТНК-ВР», объясняя это тем, что нефтяная компания выдвинула дополнительные требования к упаковке, которые калийная компания не может удовлетворить. На каких условиях заключен новый контракт, не уточняется.

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.