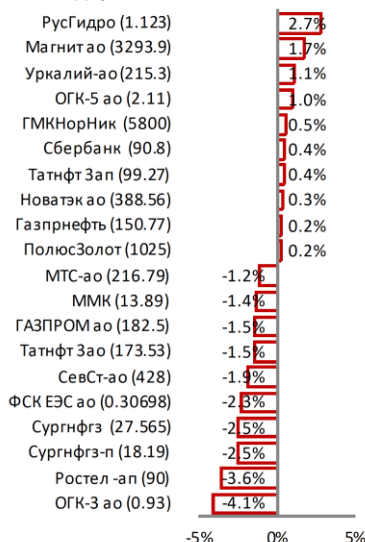




Рынки накануне:

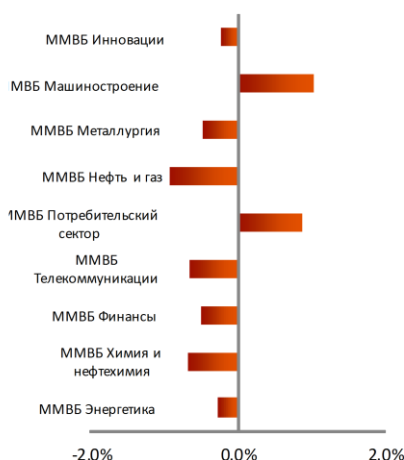
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ

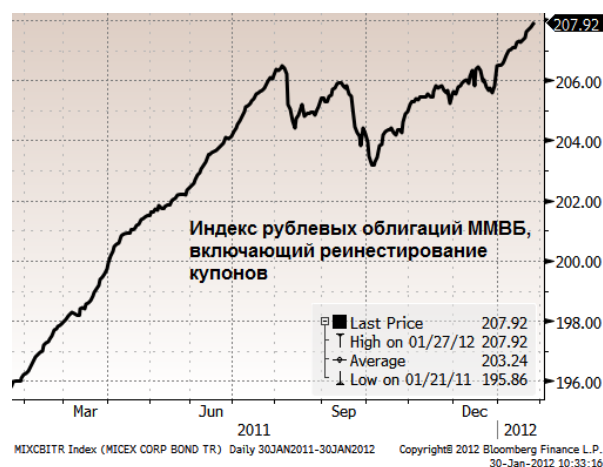


Динамика отраслевых индексов



Рублевый индекс ММВБ за прошлую неделю вырос на 1.1%, но в долларах по индексу РТС рост составил 4.6%. Разница связана с курсом национальной валюты, который сейчас торгуется на 30.13 и может сегодня «пробить» круглую отметку в 30. Это движение не уникально. На похожую величину укрепилось большинство валют, включая бразильский реал, норвежскую крону или австралийский доллар. Мы интерпретируем это как падение доллара на снижении подразумеваемой вероятности мирового финансового апокалипсиса.

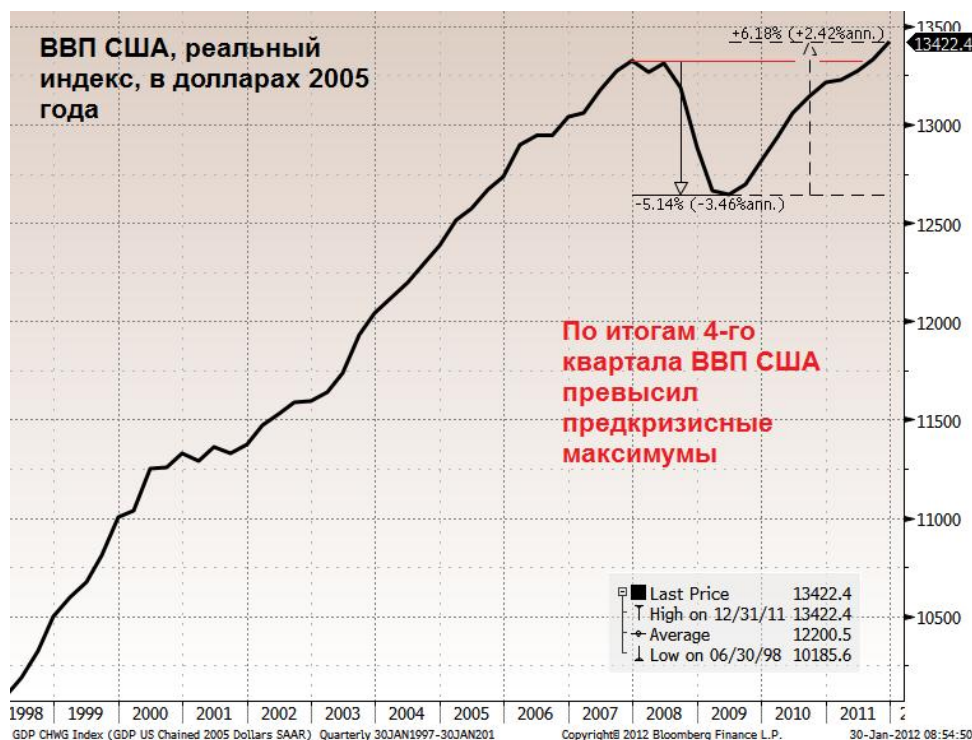
В кризисные времена растет спрос на «надежные» активы и падает на «рискованные». Цена денег растет по сравнению с акциями и облигациями, а доллар растет по сравнению с другими валютами. Сейчас идет обратная волна. На этом фоне российские облигации продолжают рост.



