

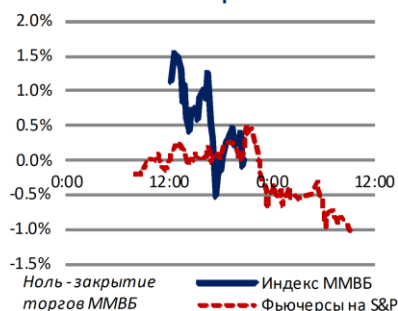


Рынки накануне:

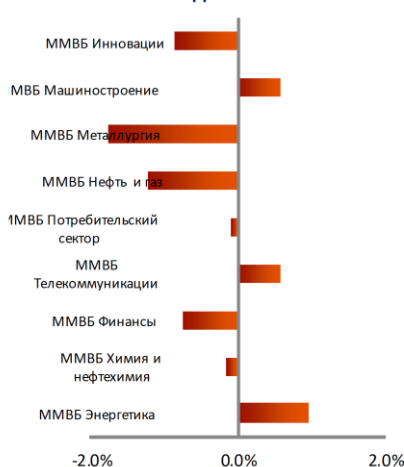
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов

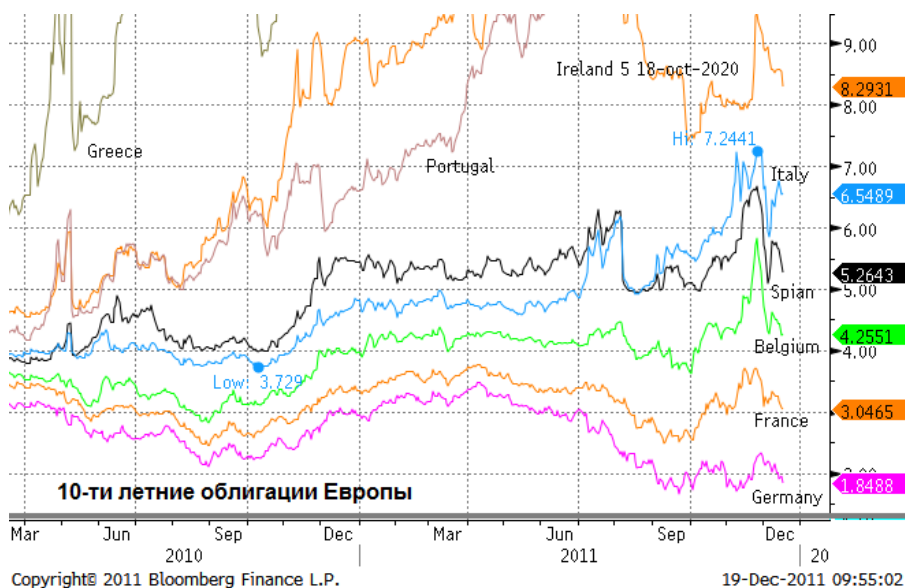


В пятницу индекс ММВБ снизился на 0.7%, по-прежнему резко «виляя» внутри дня. Размах минимум-максимум в 2.4%. Сейчас фьючерсы на S&P500 примерно на 1% ниже, чем были, когда закрывалась Россия, что предполагает открытие в минус. Это влияние пятничного решения Fitch, поставившего на пересмотр Еврозону, последним после S&P и Moody's. Франция, похоже, собирается лишиться своего высшего уровня «AAA». На Азию сейчас влияет сегодняшняя смерть северокорейского главы Ким Чен Ира. Так, Ю.Корея упала на 4%.

