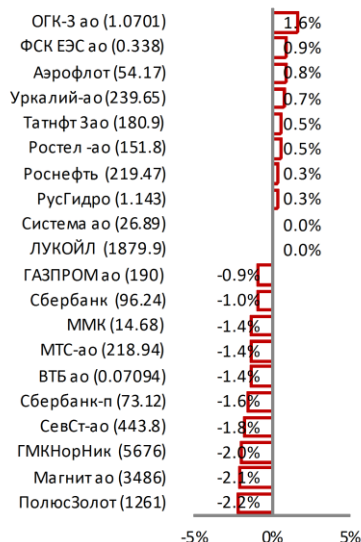


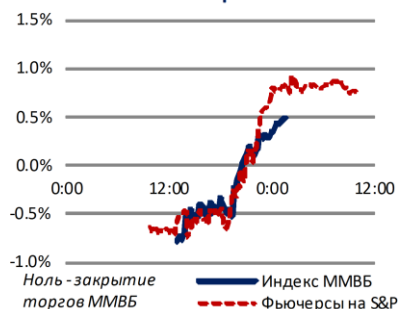


## Рынки накануне:

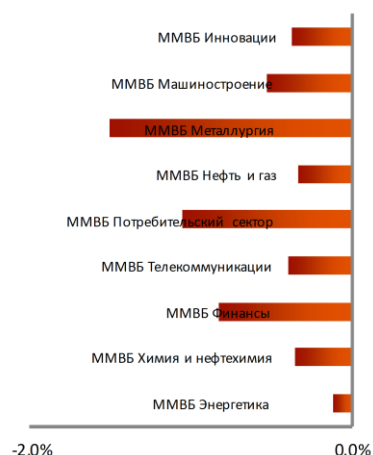
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



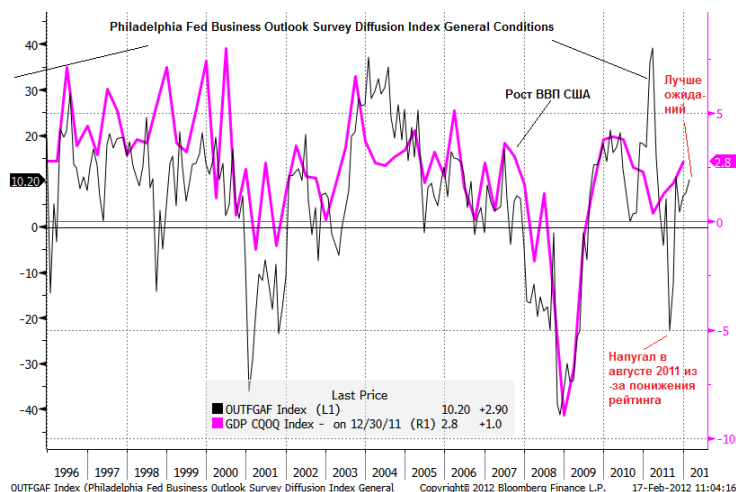
Новости из Греции продолжают оказывать умеренное влияние на рынки. Открытие было со снижением в ответ на перенос на 20-е заседание еврогруппы (министров финансов ЕС) по выделению второго €130 млрд. транша. Страсти у политиков накаляются, президент Греции вчера позволил себе резкие высказывания в адрес немцев и Европы. Остаются шансы, что Греция может послать все к черту и пойти на жесткий дефолт. Политики страны теряют поддержку населения с безработицей, приближающейся к уровням Великой Депрессии США (25%).

Приближается 20 марта, когда должен быть погашен выпуск на €14.5 млрд. по номиналу и купон. Этот выпуск торгуется на уровне 42% от номинала, он также идет на реструктуризацию. Официальные лица Европы рассчитывают, что она пройдет с 22 февраля до 9 марта. Номинал будет порезан пополам, из него часть (около трети) будет выплачено деньгами, которые предоставит EFSF. Оставшееся будет обменено на 30-ти летние бумаги с купоном порядка 3.5%. Поскольку эти бумаги будут торговаться под доходность порядка 6-8%, потери частных инвесторов составят около 70% от номинала. Если «добровольный» обмен пройдет до 20 марта, то «кредитного события» - дефолта не будет. Но, извините, хрен редьки не слаще. Эти игры ЕС имеют лишь одну цель – не дать сработать CDS, в чем мы отказываемся видеть смысл.

Реструктуризация является одним из 24 (! -по версии FT) «предварительных условий» выделения денег Греции. Страна (также по FT) получит деньги на счете Эскроу и не сможет ими самостоятельно распоряжаться. Будет создана группа постоянных международных наблюдателей, которые будут в онлайн режиме наблюдать, как Греция ограничивает траты бюджета.

