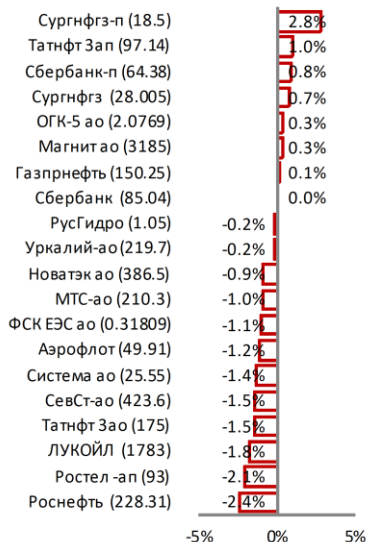


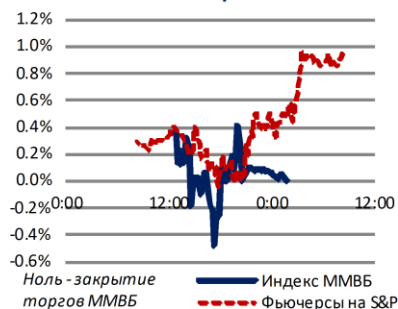


Рынки накануне:

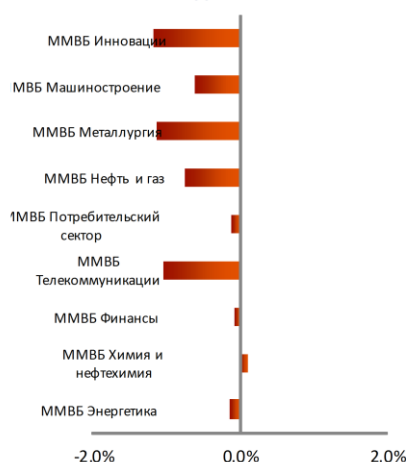
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



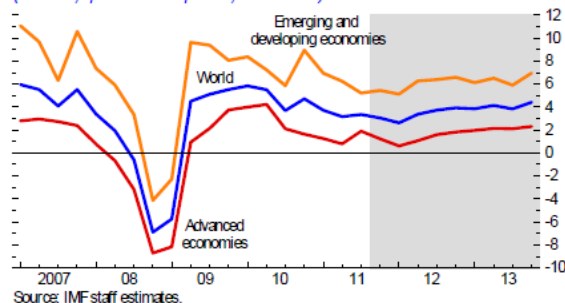
Вчера рынки акций снизились на доли процента, индекс ММВБ минус 0.7%. Считается, что влияли новости о том, что переговоры о реструктуризации долга Греции идут с трудом, стороны борются по поводу величины купона (частники хотят 4% в среднем, МВФ и ЕС - ниже 3.5%, на длинных 30-летних бумагах купон влияет очень сильно). На рынок не произвело никакого впечатление сообщение, что Еврогруппа (министры финансов Еврозоны) согласовали план создания перманентного механизма стабильности Европы (ESM -- European Stability Mechanism) величиной в €500 млрд., который должен заработать летом 2012 г., на год раньше первоначального срока (ESM еще должны одобрить национальные парламенты).

Ночью рынки развернулись, и сегодня индекс ММВБ вернет вчерашнее снижение обратно. По большому счету продолжается «боковой тренд», рынок стоит на одном месте. За 5 дней торгов индекс стоит в районе 1490 пунктов, плюс - минус процент.

На рынок вчера не повлияли хорошие новости об январских индексах уверенности в Европе (см. далее), которые говорят, что в начале 2012 г. экономики Германии и Франции перестали падать. С нашей точки зрения, это крайне положительно – полного развала экономики не происходит, даже в «эпицентре» финансовой напряженности, хотя периферия Европы продолжит страдать, обеспечивая «мягкую рецессию» всей Европе. МВФ вчера понизил прогнозы роста экономики по сравнению с сентябрем (см. график справа). Но большого развала МВФ не ожидает, и если краха не случится, финансовые рынки продолжат свое восстановление.