Вместе с тем, мы персонально ощущаем прилив оптимизма. В пятницу появились сообщения, что ЕЦБ собирается расширить кредитование банков под ставку около 1% (до 3 лет). В качестве залога будут приниматься суверенные долги, например, Италии (6.5% годовых по 10-ти летним). Это будет означать для банков большую прибыль. На слухах ставки облигаций Еврозоны заметно упали (см. график далее). В пятницу же в отставку подал главный экономист ЕЦБ, Jürgen Stark, представитель Германии из-за несогласия с политикой центробанка Еврозоны в долговой кризис. Его комментарий при отставке: «Около 90% самопровозглашенных и действительных экспертов говорят, что ЕЦБ - единственный путь использования «большой бауки». Stark выступал против участия ЕЦБ и считал, что проблему Европы можно решить только фискальными методами. Его уход означает, что разум побеждает. Фиксация ЕЦБ сугубо на инфляции привела к повышению ставки весной до 1.5%, что усугубило проблемы экономики и долгов. Только в декабре ставка вернулась к 1%.

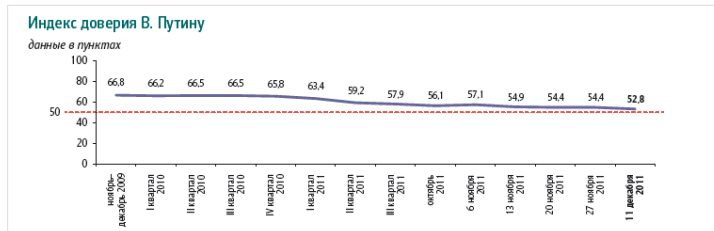
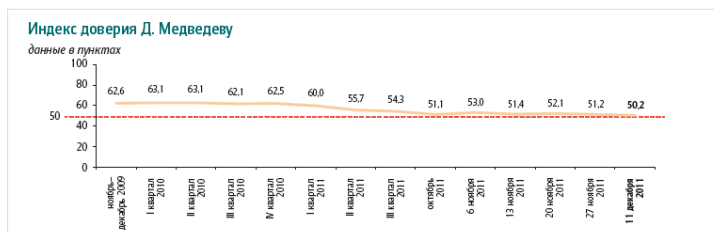
Мы ожидали, Еврозона рано или поздно начнет активнее использовать мощности ЕЦБ. Это происходит раньше. Пока в ходе интервенций на рынке долгов выкуплено €210 млрд. (~\$275 млрд.), что можно сравнить с долей долгов США на балансе ФРС – порядка \$1.7 трлн. Только в ходе QE-2 с ноября 10 по июль 2011 ФРС выкупила длинных облигаций США на \$600 млрд. без особых инфляционных последствий (главный аргумент противников участия ЕЦБ). Экономики США и зоны Евро приблизительно равны друг другу (~\$15 трлн. и \$12 трлн. по курсу 1.3 \$/€, соответственно). Некоторый разгон инфляции был бы полезен Европе, чтобы снизить дефляционное давление на периферии за счет большей инфляции в сердцевине (Германии, Нидерландах, Франции). Сегодня министры финансов ЕС продолжают вырабатывать антикризисные меры, обсуждается внесение €200 млрд. в МВФ, который вернется обратно на финансирование долгов проблемных стран. «Вторая волна» становится все менее вероятной.

В России манифестации против выборов в выходные были малочисленными, а страну приняли в ВТО официально.

