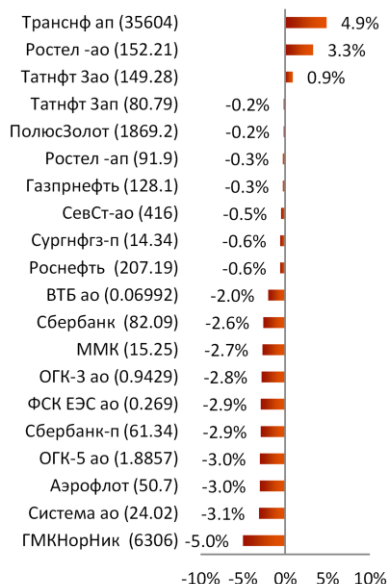




Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Вчера рынки акций заметно понизились, S&P500 упал на 2%, Европа и индекс ММВБ вчера потеряли ~1%. Причиной раздражения остаются новости из Европы, поскольку продолжается выработка «финального» плана противодействия кризису. Он, напомним, будет включать 3 вещи: рекапитализацию банков, «ограждение» Италии и Испании, списание долга. Для «ограждения» Италии и Испании необходим рычаг к деньгам EFSF, поскольку их не хватает.

Так вот, вчера на 5-м дне марафона рынки «расстроились» из-за заминок в работе Еврозоны, после того как Германия взяла паузу. Правящая партия Христианских демократов согласилась с требованиями оппозиции провести полное голосование Бундестага по вопросу рычага EFSF (мы писали вчера о двух вариантах создания «рычага»), хотя раньше предполагалось голосование лишь в бюджетном комитете. Депутаты опасаются, что рычаг может создать больше бюджетных рисков для страны, чем было оговорено ранее (план от 21 июля, проголосованный в конце сентября не предусматривал никакого рычага EFSF). Итак, возникли новые риски, что план противодействия кризису не будет выработан, что он окажется половинчатым и недостаточным, как это уже было.

Сегодняшний день является очень важным. Распорядок таков. В 12-00 (или 16-00 пермского, разница – 4 часа) времени Меркель выступает в Бундестаге, в 14-00 состоится голосование. Затем, в 17:45 лидеры прибывают на саммит (14-й по счету за 21 мес. кризиса). В 18-00 начинается работа и где-то к 22-00 должны появиться комментарии для прессы. На это даже не успеет «отреагировать» рынок акций США, закрывающийся как раз в это время (в 2 часа ночи пермского).

Завтра рынки могут получить либо «негативный», либо «позитивный» сюрприз. Потенциально проблемы могут возникнуть, если Европа так и не сможет прийти к консенсусу и выработать окончательный план. Из трех составляющих плана («рекапитализация», «ограждение», «списание») наибольшие вопросы сейчас вызывает второй пункт и способ создания рычага. Это ключевой вопрос, поскольку без «ограждения» Италии и Испании банки ЕС будут оставаться под подозрением в ненадежности. А финансовый кризис не будет остановлен. Рекапитализация банков может также носить элементы неприятного сюрприза, называемые цифры инъекций в €108 млрд. могут показаться недостаточными после оценок МВФ в €200 млрд. И только списание, похоже, не вызывает вопросов. По словам министра финансов Люксембурга Жанкера, сейчас обсуждается размер потерь от 50 до 60%, против желаний коммерческих банков в 40% и договоренностей 21 июля в 21%. Но с нашей точки зрения, это уже не так принципиально. Практически никто не возражает против того, что текущий долг Греции является чрезмерным и не обслуживаемым. Дефолт имеет почти 100% вероятность, так что списание пройдет раньше или позже. Другое дело, что ЕС не желает делать это в неуправляемом режиме, что может привести к выходу из зоны евро и созданию нежелательного прецедента.

Мы сохраняем оптимизм. Европа собирается действовать, а это означает, что катастрофы не случится.

