

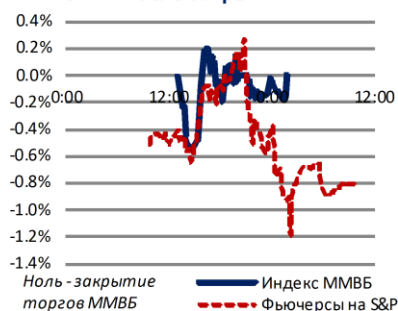


## Рынки накануне:

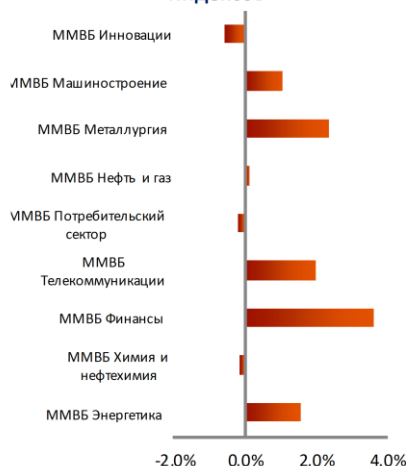
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



Рост фондовых рынков на «подарке от ФРС» в виде обещания дешевых долларов вчера продолжился. Растут ожидания, что уже к марту (следующее заседание FOMC) ФРС может пойти на 3-й раунд QE. Индекс ММВБ добавил 1.1%, тогда как Европа выросла на 1-2%. С начала года долларовой индекс РТС добавил 13.5%, тогда как Бразилия добавила 18%, Турция – 17%. Ночью S&P500 упал на 0.6%, но нужно учесть, что этот индекс на максимумах с июля. А остальные рынки только подтягиваются к отметкам, откуда начался обвал в начале августа.

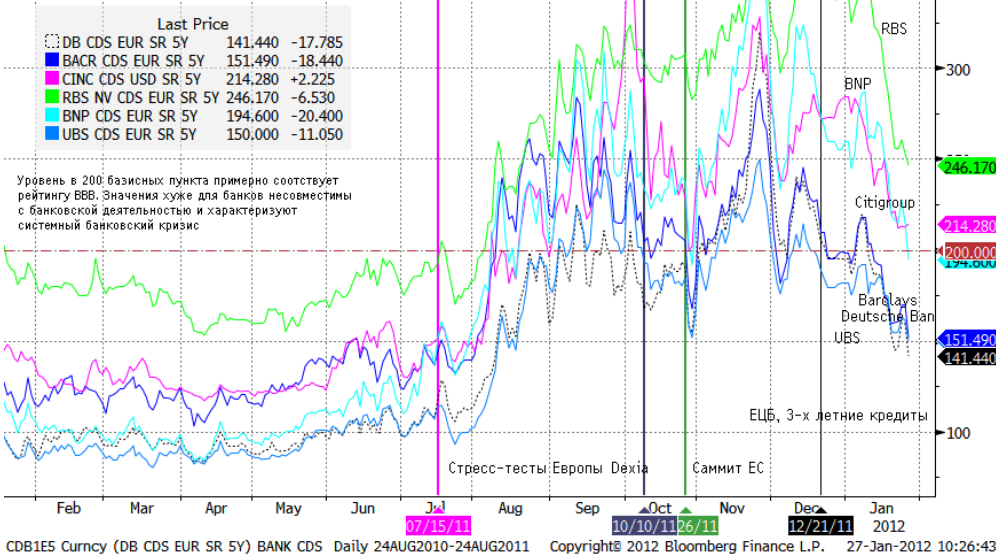
Обвал августа связывался нами с понижением рейтинга США от S&P. Но сейчас мы думаем, что главная причина падения была другой – развивающийся банковско-долговой кризис в Европе. Проблем добавил ЕЦБ, который ужесточил денежную политику весной 2011 в самый разгар долгового кризиса, борясь с воображаемой инфляцией. Смена позиции ЕЦБ произошла осенью, а особенно с размещением 3-х летних кредитов в конце декабря. Конечно, проблема госдолгов не улетучится от этого, но она значительно облегчает положение «посредников», т.е. банков и резко снижает вероятность развития банковского кризиса. Если предположить, что у банков бы не было плохих долгов, то никакие дефолты Греции не смогли бы превратиться в общемировой финансовый кризис.