Вчера во второй половине дня и сейчас рынки вновь начали расти. Отчасти могут влиять сообщения, что ЕЦБ не будет зарабатывать на Греции и обменяет купленные по низким ценам облигации (€50 млрд.) на новые. Есть сообщения, что ЕС даже понизит ставку по предоставляемой помощи. Это понижает накал страстей и дает надежду на конструктивное развитие.

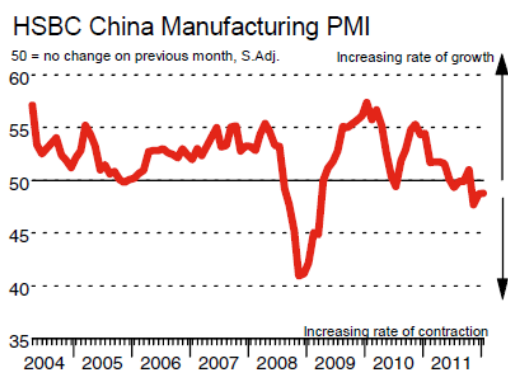
	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<strong>Мировые рынки</strong>							
Индекс РТС	1652	0.7%		11.9%	-11.7%	19.6%	
Индекс ММВБ	1570	-0.6%		5.7%	-7.2%	12.0%	
S&P 500	1358	1.1%		5.0%	1.3%	8.0%	
Dow Jones	12904	1.0%		3.4%	4.8%	5.6%	
Nikkei	9399	1.7%		11.0%	-13.3%	11.2%	
FTSE 100	5885	-0.1%		3.4%	-3.3%	5.6%	
DAX	6752	-0.1%		6.6%	-8.8%	14.5%	
Shanghai Composite	2354	-0.1%		2.4%	-19.6%	7.0%	
<strong>Товарные рынки</strong>							
Нефть	120.4	0.2%		7.9%	17.3%	12.1%	
Никель	19900	-0.9%		2.4%	-30.4%	6.4%	
Медь	8300	-0.8%		2.6%	-15.7%	9.2%	
Золото	1731	0.5%		4.5%	25.2%	9.8%	
Серебро	33.5	0.6%		11.1%	6.6%	18.9%	
<strong>Валютные рынки</strong>							
EUR/USD	1.31	0.2%		3.1%	-3.4%	1.3%	
RUB/USD	30.02	0.2%		5.4%	-2.5%	7.0%	
RUB/EUR	39.56	-0.1%		1.8%	0.5%	5.3%	



- Ночью по нашему времени в США вышел опросный индикатор настроений бизнеса в округе, находящимся под контролем подразделения ФРС Филадельфии (несколько штатов). Он был выше ожиданий – 10.2, лучше консенсуса и это самое высокое значение за 4 месяца. Индекс неплохо коррелирует с темпами роста ВВП США (см. график) и предсказывает неплохие темпы роста ВВП США в 1-м квартале (порядка 2%+).

- Н. Рубини в своем докладе предрекает России потерянное десятилетие, если В. Путин останется у власти. Н. Рубини со своими

соавторами прогнозирует рост инфляции и замедление темпов роста экономики уже к лету 2012 года. Тормозящими факторами Рубини называет старую инфраструктуру, высокие цены на нефть, низкий уровень производительности труда, плохая демография и консерватизм президента. Резюме доклада: слабые и медленные реформы, проводимые президентом, замедление темпов роста ВВП, усиление отставания российской экономики от остальных участниц БРИК. В целом прогноз развития российской экономики выглядит мрачным, но Рубини никогда не отличался оптимистическим подходом, и точное предсказание рецессии в США в 2008 г. не означает попадание в яблочко на этот раз.



- В конце прошлого года ведущие экономисты, аналитики и чиновники пророчили Китаю жесткое приземление в 2012 году. В частности, МВФ прогнозировал 4% роста китайского ВВП в случае глубокой рецессии в Европе. Но мы оставались оптимистами и прогнозировали, что в Китае не ожидается ни двукратного безумного роста, как это было в последние годы, ни жесткой посадки. Экономика будет расти с темпами 7,5-8%. Сегодня «Ведомости» сообщают, что в марте премьер Госсовета КНР В. Цзябао объявит о снижении ориентира экономического роста до 7-7,5%. Среднегодовой темп роста экономики за последние 30 лет был на уровне 10%. Дело в том, что на фоне

долгового кризиса в Европе прямые инвестиции из ЕС, которые поддерживали рост Китая, сократились на 42% до \$452 млн. Китайские власти намерены сфокусироваться на стимулировании спроса на внутреннем рынке, сейчас его доля составляет 35% ВВП. Данные скорректированного индекса PMI обрабатывающих отраслей по Китаю за январь, рассчитываемого HSBC, свидетельствуют о небольшом росте деловой активности. В целом ситуация в Китае остается управляемой, жесткого спада не ожидается.