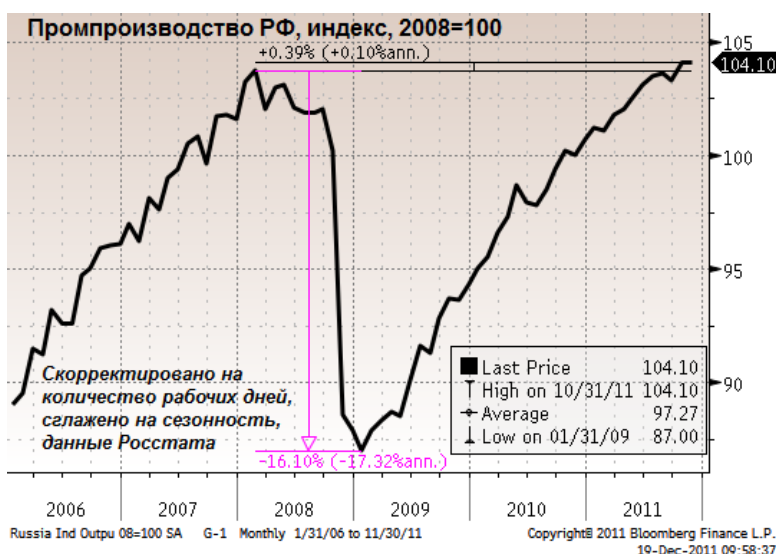


- На графике слева отражены изменения стоимости долгов стран Еврозоны. Снижение в пятницу было связано со слухами о большей вовлеченности ЕЦБ, который собирается расширить перечень принимаемых залогов и удлинить сроки рефинансирования до 3 лет. Эти слухи, конечно, нуждаются в подтверждении.
- Манифестации по поводу выборов в Думу в эти выходные были менее многочисленными. Волнения спадают, политика возвращается в состояние «как обычно». Сегодня «Ведомости»

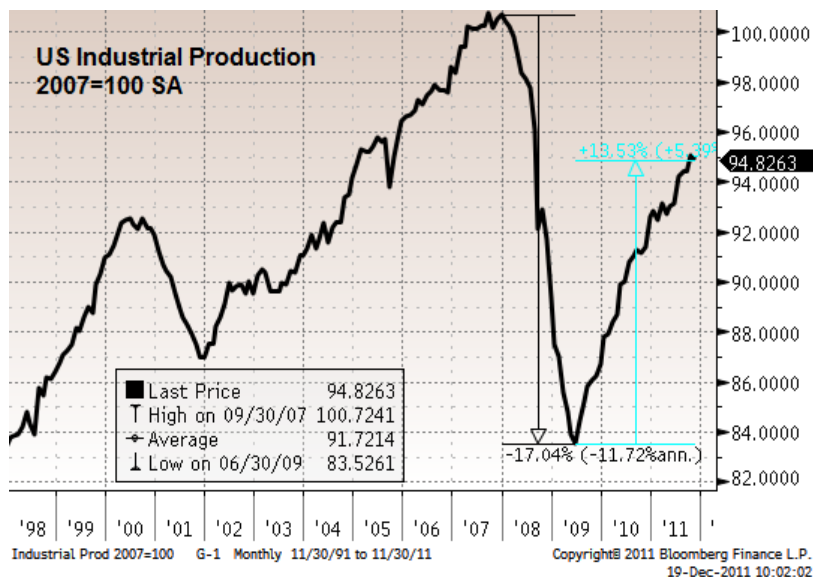
публикуют статью про опросы. В ней указывается, что «если бы выборы президента России прошли 12 декабря, Владимир Путин получил бы 42%, обнаружили социологи ВЦИОМ (опрос 10–11 декабря, 1600 человек, погрешность 3,4%)».



Также указывается, что «только 21% опрошенных Аналитическим центром Юрия Левады москвичей признались, что голосовали за «Единую Россию». 13% были за КПРФ, 11% – за «Справедливую Россию», 9% – за ЛДПР и 7% – за «Яблоко». Таковы данные опроса, проведенного 8–16 декабря среди 1000 человек (погрешность – 4,2%). Если считать от числа проголосовавших, то получается: «Единая Россия» набрала в Москве 32% голосов, а не 46,5%, как гласят официальные итоги». Это показывает масштабы возможных махинаций.



- Россия подписала протокол о присоединении к ВТО на министерской конференции. Сейчас необходима ратификация парламентом и президентом (что сделает следующая дума весной), и после этого Россия должна вступить в организацию.
- На прошлой неделе была опубликована оценка роста промпроизводства в РФ. Мы приводим график реального индекса, скорректированного на сезонность. По этим данным страна второй месяц превышает докризисные максимумы выпуска.



