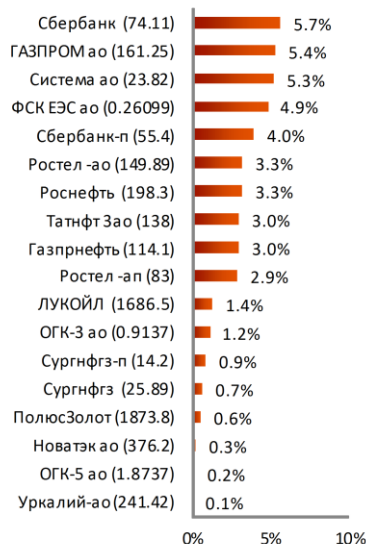


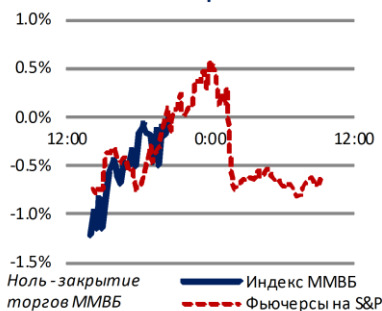


Рынки накануне:

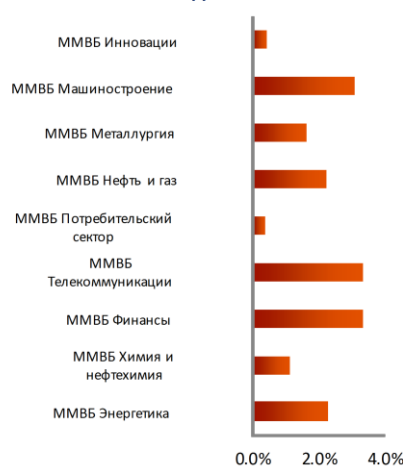
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



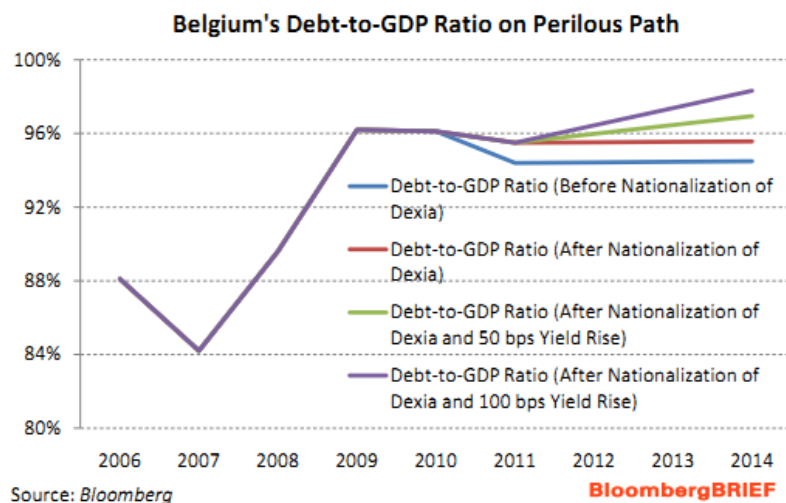
Вчера Европа показала +2.4%, США +1%, ММВБ +2.4%. Российские акции всего-то вернулись на уровень 30 сентября. За 7 дней ММВБ вырос на 10%, а долларový индекс РТС - на 16%. Разница в 6% связана с укреплением рубля, вернувшимся на 31 руб./\$, хотя еще 5 октября он был на 32.9 руб./\$. Акции находятся в точке «бифуркации» (ветвления) откуда они либо вырастут, либо обвалятся на десятки процентов, если разразится новый финансовый кризис. Маловероятно, что останется здесь - это игра с большими ставками.

Принято говорить, что рынки «предсказывают будущее». Ситуация сложнее – не только предсказывают, но и определяют. Обвал вполне может породить проблемы реального сектора. Как это было в 1929 году, когда с биржевого краха появились плохие долги, ухудшился кредит и началась Великая депрессия. Политики склонны занимать «жесткую позицию» - «не потакать рынкам». Но оказывается, что этим они делают только хуже, запуская порочные круги спада. Затем политики начинают-таки действовать, но поздно, ситуация становится совсем скверной.

Европа, наконец-то, приняла «челлендж» и действует. В Словакии вчера была достигнута договоренность с оппозицией. Расширение EFSF (принятое 21 июля) будет окончательно ратифицировано сегодня или в пятницу. «Большая база» ЕС вырастет с €440 до €780 млрд. Вместе с расширением средств от МВФ (и даже предложениями России помочь!) денег должно быть достаточно для купирования проблем. Вчерашний оптимизм был связан с презентацией президента Еврокомиссии М.Баррозоу «дорожной карты» (roadmap) по завершению кризиса из 5-ти пунктов, включающих решение вопросов по Греции, рекапитализации банков ЕС с увеличением требований к капиталу. Итак, развилка рынков происходит в положительную сторону. На этом основании мы продолжаем прогнозировать ралли до конца года величиной несколько десятков процентов. Время покупать.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1411	0.2%	-10.2%	-11.2%	-20.3%	
Индекс ММВБ	1397	2.4%	-6.8%	-6.5%	-17.3%	
S&P 500	1207	1.0%	2.9%	2.5%	-4.0%	
Dow Jones	11519	0.9%	3.7%	3.8%	-0.5%	
Nikkei	8839	1.1%	2.6%	-6.0%	-13.6%	
FTSE 100	5442	0.9%	5.2%	-5.3%	-7.8%	
DAX	5994	2.2%	16.0%	-6.8%	-13.3%	
Shanghai Composite	2438	0.7%	-1.3%	-14.8%	-13.2%	
Товарные рынки						
Нефть	111.3	-0.1%	-0.6%	31.5%	17.4%	
Никель	19080	1.1%	-11.7%	-20.7%	-22.9%	
Медь	7525	3.2%	-14.0%	-9.8%	-21.6%	
Золото	1680	0.0%	-8.1%	22.7%	18.4%	
Серебро	32.6	-0.3%	-20.8%	36.4%	5.4%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.38	-0.2%	0.6%	-1.1%	3.2%	
RUB/USD	31.12	-0.1%	-2.8%	-3.2%	-1.9%	
RUB/EUR	42.90	0.0%	-3.5%	-2.1%	-4.8%	

