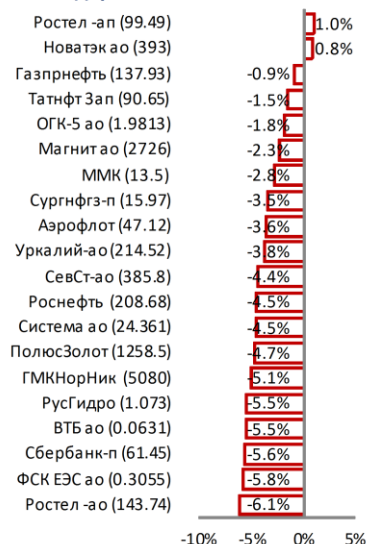


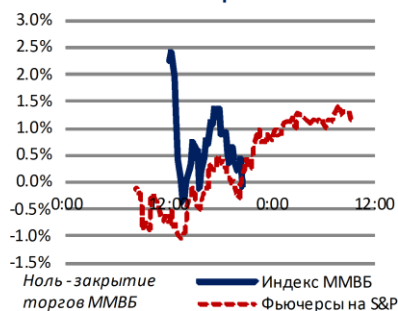


Рынки накануне:

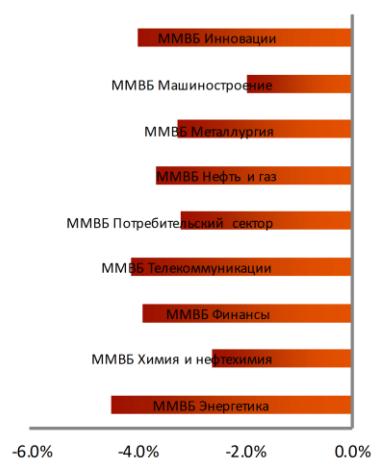
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



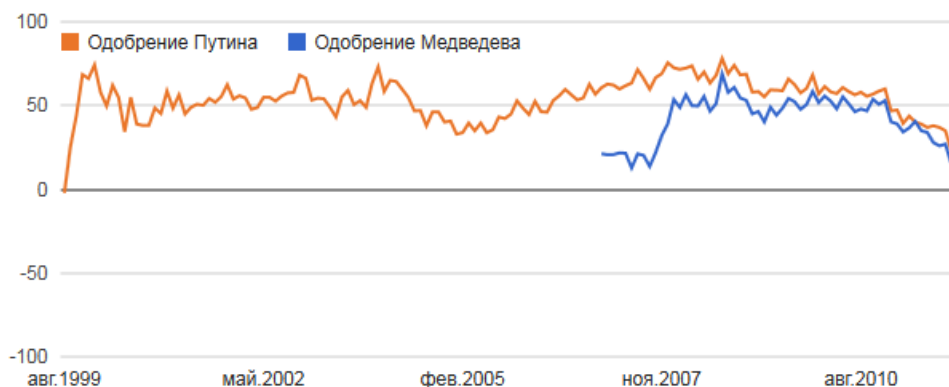
За прошлую неделю индекс ММВБ упал на 8% и только за пятницу на 4%. Провал вторника и пятницы прошлой недели ассоциируется с новостями о многотысячных манифестациях по поводу выборов. Индексы акций основных стран за неделю изменились незначительно. Пятница была ростовым днем, США и Европа дали +1.7%...+2.2%, так что Россия показывает свою динамику.

Рост активности населения в России является беспрецедентным за последние 12 лет власти Путина. Политика считалась скучной и предсказуемой. Чего могут бояться инвесторы? Революции? Развития событий в стиле «арабской весны»? Закручивания гаек вплоть до «красного террора»? Это пока выглядит маловероятно. Есть неоригинальное мнение, что власть пойдет на популизм, раздачу денег и обещаний, но мы сомневаемся, что до марта это возможно. И что это сработает. Власть Путина не выглядит столь монолитной как раньше, но его избрание президентом выглядит как почти свершившийся факт (см. далее). Наш прогноз: волнения рынков по поводу политики РФ скоро улягутся. Ключевым можно считать сегодняшний день – если продажи прекратятся, значит, инвесторы успокоились.