- «Ростелеком» одобрил программу buy-back до \$500 млн. Этой суммы должно хватить на выкуп 3,4% обыкновенных акций. Как пишет «Коммерсант», бумаги будут выкупаться по 155 рублей за акцию, также компания может покупать и привилегированные акции по 80 рублей за штуку. Вчера на этой новости обыкновенные акции показали рост в 3,3%. Будет ли это публичная оферта или бумаги будут покупаться с рынка, компания не уточняет.
- Еще одна новость относительно «Ростелекома». ФСФР вчера сообщила, что выявила факт манипулирования акциями компании 17 июня, когда бумаги выросли на 30%. По словам главы ведомства, расследование должно завершиться до конца года. Отметим, что ФСФР неоднократно выявляла факты манипулирования акциями, однако до сих пор к реальной ответственности никто привлечен не был.
- «Ведомости» пишут, что Barclays продает российский «Барклайс банк» структурам И. Кима (совладелец «МДМ Банка» и «Восточный экспресс»). По информации издания, банк был продан за 0,4 от капитала. Сам британский банк вышел на российский рынок, купив в 2008 году «Экспобанк» за \$745 млн. или 4 капитала, что довольно дорого. Тогда был банковский пузырь, и такие активы стоили дорого. Первые потери Barclays признал в 2010 году, списав \$395 млн. гудвила по этой сделке. В целом, от инвестиций в Россию Barclays получил убыток более чем в \$650 млн. (с момента покупки российская «дочка» заработала менее \$10 млн. прибыли). Как пишут «Ведомости», такая низкая цена продажи (0,4 капитала) связана с тем, что структуры И. Кима действовали довольно оперативно и перечислили деньги без особых согласований. Еще одним претендентом на российскую «дочку» Barclays был «Ренессанс кредит», который был готов заплатить за банк 0,7 капитала, но попросил несколько месяцев на проверку документов.
- Вчера «Транснефть» запустила нефтепровод Пурпе – Саянск, который стал первым этапом крупного транспортного проекта «Заполярье - Пурпе – Саянск». При проектной мощности нефтепровода на первом этапе в 25 млн. т. нефти в год «Транснефть» планирует прокачивать порядка 17 млн. т. Запуск нефтепровода позволит увеличить поставки северокрасноярской и ямальской нефти в западном и восточном (ВСТО) направлениях. Одним из главных достоинств проекта является возможность выхода на азиатский рынок через нефтепровод ВСТО. «Транснефть» ожидает нарастить объем поставок через новый нефтепровод до 74 млн. т. к 2020 г.
- Правительство вновь вернется к рассмотрению вопроса о целесообразности принципа «бери или плати» с возможной отменой в договорах «Газпрома» на внутреннем рынке по поручению В. Путина. Напомним, что согласно данному принципу на потребителя накладывают штрафные санкции за недобор

законтрактованного объема газа. В докризисный период в условиях быстрого темпа роста потребления газа данный принцип был целесообразен. Однако его актуальность была утрачена с началом финансового кризиса 2008 г., и Минэкономики уже тогда предлагало отменить принцип «бери или плати» с целью субсидирования наиболее пострадавших отраслей, прежде всего энергетики, за счет «Газпрома». На текущий момент данное поручение премьер-министра, скорее всего, связано с опасениями о возможной мировой рецессии и попыткой поддержать отечественную промышленность.

- «Газпром» может по итогам 2011 года заплатить дивиденд в 7,6 рублей на одну акцию (дивидендная доходность 4,5%). Такой дивиденд компания планирует в своем бюджете на этот год.

Местное

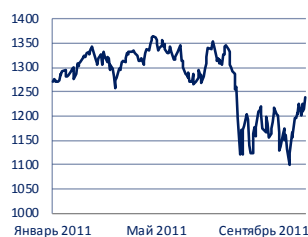
- «Уралкалий» может выплатить промежуточные дивиденды в размере 4 рублей на одну акцию (дивидендная доходность – 1,6%). Напомним, что в сентябре компания утвердила дивидендную политику, из которой следует, что на дивиденды будет направляться 50% чистой прибыли по МСФО. Также компания озвучила свои планы относительно инвестиционной программы. Так, компания намерена инвестировать \$5,8 млрд. до 2021 года, что позволит нарастить добычу до 19 млн. тонн хлористого калия в год. Основной прирост добычи будет обеспечен запусками Усть-Яйвинского и Полвоводского месторождений. Капитальные затраты компания оценивает в \$400 на тонну добычи, цена при которой окупаются эти вложения составляет порядка \$200 за тонну.

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

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

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.