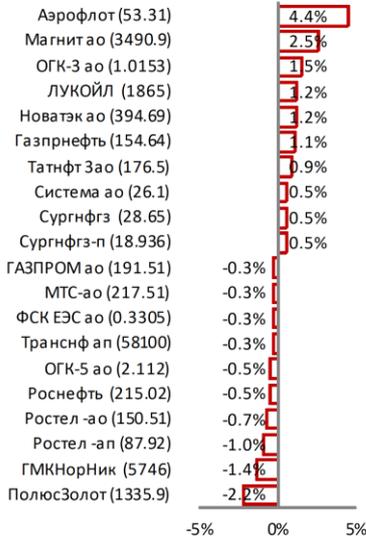


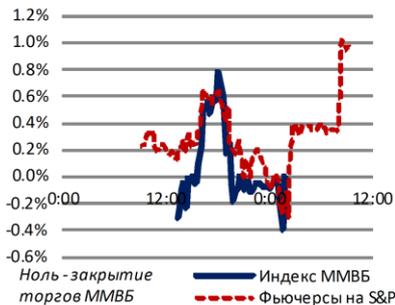


Рынки накануне:

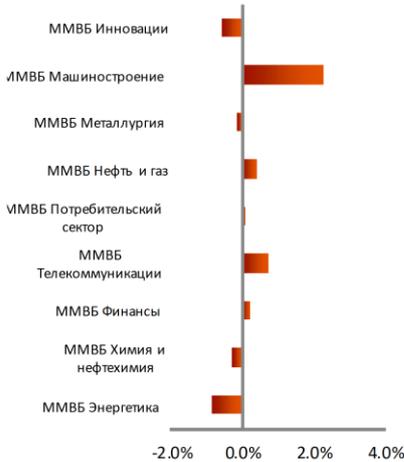
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



По итогам вторника изменения индексов акций уложились в доли процента. Дневная волна подъема после голосования в Греции выдохлась и сменилась понижением после сообщения, что министры финансов Евросоюза отменили встречу в Брюсселе. Что ставило вопрос о выделении денег стране и возможность «неуправляемого дефолта».

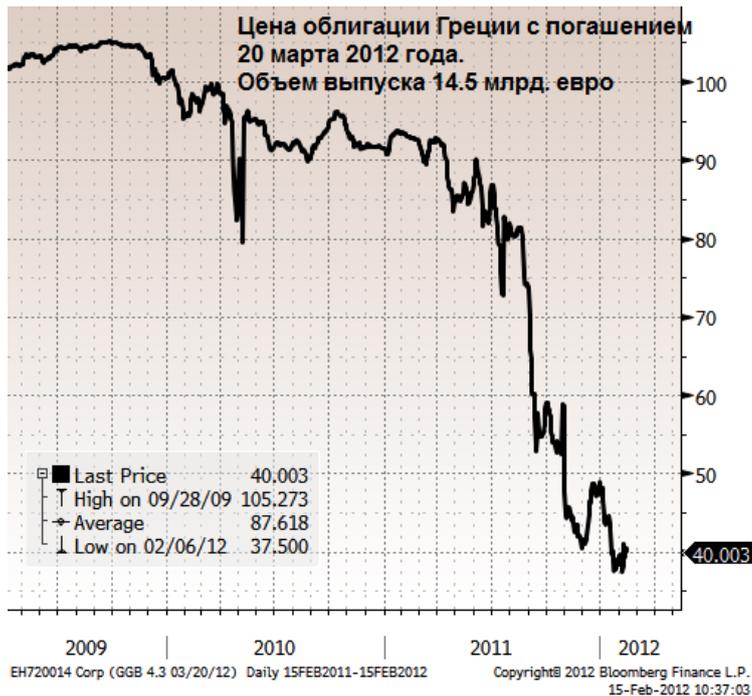
Ночью фьючерсы на акции подскочили (см. график слева), Азия сейчас растет после сообщений, что лидеры политических партий Греции пообещали выслать свои письменные обязательства «тройке» (ЕС+МВФ+ЕЦБ) по продолжению мероприятий по снижению дефицита бюджетов. Так политики Греции обещают сохранить курс после апрельских выборов. Похоже, индекс ММВБ откроется на 0.7% выше.

Греция имеет длинную историю невыполнения обязательств. С 1800 года по текущую дату страна 50% времени находилась в дефолте, т.е. имела неурегулированные неоплаченные долги. В апреле 2010 г. 1-й вариант помощи («bailout-a») от ЕС и МВФ был одобрен на €110 млрд. В феврале 2011 года обнаружилось, что Греция не выполняет обязательства по дефициту. Так что летом Евросоюз пересмотрел условия и утвердил новый вариант помощи величиной в €109 млрд. и предложил списать 20% частным держателям долгов.