В пятницу фондовые рынки в мире незначительно снизились под влиянием снижения рейтингов от Fitch и публикации ВВП США 4-го квартала, первая оценка которого +2.8% SAAR оказалась ниже консенсус-ожидааний в 3%.

Мы ожидаем продолжения медленного восстановления рынков в 2012 году по мере того, как страхи, связанные с Европой, продолжат отступать. Европа, как фактор, останется с нами еще очень надолго, долги быстро не рассосутся. Но отношение рынков к ним вполне может поменяться.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1567	0.1%	13.4%	-16.9%	13.4%	
Индекс ММВБ	1508	-0.4%	7.5%	-13.1%	7.5%	
S&P 500	1316	-0.2%	4.7%	3.1%	4.7%	
Dow Jones	12660	-0.6%	3.6%	7.1%	3.6%	
Nikkei	8776	-0.7%	3.8%	-15.3%	3.8%	
FTSE 100	5733	-1.1%	2.9%	-2.5%	2.9%	
DAX	6512	-0.4%	10.4%	-8.3%	10.4%	
Shanghai Composite	2312	-0.3%	4.8%	-14.9%	5.1%	
Товарные рынки						
Нефть	111.1	-0.4%	3.4%	11.7%	3.4%	
Никель	21700	0.5%	17.3%	-18.1%	16.0%	
Медь	8525	-0.8%	11.6%	-9.7%	12.2%	
Золото	1734	0.1%	10.0%	29.1%	10.0%	
Серебро	33.6	-0.7%	19.2%	20.1%	19.2%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.32	0.1%	1.7%	-3.8%	1.7%	
RUB/USD	30.13	0.0%	6.6%	-1.0%	6.6%	
RUB/EUR	39.85	-0.4%	4.5%	2.4%	4.5%	



Пятничная публикация ВВП США оказалась ниже ожиданий (2.8% против 3%). Однако мы бы интерпретировали ее оптимистично. ВВП США превысил докризисный уровень в 4-м квартале 2011 примерно на 0.8%. В этом смысле кризис преодолен. Это обычное явление – история показывает, что все кризисы проходят, а ВВП возвращается к росту. Интересно, что ВВП РФ также превысил докризисные максимумы где-то в районе 3-го квартала, очень похоже с США (хотя российский провал был глубже и восстановление быстрее). На этой неделе Росстат должен опубликовать официальную оценку роста последнего квартала.

Ставки межбанка вновь возросли в конце прошлой недели и опять уперлись в верхнюю границу рефинансирования. Спрос на деньги среди банков не является постоянной величиной, именно поэтому Центробанк формирует «коридорную систему», на верхней границе которой ликвидность предоставляется, на нижней – изымается. Система является новой для Центробанка, и участники рынка пока не воспринимают ее как надежную. Денежная политика в РФ сохраняет элементы жесткости и способствует падению инфляции.



«РБК Daily» пишет, что «Мечелу» грозит margin call по банковским кредитам. Так, новые кредитные соглашения с «Газпромбанком» предполагают, что если соотношение долг/EBITDA в 2012 году превысит 3 (а это произойдет уже в первом квартале 2012 года), то «Мечелу» придется заложить до 35% акций в «Южном Кузбассе» (сейчас в залоге находится 25% акций). Нынешний год обещает быть не самым лучшим для металлургов (роста цен на уголь и сталь не предвидится), поэтому в перспективе «Мечелу» придется отдать в залог до 65% акций «Южного

Кузбасса». Также финансовые трудности «Мечела» ставят под угрозу выплату дивидендов по привилегированным акциям.