В пятницу Европа завершила саммит, который умеренно позитивно воспринят рынками. Продолжится движение к большей финансовой интеграции, вводятся штрафы за бюджетные ограничения. Этот договор подпишут 17 стран зоны евро и 9 других членов Евросоюза, кроме Великобритании. МВФ получит от Европы €200 млрд., направит их на финансирование Италии и Испании. Чуда на саммите также не произошло. Похоже, рынки будут ждать времени, когда заработает механизм «ограждения» Италии и Испании, а это случится только в следующем году. Мы не ожидаем существенных изменений на рынках в ближайшие дни

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки							
Индекс РТС	1410	0.0%	-7.9%	-17.7%	-20.4%		
Индекс ММВБ	1396	-4.1%	-6.0%	-15.7%	-17.3%		
S&P 500	1255	1.7%	-0.7%	1.2%	-0.2%		
Dow Jones	12184	1.6%	0.3%	6.8%	5.2%		
Nikkei	8651	1.3%	1.6%	-15.3%	-15.4%		
FTSE 100	5529	0.8%	-0.3%	-4.9%	-6.3%		
DAX	5987	1.9%	-1.2%	-14.6%	-13.4%		
Shanghai Composite	2302	-0.6%	-7.2%	-19.0%	-18.0%		
Товарные рынки							
Нефть	108.6	0.0%	-4.9%	20.0%	14.6%		
Никель	18600	1.6%	3.0%	-21.2%	-24.8%		
Медь	7815	1.4%	2.5%	-12.7%	-18.6%		
Золото	1695	-1.1%	-5.2%	22.4%	19.5%		
Серебро	31.8	-1.2%	-8.4%	10.9%	2.9%		
Валютные рынки							
EUR/USD	1.34	-0.1%	-2.0%	-0.2%	-0.1%		
RUB/USD	31.54	-0.1%	-3.2%	-2.5%	-3.2%		
RUB/EUR	42.07	0.1%	-1.1%	-2.2%	-3.0%		

Вкратце



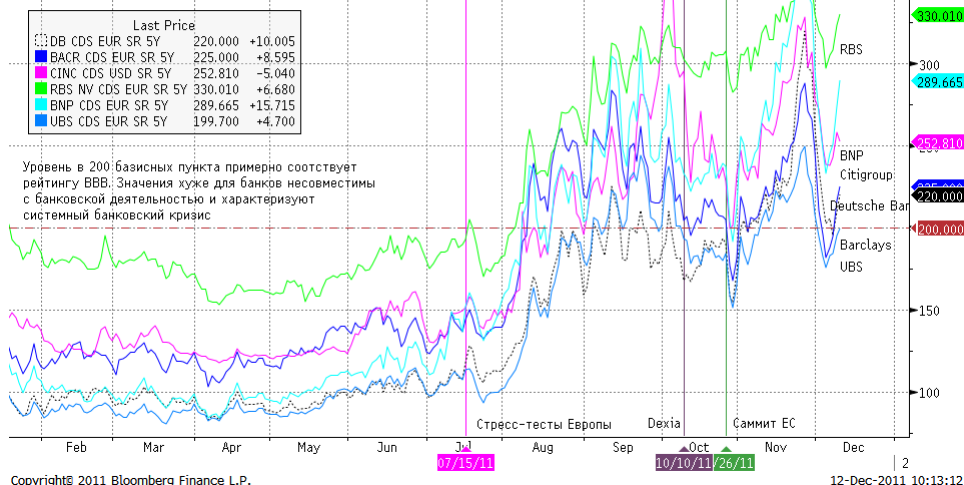
- Как бы не были неожиданными протестные настроения в стране, большинство остается за Путиным. Слева мы вновь показываем график одобрения премьера и президента с сайта Левада-центра (www.levada.ru).

График построен на основании регулярных опросов «Одобряете ли вы деятельность Путина (Медведева)?»

Он представляет собой разность положительных и отрицательных ответов. Баланс пока остается на положительной стороне, то есть «неодобрение» в меньшинстве. Это можно перенести на выборы, на которые противниками Путина, очевидно, будут Зюганов, Жириновский, Явлинский... Их уровни «неодобрения» в обществе куда хуже. В этой связи мы бы не ждали больших сюрпризов на мартовских выборах. Президентство почти в кармане у Путина. За ним последует еще 5 лет, за которые может много что произойти. Фондовые рынки слишком краткосрочны, чтобы сейчас закладываться на выборы президента и Думы 2016/2017 годов. А поэтому, «политические продажи» прошлой недели скоро сойдут



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



на нет и, скорее всего, даже будут отыграны обратно.

