



Рынки накануне:

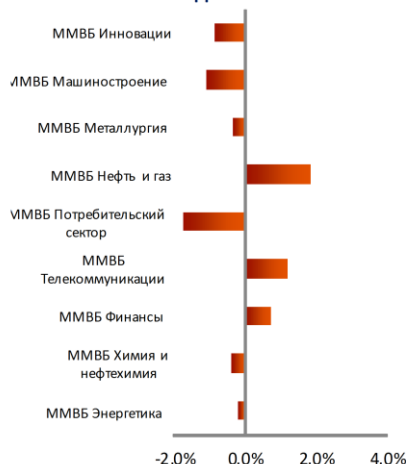
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



После дерганой сессии в пятницу российский индекс ММВБ закрылся +1.3%, хотя в середине торгов было падение до -2.1%. Большую изменчивость показывали мировые рынки. Причиной волнений стало превышение 10-ти летними облигациями Италии 7%-й планки. В пятницу ночью S&P снизило рейтинг Бельгии с AA+ до AA.

Сегодня рынки растут, Азия показывает примерно +2%, фьючерсы на S&P500 на 0.7% выше, чем были, когда торги на ММВБ закрылись. Растет евро к доллару, 1.33 \$/€ +0.5%, к пятнице.

Причиной стало сообщение итальянской газеты La Stampa о том, что МВФ готовит заем Италии в размере €600 млрд. (весь долг страны €1.8 трлн.). Ставка не выше 5%, это даст передышку на 12-18 месяцев, как раз необходимых для проведения бюджетной реформы. Правда МВФ должен найти ~\$800 млрд., сейчас у него только \$390 млрд. Есть сообщения, что глава фонда Кристина Лагард собирается обратиться за помощью к странам Латинской Америки (!).

Европейцы неспешно продолжают что-то делать. Прошел месяц после «решающего» саммита ЕС (25 октября), где было принято а) Списывать долг Греции на 50%, б) «Оградить» Италию путем рычага EFSF и в) рекапитализировать банки. Из этого не сделано ничего. EFSF сейчас имеет гарантии на €780 млрд. и возможность занять €440 млрд. Есть сообщения, что рассматривается возможность рычага 1 к 3, что доведет размер «кулака» до ~\$1.5 трлн. Завтра министры ЕС собираются вновь, а 5-6 декабря пройдет очередной саммит глав ЕС. Итак, кризис не развивается сам по себе, что дает надежду на хороший исход.



	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1403	-0.7%	-12.9%	-12.4%	-20.7%	
Индекс ММВБ	1411	1.3%	-7.6%	-9.9%	-16.4%	
S&P 500	1159	-0.3%	-9.8%	-2.6%	-7.9%	
Dow Jones	11232	-0.2%	-8.2%	1.3%	-3.0%	
Nikkei	8304	1.8%	-8.2%	-17.3%	-18.8%	
FTSE 100	5165	0.7%	-9.4%	-8.9%	-12.5%	
DAX	5493	1.2%	-13.4%	-19.8%	-20.6%	
Shanghai Composite	2383	0.1%	-3.6%	-17.0%	-15.1%	

Товарные рынки

Нефть	107.4	0.9%	-2.3%	25.5%	13.3%	
Никель	16950	-0.7%	-14.2%	-25.7%	-31.5%	
Медь	7230	-0.5%	-4.0%	-13.3%	-24.7%	
Золото	1707	1.6%	-2.0%	25.5%	20.3%	
Серебро	31.7	2.0%	-9.6%	18.3%	2.5%	

Валютные рынки

EUR/USD	1.33	0.5%	-6.1%	1.5%	-0.5%	
RUB/USD	31.45	0.4%	-5.4%	-0.3%	-2.9%	
RUB/EUR	41.93	-0.3%	0.5%	-1.9%	-2.6%	

Вкратце



- Сегодня в Ведомостях есть интервью Юсупова, который отвечает на скандальное интервью Бородина, данное в этой же газете на прошлой неделе. Бородин тогда утверждал, что сделка с банком Москвы проходила в личных интересах Д. Медведева, что Юсупов опровергает, и говорит, что действовал в интересах сына.

В этой же статье есть такой абзац: «Президент Банка Москвы [Михаил] Кузовлев в июле в «Коммерсантъ FM» высказал твердое убеждение, что то, что считалось free float Банка Москвы, на самом деле таковым не являлось и что весь free float контролировался бывшим менеджментом, поэтому и уровень

цен на акции всегда был управляем. Это значит, что биржевая котировка не отражала реальной стоимости банка».

