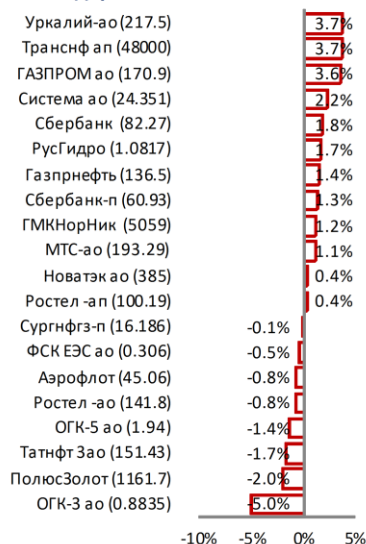


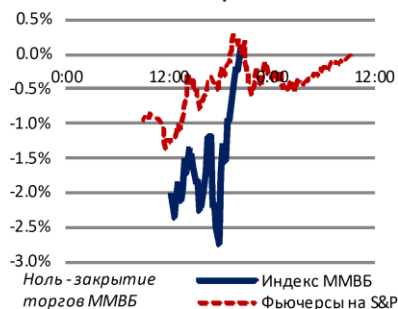


Рынки накануне:

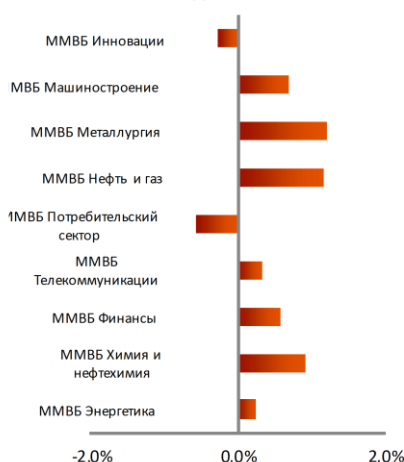
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов

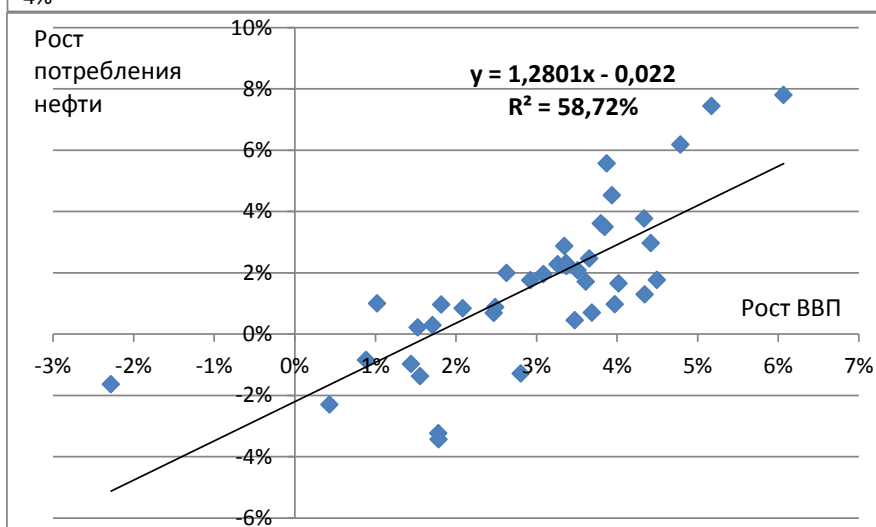
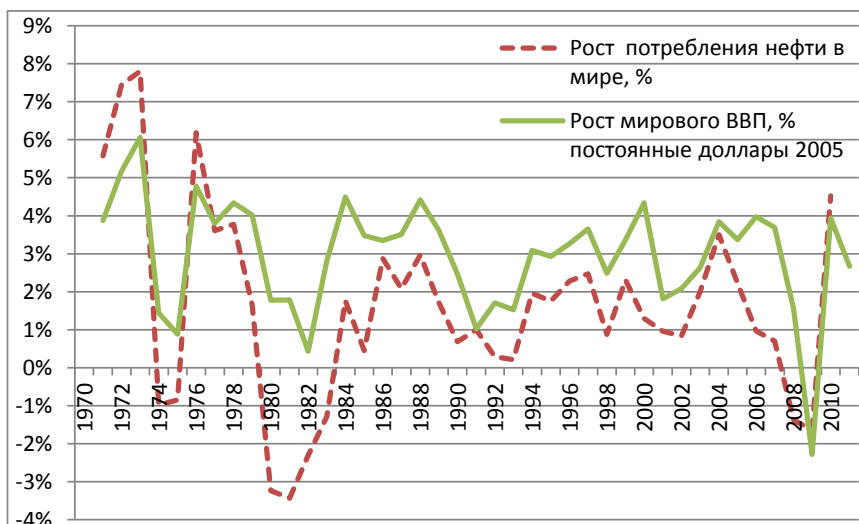