Figure 1. Global GDP Growth

(Percent; quarter over quarter, annualized)



Source: IMF staff estimates.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1515	0.0%	8.7%	-18.7%	9.6%	
Индекс ММВБ	1489	-0.7%	8.2%	-13.5%	6.2%	
S&P 500	1315	-0.1%	3.9%	1.8%	4.5%	
Dow Jones	12676	-0.3%	3.1%	5.8%	3.8%	
Nikkei	8867	0.9%	5.6%	-15.3%	4.9%	
FTSE 100	5752	-0.5%	4.3%	-2.8%	3.2%	
DAX	6419	-0.3%	9.2%	-9.1%	8.8%	
Shanghai Composite	2319	1.0%	5.2%	-14.6%	5.4%	
Товарные рынки						
Нефть	110.5	0.4%	2.3%	16.0%	2.9%	
Никель	20625	1.6%	11.5%	-21.1%	10.2%	
Медь	8355	-0.1%	9.3%	-12.3%	9.9%	
Золото	1667	0.0%	3.8%	25.0%	5.7%	
Серебро	32.2	0.2%	10.4%	19.7%	14.2%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.30	0.0%	-0.4%	-4.5%	0.5%	
RUB/USD	30.76	-0.1%	1.2%	-3.3%	4.4%	
RUB/EUR	40.09	0.0%	1.5%	1.4%	3.9%	

Вкратце

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections

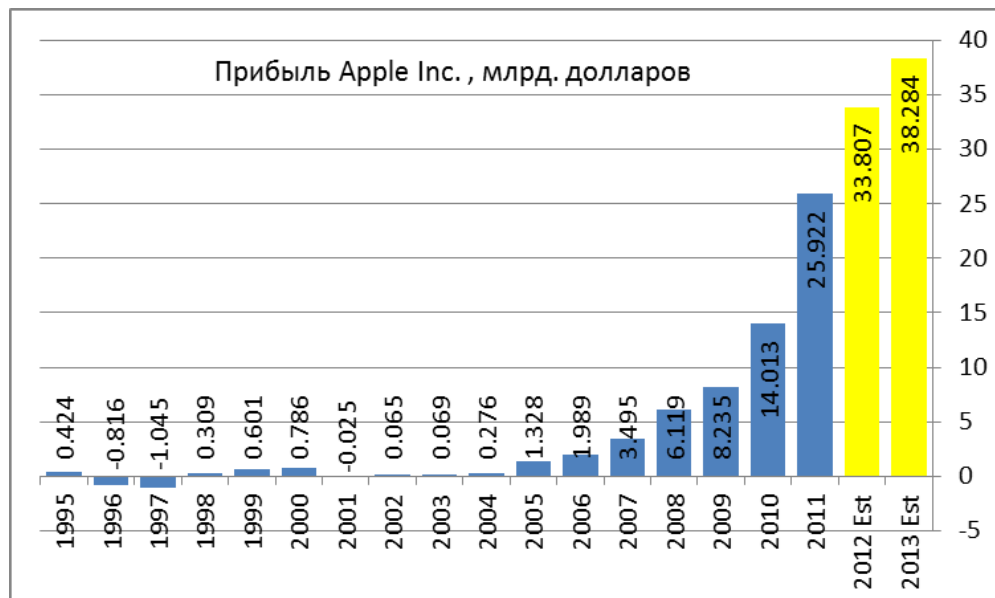
(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year					
	2010	2011	Projections		Difference from September 2011 WEO Projections	
			2012	2013	2012	2013
World Output ¹	5.2	3.8	3.3	3.9	-0.7	-0.6
Advanced Economies	3.2	1.6	1.2	1.9	-0.7	-0.5
United States	3.0	1.8	1.8	2.2	0.0	-0.3
<u>Euro Area</u>	1.9	1.6	-0.5	0.8	-1.6	-0.7
Germany	3.6	3.0	0.3	1.5	-1.0	0.0
France	1.4	1.6	0.2	1.0	-1.2	-0.9
Italy	1.5	0.4	-2.2	-0.6	-2.5	-1.1
Spain	-0.1	0.7	-1.7	-0.3	-2.8	-2.1
Japan	4.4	-0.9	1.7	1.6	-0.6	-0.4
United Kingdom	2.1	0.9	0.6	2.0	-1.0	-0.4
Canada	3.2	2.3	1.7	2.0	-0.2	-0.5
Other Advanced Economies ²	5.8	3.3	2.6	3.4	-1.1	-0.3
Newly Industrialized Asian Economies	8.4	4.2	3.3	4.1	-1.2	-0.3
Emerging and Developing Economies ³	7.3	6.2	5.4	5.9	-0.7	-0.6
Central and Eastern Europe	4.5	5.1	1.1	2.4	-1.6	-1.1
Commonwealth of Independent States	4.6	4.5	3.7	3.8	-0.7	-0.6
Russia	4.0	4.1	3.3	3.5	-0.8	-0.5
Excluding Russia	6.0	5.5	4.4	4.7	-0.7	-0.4
Developing Asia	9.5	7.9	7.3	7.8	-0.7	-0.6
China	10.4	9.2	8.2	8.8	-0.8	-0.7
India	9.9	7.4	7.0	7.3	-0.5	-0.8
ASEAN-5 ⁴	6.9	4.8	5.2	5.6	-0.4	-0.2
Latin America and the Caribbean	6.1	4.6	3.6	3.9	-0.4	-0.2
Brazil	7.5	2.9	3.0	4.0	-0.6	-0.2
Mexico	5.4	4.1	3.5	3.5	-0.1	-0.2
Middle East and North Africa (MENA) ⁵	4.3	3.1	3.2	3.6
Sub-Saharan Africa	5.3	4.9	5.5	5.3	-0.3	-0.2
South Africa	2.9	3.1	2.5	3.4	-1.1	-0.6
Memorandum						
European Union	2.0	1.6	-0.1	1.2	-1.5	-0.7
World Growth Based on Market Exchange Rates	4.1	2.8	2.5	3.2	-0.7	-0.4