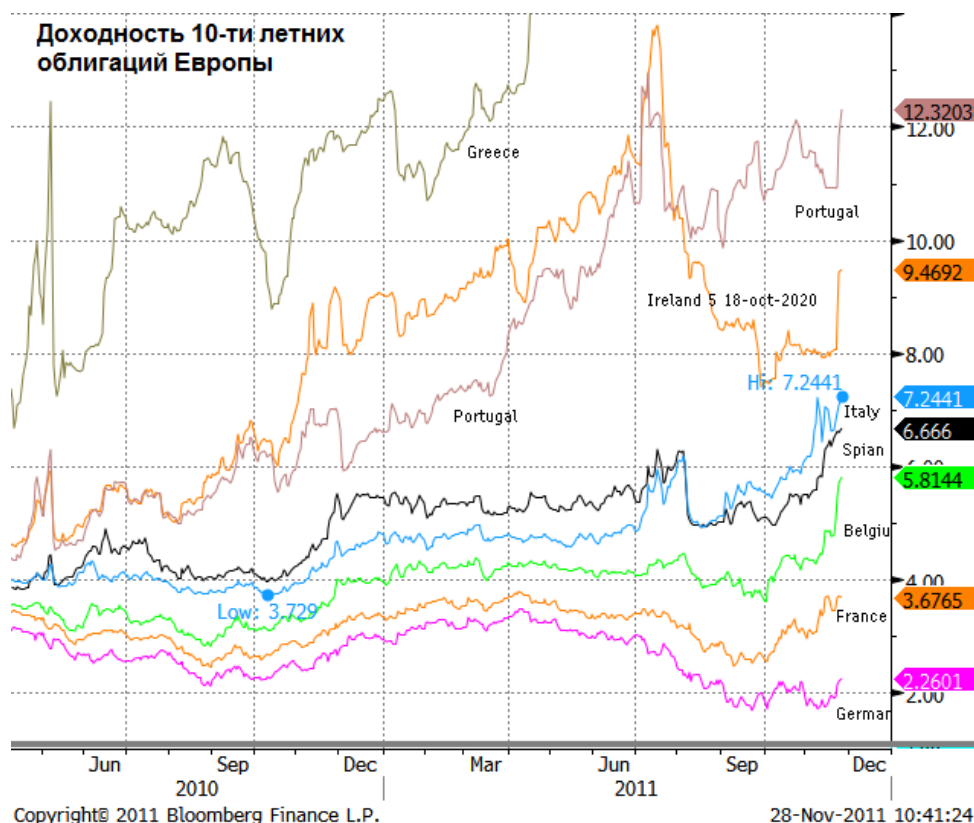
Это похоже на правду, поскольку акции банка торговались на определенных уровнях, что не бывает на рынках со свободным ценообразованием.

- Слева на графике мы приводим традиционный график изменения доходностей 10-ти летних облигаций Европы.

В ответ на колебания цен прошлой недели Moody's заявила, что возможность множественных страновых дефолтов в Европе больше не является невероятным событием.

- Российский Центробанк снижает планку по заложенным активам, по которым можно получить рефинансирование (РЕПО, ломбардный кредит). Количество принимаемых бумаг резко расширяется с начала декабря. Кроме того, представители ЦБ РФ заявили, что могут вернуться к механизму беззалогового кредитования.

Итак, мы подтверждаем наш прогноз, что даже в случае большого краха в Европе резкого снижения ликвидности в банках РФ не возникнет в той мере, как это было в 2008/2009 годах. Тогда ЦБ РФ спасал курс рубля, сделав его дефицитным ресурсом, на этот раз он не собирается повторять эту ошибку.



Дефицит ликвидности возникает в случае, когда банки и компании и физические лица вдруг начинают желать держать больше рублей, чем раньше. Рубли (включая их форму «банковские резервы», т.е. остатки на корсчетах) становятся в дефиците, их цена растет. Противодействовать этому просто – нужно просто дать рынку то, что он желает, то есть «напечатать» рубли. Что ЦБ РФ на самом деле делает, начиная уже с сентября.