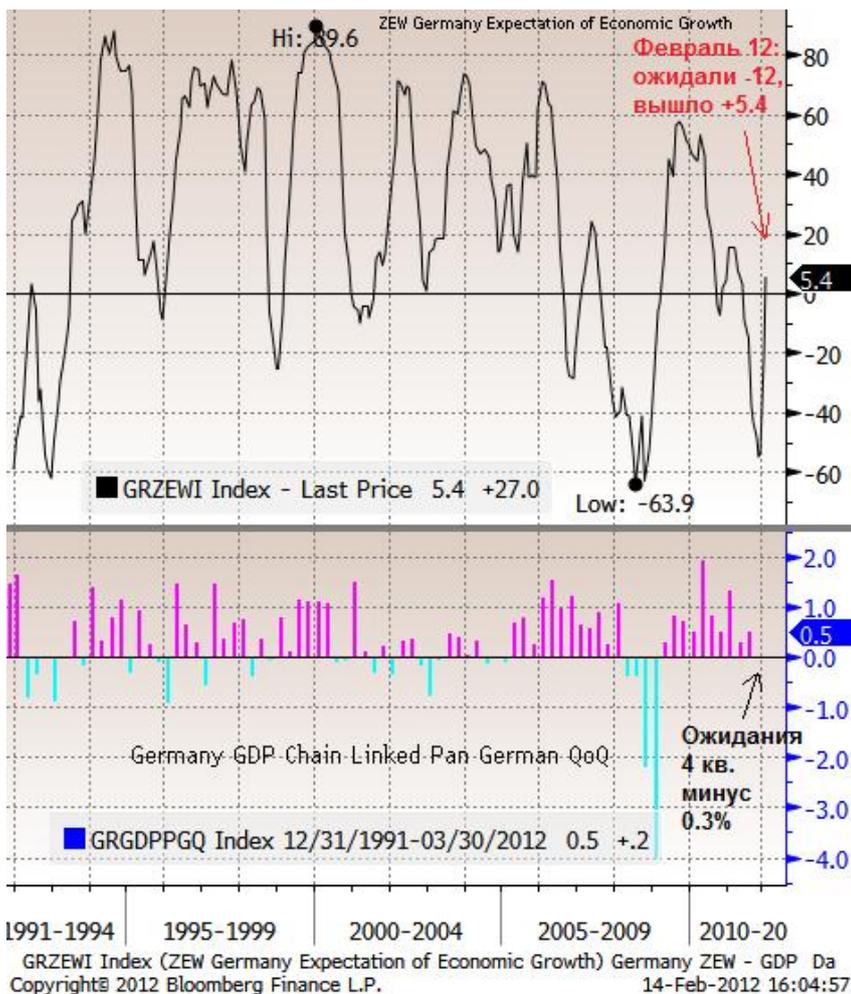
В октябре 2011 г. ЕС решил помочь списанием уже 50% по частным долгам (по факту списывается 70%) и утвердил второй вариант «bailout-a» на €130 млрд. Правительство уже качалось под влиянием народных протестов. В отчаянии премьер Попандреу предложил выставить условия «bailout-a» на референдум. В ноябре все закончилось отставкой, референдум отменен и пришел новый «технический» премьер Попадемос. Но ЕС уже не особо верил обещаниям и потребовал «сначала стулья, потом деньги». В эти выходные парламентарии Греции проголосовали за необходимые законы. Но ЕС продолжает сомневаться, опасаясь, что после выборов в апреле греческие политики свернут с пути. Сейчас лидеры партий пообещали, что выполнят обязательства. А вопрос - будет ли дефолт управляемым или нет?

	Последнее значение	Изменение				График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
Мировые рынки						
Индекс РТС	1638	-0.4%	13.2%	-12.2%	18.5%	
Индекс ММВБ	1562	0.2%	6.7%	-7.9%	11.4%	
S&P 500	1351	-0.1%	4.8%	1.7%	7.4%	
Dow Jones	12878	0.0%	3.7%	5.3%	5.4%	
Nikkei	9217	1.8%	8.4%	-14.2%	9.0%	
FTSE 100	5900	-0.1%	4.7%	-2.3%	5.9%	
DAX	6728	-0.2%	9.5%	-9.1%	14.1%	
Shanghai Composite	2361	0.7%	5.2%	-18.6%	7.4%	
Товарные рынки						
Нефть	117.9	0.5%	6.8%	16.0%	9.8%	
Никель	20155	-1.9%	2.8%	-30.2%	7.7%	
Медь	8415	-0.1%	5.2%	-17.2%	10.7%	
Золото	1725	0.5%	5.6%	25.7%	9.4%	
Серебро	33.7	0.7%	13.5%	9.8%	19.5%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.32	0.3%	3.8%	-2.7%	1.5%	