Таблица слева отражает новые прогнозы МВФ. С ними можно ознакомиться по ссылке <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/update/01/pdf/0112.pdf>. Понижения оценок (правые две колонки) коснулись практически всех основных зон. Однако следует учесть, что предыдущий прогноз МВФ был выпущен в сентябре (а делался вообще в августе – начале сентября) и не учитывал напряженности на финансовых рынках, которая заметно подорвала базу роста. МВФ можно критиковать, но в нем сидят вполне квалифицированные экономисты, в довольно большом количестве, а глава фонда - Оливье Бланшар - является одним из самых цитируемых экономистов по версии IDEAS/Repec (см. http://ideas.repec.org/top/top_person.all.html).

России предсказывается медленный рост в 3.3% - 3.5% на 2012 и 2013 годы. Зона Евро снизится за счет периферии на 0.5% в 2012 г., тогда как сердцевина будет показывать минимальный рост. Китай будет расти на 8%+.

Вчера Apple Inc. опубликовал прибыль за квартал, которая составила \$13.1 млрд., превзойдя консенсус ожидания аналитиков аж на 37% (!). Сказались очень мощные продажи нового телефона 4S, на которые, возможно, повлияла смерть Стива Джобса. Если умножить квартальную прибыль на 4 можно выйти на цифру в \$50 млрд. в год (столько не зарабатывает ни одна компания, лидеры – «Газпром» и «Эксон Мобил» зарабатывают по



одна компания, лидеры – «Газпром» и «Эксон Мобил» зарабатывают по

\$40 млрд. в год.). Однако, похоже, прибыль квартала не является репрезентативной, и после выхода новинки последует спад продаж. Так, консенсус-ожидания рынка куда скромнее - \$34 млрд. в 2012 году, хотя очень вероятно, что они будут повышены.

Надо отдать должное компании Apple Inc. – она показала феерический взлет всех показателей и сейчас достигла капитализации в \$392 млрд. (p/e = 12), это второе место в мире после «Эксон-мобил» с ее \$417 млрд. Ближайший преследователь «Петрочайна» сильно отстает и имеет капитализацию \$293 млрд.

- «ЛУКОЙЛ» договорился с болгарскими властями о возвращении лицензий на НПЗ «Нефтохим Бургас». В конце июля по инициативе болгарского таможенного агентства были отозваны лицензии ввиду того, что «ЛУКОЙЛ» не установил счетчики по учету топлива. Российскую сторону также подозревали в том, что компания фиксирует убытки и не платит налоги в бюджет Болгарии, аккумулируя прибыль в оффшорных компаниях. Сейчас конфликт улажен, «ЛУКОЙЛ» завершил установку приборов на НПЗ и в течение 1,5 лет установит счетчики на нефтяном терминале Rosenets, что обойдется в \$45 млн.

- «РЖД» и «ВЭБ» подписали с крупными клиентами долгосрочные соглашения по принципу «бери или плати» по аналогии с практикой в газовом секторе. Грузоотправители должны предоставить «РЖД» план по доставке грузов до 2030 г. «РЖД» со своей стороны обязуется обеспечить бесперебойную перевозку грузов, компании же в случае неисполнения заявленного объема должны будут платить «РЖД» инфраструктурную составляющую тарифа, которая составляет ~30-40% от цены перевозки. Сами компании-грузоотправители планируют законтрактовать не более 80% необходимых объемов с целью избегания штрафов. Особую сложность для них вызывает возможность спрогнозировать план перевозок на такой длительный срок – почти 20 лет. Данный механизм «бери или плати» позволит решить проблему «РЖД» с не вывозом грузов, осенью компания не смогла удовлетворить треть заявок.