Продолжается укрепление рубля. Курс к евро ниже 40 – минимум с начала августа, к доллару немногим выше 30. Есть сообщения, что российский центробанк не очень активно покупает доллары, примерно по \$100 млн. ежедневно, сопротивляясь укреплению. При этом коридор бивалютной корзины сейчас составляет 32.20 и 38.20, что на 7% ниже и на 11% выше текущего значения 34.55. Центробанк не будет активно сопротивляться движению, пока не будут достигнуты эти границы. При текущей нефти курс должен быть порядка 29 руб./\$, мы ждем дальнейшего укрепления.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<strong>Мировые рынки</strong>						
Индекс РТС	1571	-0.1%	12.3%	-17.8%	13.7%	
Индекс ММВБ	1515	1.1%	9.3%	-13.5%	8.0%	
S&P 500	1318	-0.6%	4.2%	1.5%	4.8%	
Dow Jones	12735	-0.2%	3.6%	6.2%	4.2%	
Nikkei	8885	0.4%	5.3%	-15.2%	5.1%	
FTSE 100	5795	1.3%	5.1%	-2.8%	4.0%	
DAX	6540	1.8%	11.0%	-8.6%	10.9%	
Shanghai Composite	2319	1.0%	5.2%	-14.6%	5.4%	
<strong>Товарные рынки</strong>						
Нефть	111.1	0.3%	1.7%	14.1%	3.5%	
Никель	21600	3.2%	16.7%	-18.5%	15.4%	
Медь	8590	2.5%	12.4%	-7.9%	13.0%	
Золото	1719	-0.3%	8.1%	30.0%	9.1%	
Серебро	33.4	-0.7%	16.1%	23.0%	18.4%	
<strong>Валютные рынки</strong>						
EUR/USD	1.31	-0.3%	0.2%	-4.3%	1.1%	
RUB/USD	30.36	-0.3%	3.6%	-2.5%	5.8%	
RUB/EUR	39.73	0.2%	3.5%	2.2%	4.9%	

## Вкратце

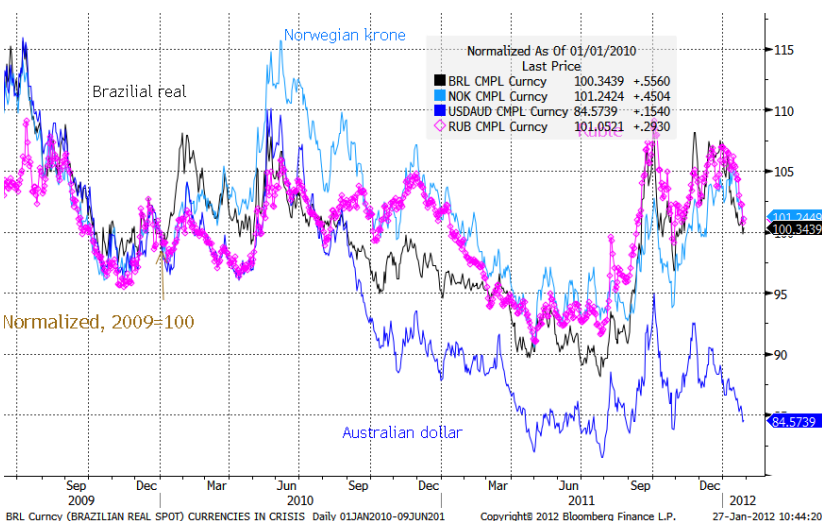
Котировки на 5-ти CDS для "старших" долгов банков в мире



CDS Швейцарии, США или банки «эпицентра» - Франции или Германии. Снижение до уровня начала августа говорит о том, что страхи заметно уменьшились. Причина, как не раз писали – смена политики ЕЦБ.

For each of the following, please indicate if you think it will or will not happen in 2012.

	Will Happen in 2012	Will not Happen in 2012	Have No Idea
The global economy lapses into recession	28	67	5
The U.S. economy relapses into recession	18	79	3
One or more nations drop out of the euro zone	56	38	6
The collapse of the euro zone	14	81	5
A financial meltdown in the European banking sector	30	64	6
The debt crisis in the euro zone leads to a global economic meltdown	19	75	6
A military strike against Iran's nuclear program	30	54	16
Economic troubles in Europe will cause social instability including riots or other unrest	70	26	4
Economic troubles in the U.S. will cause social instability including riots or other unrest	15	80	5



осуществлен не менее чем через три месяца после принятия эмитентом такого решения. Напомним, что ряд компаний приняли решения о делистинге своих ценных бумаг, причем это стало известно буквально за час до окончания торгов. На следующий день биржа торги акциями этих эмитентов не проводила, следовательно, ряд инвесторов не смогли продать бумаги непосредственно на бирже. Ситуация с делистингом акций еще раз