- В России за 2011 год было «отмыто» 2 трлн. руб. или 4% от ВВП через вывод капитала за рубеж и обналичивание внутри страны. Об этом заявил вице-премьер В. Зубков Д. Медведеву. Объемы отмывания нелегальных средств растут ежегодно в среднем на 25-30% в год.

- Страны-экспортеры нефти подвели итоги 2011 года. России удалось сохранить первое место среди этих стран с добычей в 3,7 млрд. баррелей (+1,3% по сравнению с 2010 годом). Вторую строчку рейтинга занимает Саудовская Аравия с добычей 3,38 млрд. баррелей (+12,1%). На третьем

месте – США (3,2 млрд. баррелей, + 4,2%). В совокупности, на эти страны приходится треть мировой добычи нефти.

**Рейтинг стран по объему добычи нефти по итогам 2011 года**

	Страна	Добыча нефти, млн барр.	Изменение по сравнению с 2010 г., %	Доля в мировой добыче, %
1	Россия	3748.6	1.3%	12.8%
2	Саудовская Аравия	3388.3	12.1%	11.6%
3	США	3285.0	4.2%	11.2%
4	Китай	1511.1	0.5%	5.2%
5	Иран	1319.5	-2.5%	4.5%
6	Канада	1292.1	4.4%	4.4%
7	Мексика	1073.1	-0.7%	3.7%
8	Бразилия	978.2	0.8%	3.3%
9	Ирак	974.9	11.2%	3.3%
10	Кувейт	922.7	10.1%	3.2%

- The Economist опубликовал традиционный рейтинг акций крупных компаний – лидеров по доходности за 10 лет. Первую строчку занимает Apple: вложенные \$100 в акции этой компании принесли доход в \$3,8 тыс. долларов. Второе место у «Сбербанка», который на \$100 принес \$3,6 тыс. долларов дохода. Замыкают рейтинг (он составлен по крупнейшим 200 компаниям) бумаги Allied Irish Banks и AIG, вложения в которые обесценились в 75 и 45 раз соответственно.

## Местное

- Член совета директоров и совладелец «Мотовилихинских заводов» В. Сарксян заявил, что М. Загидуллов, который продал 15% акций структурам «Уралвагонзавода», нарушил акционерное соглашение. По его словам, М. Загидуллов был обязан сначала предложить свои бумаги другим акционерам, но это не было сделано. Будут ли остальные акционеры «Мотовилихи» обжаловать продажу, не ясно. Похоже, что менеджмент компании явно не рад «Уралвагонзаводу», хотя открыто заявляют об отсутствии конфликта с новыми собственниками.
- Новый владелец НИИУМС А. Висков (ранее были сообщения, что он покупал актив в интересах В. Плотникова) сменил топ-менеджмент института и повысил арендную ставку. Как пишет «Коммерсант» со ссылкой на одного из арендаторов, с марта арендные платежи повышаются на 30% с 500 до 650 рублей за кв. м в месяц. Напомним, что НИИУМС был продан в конце прошлого года за 201 млн. рублей.
- «ПЗСП» завершает разработку проекта застройки территории Гагаринских прудов. Проект предусматривает строительство 4-х 16-ти этажных домов с жилой площадью 35 тыс. кв. метров. Сейчас компания проверяет устойчивость грунта. Объем инвестиций «ПЗСП» не раскрывает.
- «Перспектива-Девелопмент» продал ТЦ «Мирабелла». Покупателем стал М. Белебезев, который заплатил 166,2 млн. рублей. По сведениям «Коммерсанта», М. Белебезев является директором ООО «РосТелКонтент».
- По данным Пермьстат, средняя заработная плата работников финансовой сферы в декабре выросла на 33% по сравнению с годом ранее, составив 75,5 тыс. рублей в месяц. Заработная плата осталась на уровне прошлого года в 53 тыс. рублей. Доходы чиновников возросли на 17,8% до 45,8 тыс. рублей в месяц.

# Конъюнктура рынков

Индекс РТС



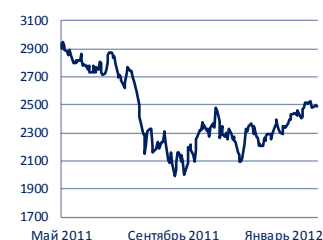
Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



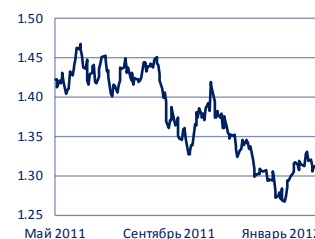
EUROSTOXX 50



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](http://www.p-fondy.ru)

### КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto: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.