- Несмотря на недовольство многих участников, биржа ММВБ намерена продолжить практику послеторгового аукциона. Напомним, что в четверг-пятницу сложилась интересная ситуация, когда динамика акций, входящих в расчет индекса ММВБ, сильно отличалась от динамики самого индекса. Биржа учла это, и вскоре цены послеторгового аукциона будут учитываться при расчете индекса ММВБ, что, в принципе, логично.
- Нефтяные компании оценили первые результаты от новой системы налогообложения «60-66». Так, «Роснефть» оценивает выгоды от изменения ставок в \$1,2-1,3 млрд. в 2012 году. Дополнительная прибыль «ЛУКОЙЛа» и «Газпром нефти» может составить \$450-500 и \$100-150 млн., соответственно. Единственная нефтяная компания, которая пострадает от новой системы, - «Башнефть» может потерять \$150-200 млн. в год.
- «ЛУКОЙЛ» в пятницу опубликовал отчетность за третий квартал, которая оказалась хуже ожиданий. Так, прибыль компании за девять месяцев составила \$9 млрд. (+32%) в то время как участники рынка прогнозировали этот показатель на уровне \$9,8 млрд. При этом компания снизила добычу углеводородов на 4,7% до 2,143 млн. барр. н.э. в сутки. По этому показателю «ЛУКОЙЛ» стал третьей компанией по добыче нефти, уступив свое место TNK-IP International. Несмотря на падение добычи, «ЛУКОЙЛ» планирует получить в 2011 году рекордную прибыль, благо, цены на нефть находятся на уровне \$100+ за баррель.
- Госдума приняла законопроект «О залоге», который существенно поменяет подход к погашению долга перед банком. Так, банк больше не сможет требовать доплаты от заемщика, который перестал платить по кредиту, и было обращено взыскание на залог. Если этот законопроект будет принят, то банкам придется страховать свои финансовые риски, что приведет к удорожанию ипотеки для тех заемщиков, которые покупают жилье с низким первоначальным взносом.
- Белоруссия в обмен на доступ к ГТС получила скидку на российский газ. Так, в 2012 году цена газа для этой страны снизится в два раза до \$165,5 за тыс. куб. метров. С 2013 года тариф будет привязан к цене «Газпрома» на Ямале. Потери «Газпрома» от этой скидки оцениваются в \$6-7 млрд. выручки в течение трех лет. При этом российская сторона намекнула, что Украина также может получить скидку в обмен на вступление в Таможенный союз и доступ к ГТС. Таким образом, цена газа продолжает оставаться политическим инструментом при выстраивании отношений со странами СНГ.
- Банкротство американского брокера MF Global нашло отголоски и в России. По сведениям «РБК daily», в результате банкротства на счетах брокерского дома заблокировано не менее \$100 млн., принадлежащих российским брокерам и их клиентам. Среди пострадавших брокеров

называют «КИТ финанс», БКС, «Солид» и «Олма». Однако руководство российских брокерских компаний уверено, что все деньги будут возвращены до начала следующего года.

- UC Rusal может потерять компанию Aluminium Smelter Company of Nigeria, которую приобрел в 2007 г. Сумма сделки тогда составила \$250 млн. за 77,5% пакет акций нигерийского завода. Национальный совет по приватизации хочет отменить сделку и выставить данный актив на продажу. Комитет недоволен недозагруженностью завода (по итогам 2010 г. порядка 10% от потенциальной мощности). Мы полагаем, что если местные власти и смогут отнять завод у UC Rusal, то это не окажет влияния на показатели и котировки компании.
- В рамках «третьей волны» антимонопольных дел в отношении нефтяных компаний ФАС признала виновной «Башнефть» в завышении цен на топливо в период с марта 2011 года. В итоге компания снизила цены на бензин Евро-95 на 18,3% и Евро-92 на 15,5%. В связи с добровольным устранением нарушений, ФАС прекратило рассмотрение дела в отношении «Башнефти».

Местное

- Федеральные власти заявили, что для решения жилищных проблем, в Пермском крае к 2020 году должно быть построено 9,7 млн. кв. м. жилья. Получается, что каждый год пермские застройщики должны сдавать по 1 млн. кв. м. жилья, что для них недостижимо.
- Появились сообщения, что О. Чиркунов входит в число кандидатов на пост полпреда президента в Приволжском федеральном округе. Ранее эту должность занимал Г. Рапота, который покинул пост в конце ноября 2011 года.

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.