Большая и бестолковая волатильность сохраняется. Падение на 1.5% с открытия, рост во время выступления Путина. Исторически его выступление обычно неплохо влияло на рынок (это может быть иллюзией). Затем новый обвал в середине дня. Интересно, что его нижняя точка совпала со временем экспирации фьючерсов на индекс РТС. Расчеты по нему рассчитывается по среднему значению индекса с 15-00 до 16-00 Москвы. Очень похоже, что кто-то «поддавил» рынок, чтобы обеспечить лучшие расчеты. Результат по индексу ММВБ +1.54%, размах от минимума до максимума 3.4%. Европа выросла почти на +1%, США на +0.3% с заметной волатильностью.

Считается, что положительное влияние оказали данные по США, где еженедельные заявления по безработице оказались ниже ожиданий. Это происходит вопреки ухудшению европейского долгового кризиса и намекает на меньшие сетевые и глобальные эффекты, чем предполагалось.

Выступление Путина также можно считать положительным. Дни падения прошлой недели после выборов можно было связывать с опасностью скатывания в еще большую авторитарную модель или роста градуса противостояния оппозиции и власти. Вчера премьер дал какие-то сигналы, что власть движется по мирному сценарию, смягчая позицию и не собирается «закручивать гайки». Последнее, кому-то могло показаться реальным после сообщений о вводе войск в Москву. Так, В. Путин не исключил возврата к системе выборности губернаторов, правда, кандидатуры будут утверждаться федеральными властями. Возможно, избираться будут и члены Совета Федерации. Похоже, власти начинают понимать, что отношение населения к власти за последние годы сильно изменилось.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1397	0.1%	-8.2%	-19.9%	-21.1%	
Индекс ММВБ	1394	1.5%	-6.0%	-16.1%	-17.4%	
S&P 500	1216	0.3%	-1.7%	-2.2%	-3.3%	
Dow Jones	11869	0.4%	-0.3%	3.2%	2.5%	
Nikkei	8409	0.4%	-0.6%	-18.4%	-17.8%	
FTSE 100	5401	0.6%	-2.0%	-8.2%	-8.5%	
DAX	5731	1.0%	-3.1%	-18.4%	-17.1%	
Shanghai Composite	2181	0.0%	-11.6%	-24.7%	-22.3%	
Товарные рынки						
Нефть	104.3	0.7%	-6.8%	13.7%	10.1%	
Никель	17895	2.8%	2.0%	-27.1%	-27.7%	
Медь	7211	0.0%	-6.2%	-20.7%	-24.9%	
Золото	1585	0.9%	-10.4%	15.5%	11.7%	
Серебро	29.4	1.1%	-13.1%	1.9%	-4.8%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.30	0.2%	-3.6%	-1.5%	-2.5%	
RUB/USD	31.79	0.1%	-3.4%	-3.3%	-4.0%	
RUB/EUR	41.46	-0.1%	0.2%	-2.0%	-1.5%	



- Справа на графике представлено зависимость спроса на нефть от темпов роста мировой экономики. Так спрос на нефть растет примерно на 2% пункта медленнее ВВП. Так, при росте мировой экономики на 3% потребление нефти увеличится на 1%. Однако темпы роста ВВП и потребления нефти не полностью совпадают. Есть отклонения, которые могут быть связаны с другими факторами, которые влияют на спрос на нефть, например, цены.

- «ТрансТелеКом» намерен выйти на розничный рынок широкополосного доступа в Интернет. Для этого компания приобрела в Ульяновске интернет-провайдера. В результате, абонентская база компании выросла до 400 тыс. подключений. По словам представителя компании, они намерены охватить города, расположенные не более чем на 25 км от магистрали. В этом году компания начала строительство сетей в 52 городах. Таким образом, в ближайшее время, на розничном рынке ШПД может появиться еще

один крупный игрок, который может потеснить «Эр-Телеком», «МТС» и «Ростелеком».

- «Коммерсант» со ссылками на опросы пишет, что большинство российских компаний намерены в этом году выплатить бонусы своим сотрудникам. По словам главы кадрового агентства HeadHunter, ситуация с премиями вернулась на докризисный уровень, притом бизнес впервые после кризиса стал ощущать дефицит кадров.

- Вчера завершился конкурс «Лучший частный инвестор-2011», который организован биржей РТС. Всего в конкурсе приняло участие почти 1500 человек, суммарный доход которых составил 41 млн. рублей. Отметим, что срочный рынок является замкнутой системой (игра с нулевой суммой), поэтому эти 41 млн. рублей являются еще и чьими-то убытками, просто они не зарегистрированы в конкурсе и, следовательно, не попали в статистику.