- Такой же индекс приведен для США (данные за ноябрь также вышли на прошлой неделе). Промышленность США еще далека от максимумов выпуска 2007 года. Тем не менее, данные в США можно считать оптимистическими. Несмотря на напряженность на финансовых рынках, экономика продолжает расти, индексы уверенности восстанавливаются после провала конца лета, предсказывая продолжение роста. Можно считать, что европейская проблема пока остается во многом изолированной, и если течение кризиса в банках не усугубится, большого глобального замедления удастся избежать.

- В пятницу был последний день торгов на бирже РТС. С сегодняшнего дня торги будут проводиться на объединенной площадке. Организатором выступит ММВБ, и фондовый рынок объединенной биржи будет состоять из трех секторов: 1) основной рынок (все режимы торгов ММВБ); 2) Standard (ранее RTS Standard); 3) Classica (классический рынок РТС). Срочный и валютные рынки пока сохранять текущую конфигурацию. В целом, пока же объединение прошло на формальном уровне, интеграция инфраструктуры с созданием единого клиринга и депозитария потребует 1,5-2 лет.
- Правительство приняло решение не выпускать специальное постановление, препятствующее крупным потребителям перезаключать договоры. «ФСК» уведомила крупных потребителей о том, что не будут продлевать соглашения на 2012 г., далее региональные власти должны сами провести работу с местными предприятиями о подключении последних к МРСК в рамках договоров «последней мили». Еще один удар МРСК получили от нового варианта параметров перезагрузки тарифообразования по RAB, подготовленного федеральной службой по тарифам. Рост «котлового» тарифа («ФСК» + МРСК + сбытовая надбавка) в следующем году будет ограничен 11%. Также будет скорректирована методика расчета инвестированного капитала. Так, доля заемных средств должна быть не менее 25%, а недозагруженные мощности будут учитываться с понижающим коэффициентом. Это негативно скажется на доходах МРСК и сбытовых компаний. «ФСК» изменений не должна заметить, так как тарифы для нее устанавливаются отдельно.
- «Ростелеком» не успеет в этом году получить листинг на Лондонской бирже из-за того, что британскому регулятору понадобилось больше времени на согласование проспекта. От планов листинга компания отказываться не намерена, скорее всего, он будет получен в начале следующего года. Напомним, что листинг в Лондоне будет техническим.
- По данным EPRF, за неделю с 7 по 14 декабря отток средств из фондов, инвестирующих в Россию, составил \$214 млн. Это максимальный отток за последние десять недель. В этом можно обвинять политику, однако и по остальным развивающимся странам был отток в \$800 млн.
- «Ведомости» сегодня опубликовали инвестиционный бюджет «Газпрома» на ближайшие три года. Так, в 2012-2014 гг. концерн хочет инвестировать в свое развитие порядка 4 трлн. рублей. Из новых проектов можно выделить строительство газопровода Якутия - Владивосток, строительство которого планируется начать в 2013 году. Трубопровод будет заполнен газом из Чаядинского месторождения, разработка которого

начнется в 2013 году. При этом в списке проектов отсутствует газопровод «Алтай», по которому должен был пойти российский газ в Китай с 2015-2016 года.

- «ВТБ» увеличил свою долю в «Банке Москвы» с 80,6 до 92,2% за счет страховой группы «МСК», которой принадлежал пакет 11,65% акций. Сумма сделки не раскрывается, но по рыночным котировкам данный пакет мог обойтись в \$ 567 млн.

Местное

- Арбитражный суд ввел процедуру внешнего наблюдения в отношении ИФК «Авиализинг». Напомним, что компания сама попросила признать себя банкротом. Финансовые трудности у компании возникли после того, как арендатор самолетов – Utair провел ремонт судов и перевыставил затраты пермской компании.
- ООО «Рецикл» планирует приобрести часть мощностей банкротившегося «Бератона» для создания «Березниковского топливного завода», который будет выпускать биотопливо. Стоимость проекта оценивается в 300 млн. рублей, сейчас компания ищет источники финансирования. Ранее «Рецикл» купил «Тюшевский спиртзавод», на базе которого планируется создать производство растворителей и спиртовых добавок к ГСМ.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



Индекс TOPIX



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.