- Слева мы показываем пару традиционных графиков, которые характеризуют реакцию рынков на завершившийся в пятницу саммит. Доходности облигаций Италии немного сползли вниз до 6.3% по 10-ти летним облигациям. Кредит-дефолт свопы на основные мировые банки остаются высокими. Банковская система мира воспринимается как "junk" (мусор), что не способствует

восстановлению рынков. Остается ждать времени, когда банки Европы действительно рекапитализируются (на €115 млрд., согласно стресс-тесту ЕВА прошлой недели), а также когда заработает механизм «ограждения».

- «Новатэк» представил стратегию развития до 2020 года. Только с учетом нынешних активов добыча компании должна удвоиться и достичь 112,5 млрд. куб. метров в год. Для достижения этого уровня компания намерена потратить \$45 млрд., большая часть из которых пойдет на проект Ямал СПГ. Заметим, что в последние несколько лет «Новатэк» вместе с другими нефтяными компаниями активно наращивал добычу, вытесняя «Газпром» с внутреннего рынка. Похоже, что через несколько лет с

запуском Ямал СПГ новатэксовский газ будет конкурировать с «Газпромом» и на внешних рынках. На наш взгляд, текущая капитализация «Новатэка» в \$38 млрд. кажется адекватной и уже отражает в себе все возможные перспективы наращивания добычи.

- «Интер РАО» получит статус гарантирующего поставщика федерального уровня. Сейчас статус гарантирующего поставщика в России имеют около 300 энергосбытов, которые обязаны заключить договор с любым потребителем в своем регионе. Однако недавнее постановление правительства резко ограничивает прибыльность сбытов, поэтому в ближайшие 3-6 месяцев ожидается массовые банкротства среди них. Их и должен будет заменить «Интер РАО».

- Первые налоговые преференции на арктическом шельфе могут быть предоставлены уже в ближайшие полгода. Под особый фискальный режим попадут проекты «Роснефти» в Карском море и «Газпрома» в Баренцевом море. Новая налоговая система будет включать следующие параметры: фиксированное роялти от выручки, налог на прибыль и повышенный налог на прибыль. Налоговые льготы на шельфовых месторождениях необходимы, так как их отсутствие тормозит инвестиционные решения нефтяных компаний. До сих пор привлекательность проектов на арктическом шельфе остается под вопросом и напрямую зависит от размера преференций, которые согласится предоставить государство.

- Алмазодобывающая компания «Алроса» задумывается о проведении первичного размещения акций на российской площадке в 2012-2013 гг. В этом году компании удалось обеспечить рентабельность по капиталу или прибыли на уровне 33%, что сопоставимо с такими компаниями, как De Beers или Rio Tinto. «Алроса» планирует разместить 20% акций на \$3 млрд. Участники рынка отмечают высокий потенциал российского актива, правда сейчас не самый подходящий момент для выхода на биржу. Сейчас «Алроса» добывает практически четверть от мировой добычи алмазов. В будущем прогнозируют дефицит на алмазном рынке, уже в 2012 году который может составить не менее 13 млн. каратов, что может привести к росту цен на алмазы.

Индекс цен на алмазное сырье, долл./карат

На основании графиков спроса и предложения



- Д. Медведев дал поручение правительству до марта разработать комплекс мер по развитию рынка НПФ и страхования жизни. Так, до 1 апреля должны быть внесены предложения по изменению в пенсионное законодательство в части сохранности и возвратности накоплений граждан в НПФ. Российское пенсионное законодательство рассчитано только на ежегодно растущий фондовый рынок. Ситуации, когда финансовый год фондовый рынок может завершить падением, законодательство не учитывает.

- Business-class пишет, что новые собственники ТЦ «Привилегия» рассматривают возможность изменения формата бизнес-центра. По сведениям издания, первые два этажа подвергнутся перепланировке, на втором этаже появится фуд-корт.
- «Сатурн-Р» намерен в м/р Парковый построить жилой дом в соответствии с новой идеологией властей. Дом будет переменной этажностью от 6 до 9 этажей. Сейчас компания сдала документы на экспертизу. Инвестиции в проект оцениваются в 1,5 млрд. рублей, всего планируется построить 30 тыс. кв. метров жилья. Объемы коммерческой площади не раскрываются.
- «Уралкалий» принял решение о выплате дивидендов за полугодие в размере 4 рублей на акцию. Всего за год компания может выплатить дивиденд в 8 рублей, что принесет доходность в 3,5%.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



Индекс FTSE 100



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.