- Ближайшие даты, в которые может появиться новая информация для рынков. 13-14 октября в Париже пройдет саммит министров финансов G20. 23 октября – саммит лидеров ЕС, посвященный долговому кризису.



Видимо, это будет время, когда появится и будет утвержден четкий план действий по восстановлению доверия и работоспособности рынков.

- Мы приводим график по соотношению госдолг/ВВП для Бельгии с 4-мя кривыми. Первая – прогнозируемое соотношение до решения о национализации и социализации убытков Dexia. Второе – новая траектория. 3-я и 4-я показывают как изменится соотношение, если стоимость заимствования вырастет на 50 и 100 базисных пунктов соответственно.

- Джон Тейлор (известный академик, автор «правила Тейлора», описывающего ставки центробанков), основатель и глава FX Concepts (самый большой хедж-фонд специализирующийся на валютах) заявил, что евро к концу года упадет до 1.2 \$/€, затем упадет до «паритета» \$1=€1. Он также повторил свой прогноз о рецессии в США и ЕС (в этой зоне, похоже, рецессия началась, если верить данным индексов уверенности за сентябрь).

С чем можно согласиться, так это с тем, что долговой кризис уже наделал много вреда, и рецессия в ЕС означает, что акции вряд ли будут расти быстро. Апрельские максимумы рынков не достижимы, пока экономики не встанут на путь роста. Наши ближайшие цели по акциям скромнее – это уровни до обвала, то есть середины лета.

- Банковский регулятор ЕС - European banking authority (EBA) – собирается увеличить требования по капиталу Core Tier с 5% до 7%. Это по данным Рейтерс, но другие источники называли цифры вплоть до 9%. Сообщается, что банкам нужно привлечь около €250 млрд.



- «Коммерсант» пишет, что основные акционеры «ЧТПЗ» консолидировали более 95% акций предприятия и намерены провести принудительный выкуп. Заметим, что компания дважды пыталась провести IPO, однако они впоследствии были отменены из-за неблагоприятной конъюнктуры на финансовых рынках. Как пишет «Коммерсант», основные акционеры скупали бумаги на офшоры в конце сентября – в начале октября. Сам выкуп планируется осуществить во второй половине 2012 года, после того, как бумаги будут консолидированы в одной структуре. По нашим расчетам, на выкуп оставшихся бумаг может потребоваться около 2 млрд. рублей.

- Международное энергетическое агентство снижает прогноз спроса на нефть в 2012 году до 90,5 млн. баррелей в сутки (+1,46% к 2011 году). Как отмечает агентство, экономические перспективы остаются уязвимыми на фоне европейских долговых проблем. Основным драйвером роста спроса на нефть являются Юго-Восточной Азии во главе с Китаем, которые только наращивают потребление нефти.
- ФСТ снизила темпы индексации тарифов «ФСК» до 20% в 2012 году. Ранее предполагалось, что тариф вырастет на 27%. Как пишет «РБК Daily», МЭР предлагало проиндексировать тариф на 10-11% с середины 2012 года. Пока решение по тарифам «ФСК» не принято, возможно, ФСТ согласится с предложениями МЭР. Также ФСТ заявила, что в ближайшие годы «Газпром» вряд ли получит принцип равнодоходности с Европой сбыт газа в России. По оценкам главы ФСТ С. Новикова, такой переход может состояться в 2015-2018 гг. Изначально предполагалось, что принцип равнодоходности будет реализован в 2011 году, однако впоследствии сроки были сдвинуты на 2014 год. Теперь сроки передвигаются еще раз. Такое развитие событий было ожидаемым, поэтому вряд ли это окажет сильное влияние на котировки «Газпрома». Заметим, что даже при текущих тарифах на газ, «Газпром» является самой прибыльной компанией в мире, зарабатывая более \$30 млрд. в год. Сейчас концерн торгуется с мультипликатором P/E=3, что крайне дешево, даже если принять во внимание неясность перспектив с тарифами на газ.
- РТС и ММВБ вошли в альянс с биржами стран БРИКС. Сотрудничество предполагает кросс-листинг производных инструментов на фондовые индексы, разработку продуктов общего листинга. Как поясняет представитель ММВБ, все инструменты будут торговаться в местной валюте. Вполне возможно, что вслед за этим, последует упрощение правил доступа ценных бумаг иностранных эмитентов на российские площадки.

Местное

- «Метафракс» намерен по итогам 2011 года выплатить дивиденд в 0,5 рублей на акцию. По текущим котировкам, дивидендная доходность составит 2,7%. Также компания сообщила, что ищет соинвесторов на строительство аммиачной установки. Предварительно, объем инвестиций оценивается в €700 млн. При этом компания не оставляет надежд купить уже действующее производство.
- По сведениям «Коммерсанта», на месте будущего фанерного комбината в Добрянском районе может быть построен стекольный завод. Детали пока не раскрываются. Как пишет издание, власти района предоставили в аренду земельный участок «Чусовской стекольной компании». Сейчас эта компания ведет проектно-изыскательские работы.

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.