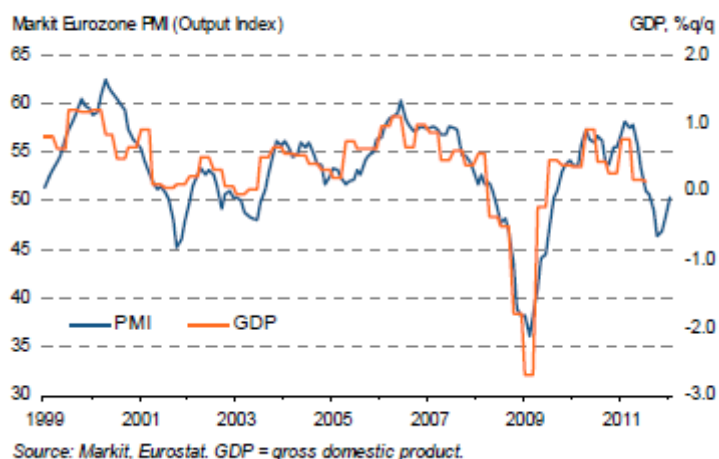
- Вчера премьер-министр В. Путин подписал долгосрочную программу развития угольной промышленности до 2030 года, подготовленную Минэнерго. Согласно документу планируется увеличить добычу угля в России до 430 млн.т. с ежегодным темпом роста 1,3%. Объем инвестиций составит порядка 3,7 трлн. руб., 251,8 млрд. руб. или 7% из которых будет выделено из бюджета. Рост инвестиций связан с переоценкой стоимости железнодорожной инфраструктуры и увеличением себестоимости добычи угля.

Местное

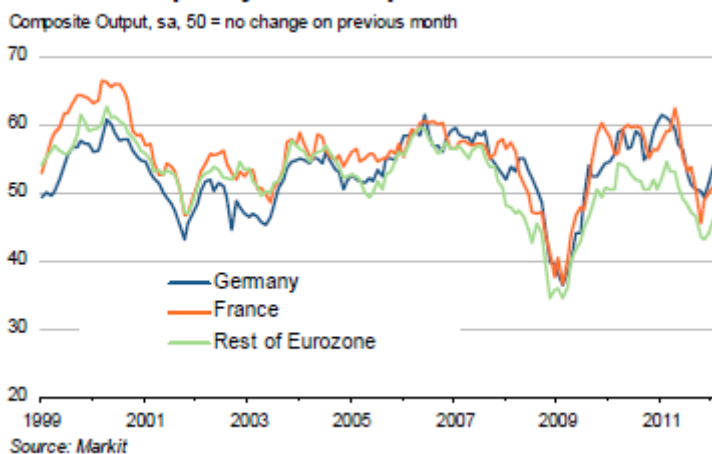
- «Вертолеты России» купили 7,35% акций «Редуктор-ПМ» у «Витуса», доведя свою долю до 88,19%. Сумма сделки не раскрывается. По словам генерального директора «Витуса» А. Чернова, компания намерена вырученные средства вложить в покупку ценных бумаг.

- По итогам 2011 года Пермь оказалась в аутсайдерах по объему сдачи застройщиками квартир среди крупнейших городов России. Согласно данным Пермьстата, объем ввода жилья составил 406,6 тыс. кв. м., что на 12% больше, чем в 2010 г. В среднем стоимость строительства 1 кв.м. по Пермскому краю составила 34,7 тыс. руб. в 2011 году.

Markit Flash Eurozone PMI and GDP



Core v. Periphery PMI Output Index



- Вчера были опубликованы данные по flash – индикатору в 9:00 британского времени или 14:00 пермского. Общая уверенность возвращается в экономику Еврозоны. Индикатор в январе впервые пересекает критический порог в 50 пунктов и выходит в положительную зону (50,4 против 48,3 в декабре). Данные подтверждают наше ощущение того, что из Европы идут сигналы о нормализации экономики, связанные со смягчением денежной политики ЕЦБ.

- На нижнем графике представлены индексы уверенности основных стран ЕС – Германии, Франции и оставшихся участниц Еврозоны. Обе крупнейшие экономики демонстрирует рост уверенности бизнеса. Flash-индикатор Германии PMI в январе вырос до 54 против 51,3 в декабре. Рост обеспечен благодаря росту активности в секторе услуг и экспортных продаж. В экономике Франции также наблюдается небольшой подъем, индикатор оказался выше водораздела в 50 п. и достиг отметки в 50,9 пунктов в январе по сравнению с 50,0 в декабре. В периферийной Европе падение деловой активности продолжается, но темпы снижения замедляются. В декабре ЕЦБ выделил банкам еврозоны трехлетние кредиты на

сумму 490 млрд. евро, что позволило предотвратить проблему ликвидности. Второй аукцион пройдет 28 февраля, что должно еще больше снять напряженность на финансовых рынках. Вышедший flash - индикатор уверенности включает результаты обработки 85% анкет, тогда как окончательная оценка будет опубликована в начале февраля.

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

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

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.