Традиционный график – стоимость кредит-дефолтных свопов (CDS) на старшие долги банков, отражающие вероятность развития общемирового финансового кризиса. Несмотря на то, что цены CDS являются «спекулятивными», за ними стоят реальные денежные ставки, так что мы вполне доверяем им, как квинтэссенции мнения рынка о росте или падения вероятности общемирового краха. Интересно, что рынки мало дифференцируют банки, примерно одинаково движутся

«Блумберг» сегодня опубликовал очередной опрос своих профессиональных пользователей (опрошено ~1.2 тыс. по всему миру из общей клиентуры, купившей терминалы в 300 тыс.). Это преимущественно инвестиционные профессионалы, портфельные управляющие, аналитики и трейдеры. Слева приведены ответы на вопросы, ожидают ли они развития кризиса. Несмотря на то, что 56% ждут что хотя бы одна страна выйдет из зоны Евро, коллапса Еврозоны в 2012 не ждут 81% и только 14% ожидают его. Мирового финансового кризиса ждут 19% и 75% не ждут.

Рубль растет к доллару как все остальные валюты. Это можно интерпретировать как то, что почти все валюты стоят, а стоимость доллара к ним падает на том, что «бегство за качеством» остановилось после того, как ожидания общемирового краха стали падать. Странно только, что золото выросло до \$1717/унция.

Биржа ММВБ-РТС изменит правила делистинга ценных бумаг. Предполагается, что делистинг акций может быть

наглядно показала, насколько сотрудники биржи далеки от реальности и не понимают сути и идеи биржевой торговли.

- В прессе снова активизировались слухи о возможном объединении Polyus Gold и Polymetal. Это будет горизонтальной интеграцией, Polyus Gold специализируется на добыче золота, в то время как Polymetal - на серебре, но в последнее время активно наращивает темпы добычи золота и занимает 4-ое место в России. Запасы оцениваются на уровне 82 млн. унций золота у Polyus Gold и 14,4 млн. унций золота и 149 млн. унций серебра у Polymetal. Объединение активов позволит войти в десятку крупнейших золотодобывающих мировых компаний. Основными акционерами в новой компании станут Керимов, Прохоров, Несис и Мамут.
- «Роснефть» рассматривает возможность покупки НПЗ, принадлежащего обанкротившемуся швейцарскому холдингу Petroplus, в Германии. Завод может перерабатывать до 5 млн. т. нефти в год и его стоимость оценивается в диапазоне от \$0,5 до 1 млрд. Привлекательность покупки пока трудно оценить, поскольку рентабельность нефтепереработки в Европе низкая, маржа составляет \$1-3 на баррель. С другой стороны, это приобретение позволит «Роснефти» увеличить свое присутствие за рубежом. Решение будет приниматься на уровне вице-премьера И. Сечина.
- Вчера первый зампред ЦБ А. Улюкаев заявил, что приватизация 7,6% пакета «Сбербанка» может состояться в этом году. Основным критерием является рыночная цена акций банка, в последнее время, которая продемонстрировала существенный рост, только за январь котировки выросли на 10%. Улюкаев добавил, что ориентиром является цена в 100 руб. за акцию. Президент «ВТБ» А. Костин также не исключает возможности приватизации или проведения новой эмиссии в этом году после президентских выборов.

## Местное

---

- Государство, возможно, получило контрольный пакет в «Мотовилихинских заводах». Как пишет «Коммерсант», структуры «Уралвагонзавода», которые ранее не являлись акционерами «Мотовилихи», инициировали внеочередное собрание акционеров пермского предприятия. Таким образом, структуры «Уралвагонзавода» купили более 10% акций предприятия для этого. По сведениям «Коммерсанта», «Уралвагонзавод» купил пакет, необходимый для того, чтобы доля государства выросла до контрольной. С учетом доли структур «Ростехнологий», получается, что «Уралвагонзавод» купил 15% акций «Мотовилихи». В перспективе государство может объединить доли в «Мотовилихинских заводах» в одной структуре.
- Объем внешней торговли предприятий Пермского края в 2011 году вырос на 24% до \$6,4 млрд. Основу экспорта составили нефтепродукты. Больше всего товаров было экспортировано в Китай, США, Финляндию и Индию.
- Глава Пермского УФАС Д. Махонин заявил, что благодаря усилиям его ведомства, удалось стабилизировать цены на топливо. По его словам, в ближайшее время цены на топливо в Пермском крае останутся стабильными. Отметим, что на этой неделе были сообщения, что правительство и нефтяные компании договорились о заморозке цен на топливо на внутреннем рынке до выборов.

# 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.