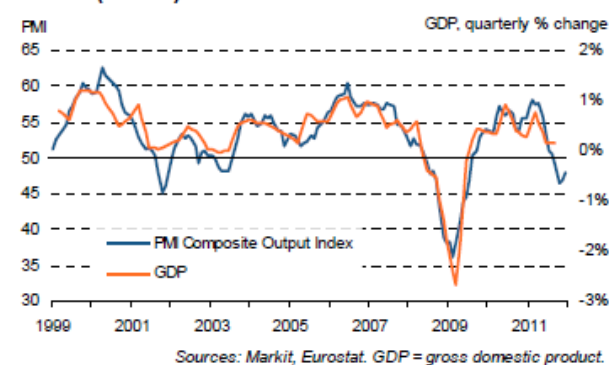
- «Северсталь» вчера выиграла конкурс на освоение угольного участка Усинского месторождения. Запасы месторождения составляют 620 млн. т. коксующегося угля, что может вдвое увеличить запасы самой компании. Рядом с Усинским месторождением расположено Воркутинское месторождение, где также присутствует дочернее подразделение «Северстали» «Воркутауголь». Данное приобретение согласуется со стратегией компании по увеличению сырья, которое будет направлено как на внутреннее потребление, так и внешний спрос.

- Городские власти на неделю перенесли сроки аукциона по продаже трех земельных участков в районе ДКЖ. Это связано с тем, что девелоперы не успели проанализировать коммерческую эффективность застройки. Напомним, что эти участки планируется построить согласно новой идеологии – не выше 6 этажей.
- Федеральный арбитражный суд Уральского округа подтвердил факт установления «ЛУКОЙЛ-ПНОСом» монополю на высоких цен на топливо в Пермском крае. Теперь ФАС намерена добиться, чтобы «дочка» «ЛУКОЙЛа» снизила оптовые цены на топливо.

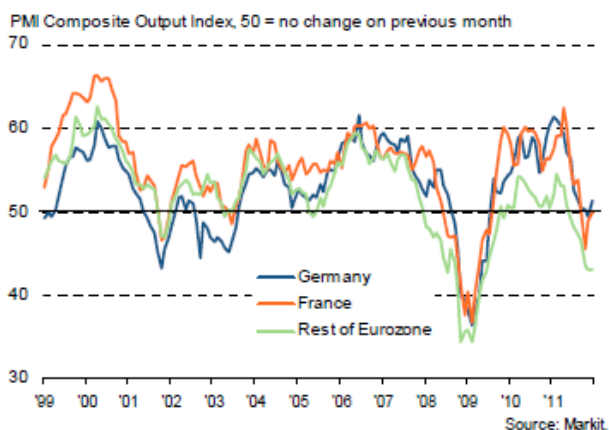
Напоследок

Спад в экономике еврозоны в декабре немного замедлился. Вчера вышли данные по «flash»-индикатору уверенности в Еврозоне за декабрь на сайте компании Markit Economics. В декабре композитный индекс Еврозоны Flash Eurozone PMI (слева график) вырос до 47,9 против 47,0 в ноябре, что сигнализирует о замедлении темпов падения уже второй месяц подряд и

Markit (Flash) Eurozone PMI and GDP



Core v. Periphery PMI Output Index



является лучше прогнозов экономистов, которые ожидали его снижения до 46,5%. Но, несмотря на улучшение «flash»-индикатора в этом месяце, главный экономист Markit К. Уильямсон называет последний квартал 2011 года худшим за последние 2,5 года. Промышленность, новые заказы и сектор услуг продолжают падать, но более низкими темпами, что дает слабую надежду на то, что падение в будущем либо ослабнет, либо сменится на небольшой рост. Улучшение композитного индекса произошло главным образом за счет Германии и Франции, периферийная Европа продолжает стагнировать. Германия в декабре сделала шаг в нужном направлении после ноябрьского падения.

Результаты опросов подтверждают наши прогнозы о том, что краха Еврозоны не планируется, но и быстрого восстановления экономики также ожидать не стоит. Банки продолжают находиться в зоне риска, а ведь это важнейший механизм функционирования всей финансовой системы. Вчера вышла новость о том, что немецкий банк Commerzbank может быть национализирован, если банк не сумеет привлечь 5,3 млрд. евро к 20 января. Согласно стресс-тестам на

прошлой неделе, Европейское банковское управление обязало еще 6 немецких банков залатать дыры в своем капитале. Boston Consulting Group оценивает в 200 млрд. евро сумму, необходимую европейским банкам для удовлетворения требований по капиталу.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



Индекс CROSTORY EA



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.