Вкратце



- В продолжение рассуждений о том, будет или нет дефолт Греции, можно посмотреть на цену облигации, которая должна гаситься 20 марта 2012 года. Это как раз предполагаемый момент истины, когда станет ясно будет или нет неуправляемый дефолт страны. К этому времени считается, что Греция должна получить пакет помощи и погасить эту облигацию. Сейчас она торгуется около 40% от номинала. Если пройдет полное гашение, то инвестор, купивший ее сегодня, получит в 2.5 раза больше денег, чем потратит. Это говорит само за себя – рынки облигаций не верят, что страна сможет погасить этот выпуск. И верят в неуправляемый дефолт. Мы уже не раз писали, что вариант дефолта не принципиален – банковские посредники уже получили свои потери на Греции, а потери других инвесторов нас не интересуют, поскольку они не оказывают системного влияния.



- Вчера в Германии был опубликован опросный индикатор «ZEW index of investor and analyst expectations» за февраль, который рассчитывается на основе мнений инвесторов и аналитиков. Опрошенные «Блумберг» аналитики ожидали значения минус 12, вышло +5.4. (хотя это тавтология, опрашивать аналитиков о том, что скажут аналитики). Данные показывают третий месяц подряд повышения и первый плюс впервые с апреля 2011 года (оптимизм стал преобладать). Слева представлен график, сравнивающий поведение опросного индекса ZEW с изменениями ВВП (первая оценка 4-го квартала по Германии выйдет сегодня). Данные предсказывают рост экономике Германии. Общий вывод из данных такой – экономика Германии оказывается значительно лучше прежних ожиданий. В комментарии к публикации директор организации ZEW – Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung («Центр европейских экономических исследований») – заявляет, что «с точки зрения экспертов финансового рынка, есть хороший шанс, что экономика Германии испытает легкий подъем во второй половине 2012 года».

Есть надежда, что рост экономики Германии позволит вытащить периферию из спада. В конце концов, после того как закончат действия депрессивные меры по самоограничениям.

- АИЖК предлагает снять ограничения по максимальному размеру страхового покрытия по ипотечным кредитам, за счет которого компенсируются убытки банков, если продажа залога не покрывает тело кредита. Это позволит выдавать ипотеку без первоначального взноса, а банки будут активнее использовать ипотечное страхование. По некоторым оценкам, отказ от первоначального взноса может увеличить объемы ипотечного кредитования на 20%.
- Завершение трубопроводных проектов (ВСТО, «Северный поток», БТС-2) ударило по трубникам. Так, «Челябинский трубопрокатный завод» («ЧТПЗ») в четвертом квартале сократил выпуск труб на 32,7% по сравнению с предыдущим кварталом. Как пишут «Ведомости», компания даже останавливала «Высоту 239» - самый современный цех в России по выпуску труб. Остальные трубные компании также сократили выпуск.
- Правительство продолжает прорабатывать идею повышения налогов. Как пишут «Ведомости», рассматривается увеличение НДС на 4% до 22%, введение прогрессивной шкалы подоходного налога, возврат страховых взносов в 34%. Чиновники называют это «налоговым маневром», который потребуются, если не будут сокращены расходы на оборону, правоохранителей и госаппарат. Минэкономразвития уже заявило, что будет против любого повышения налогов.
- По данным EPRF Global, за прошлую неделю в фонды глобальных развивающихся рынков поступило \$5,2 млрд., с начала года – порядка \$14 млрд. Из отчета Merrill Lynch следует, что Россия занимает пятое место по популярности среди развивающихся рынков у инвесторов, с начала года притекло порядка \$1 млрд. Возвращение инвестиций на развивающиеся рынки свидетельствует о снижении финансовой напряженности и дает повод полагать, что в скором времени спрос на российские акции возрастет, а с ним и доходности.
- Группа американских фондов Capital Research Global Investors (CRGI) и Capital World Investors (CWI) в конце года приобрели 7,56% акций «МТС», что позволило им стать одним из крупнейших миноритарных акционеров. Размер приобретенного пакета акций обеспечивает возможность группе выдвинуть своего кандидата в совет директоров. Рыночная стоимость пакета оценивается по итогам вчерашнего дня около \$1,32 млрд.

Местное

- «Коммерсант» пишет, что ФАС разрешила Schlumberger купить 60,1% акций ООО «Фирма «Радиус-Сервис» (выпускает нефтепромысловое оборудование). В результате этой сделки Schlumberger станет единственным владельцем пермского предприятия. Schlumberger последовательно увеличивает свое присутствие на российском рынке, которое является для них приоритетным.
- «Уралкалий» завершил реконструкцию отделения грануляции на БКПРУ-3. В результате мощность по выпуску гранулированного хлористого калия увеличилась на 350 тыс. тонн в год. Затраты на реконструкцию составили 1,5 млрд. рублей.

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.