- «Русал» вслед за Alcoa сокращает производство алюминия. Причина – низкие цены на металл, которые уже сравнялись с себестоимостью. По словам О. Дерипаски, «Русал» сократит выпуск на 6%, однако это будет осуществляться в течение полутора лет.
- Украина вводит заградительные импортные пошлины на российский метанол на уровне 58% от таможенной стоимости. Для «Еврохима» будет действовать нулевая ставка. Антидемпинговые пошлины вводятся для защиты интересов украинских производителей метанола («Азот», «Стирол»). За 11 месяцев 2011 года российские компании поставили в Украину метанола на \$11 млн., поэтому пошлины не должны сказаться на их деятельности.
- Правительство рассматривает возможность увеличения ставки НДС для финансирования инфраструктурных проектов и регионов, которым дадут больше фискальных полномочий. Так, дополнительные доходы от повышенной ставки НДС предлагается отдать в распоряжение регионов.
- Мировой рынок калия по итогам 2011 года оказался хуже ожиданий (55-60 млн. тонн) и составил 55 млн. тонн, что на 3,2% больше чем в 2010 г. Спад потребления произошел в четвертом квартале на фоне ухудшения мировой макроэкономической ситуации. Однако в будущем калийщики ожидают рост мирового рынка калия. В частности, «Уралкалий» начнет освоение Половодовского участка, что позволит увеличить производство калия на первоначальном этапе на 1,5-2 млн. тонн. «Акрон» планирует начать разработку Талицкого месторождения, «Еврохим» - Палашерского и Балахонцевского участков. PotashCorp (Канада) также собирается разморозить часть проектов. Таким образом, объем мирового рынка калия будет расти в среднем с годовыми темпами 3,2-3,5%. Цены в реальном выражении останутся примерно на текущих уровнях.
- «Сбербанк» планирует завершить сделку по приобретению Volksbank International (VBI) в Восточной Европе в феврале. «Сбербанк» оценивает покупку на уровне 585 млн. евро, но цена еще может быть снижена на 14% до 505 млн. евро. Есть опасения, что новый актив уменьшит достаточность капитала первого уровня российского банка на 0,5%.
- «Газпром» и «Ренова» подписали в июле 2011 г. соглашение об объединении энергоактивов на базе дочерней компании «Газпром энергохолдинг». «Газпром» должен внести в СП доли в «ТГК-1», «Мосэнерго», «ОГК-2», «Ренова», в свою очередь, - «ТГК-5», «ТГК-6», «ТГК-7», «ТГК-9» и несколько сбытовых компаний. Первый дедлайн истек в конце года, тогда обе стороны решили продлить соглашение до 1 квартала 2012 г. Если стороны не договорятся до 31 марта, то сделка не состоится. «КЭС-холдинг» останется независимой структурой. Если сделка все-таки состоится, то на рынке электроэнергетики, очевидно, происходит консолидация энергоактивов, собственниками которых становятся либо крупные госкомпании, либо государство.

Местное

- «Сатурн-Р» получил разрешение на строительство дома в микрорайоне Пролетарка по адресу Докучаева, 52. На этом участке будет построен 17-ти этажный жилой дом площадью 11,8 тыс. кв. метров.
- «Минеральные удобрения» в 2011 году сократили выпуск продукции на 10%. Как поясняют на предприятии, снижение объемов производства связано с плановыми ремонтами.

- «Коммерсант» пишет, что «ПМ-Инвест» отказалась от привлечения заемных средств при строительстве жилого комплекса «Солнечный город». Вместо этого были привлечены партнеры, в числе которых совладелец Амакс В. Гараев, директор «Адониса» Д. Перхун.
- У «Пермского моторного завода» возникли проблемы с авиакомпанией Red Wings, которая чрез суд пытается взыскать 33 млн. рублей в виде убытков за не вовремя отремонтированные двигатели. В ответ «Пермский моторный завод» намерен пересмотреть льготы, которые действуют в отношении Red Wings с 2008 года. Тогда из-за финансовых проблем авиаперевозчика пермское предприятие пошло на уступки, предоставив скидки на обслуживание двигателей, которые до сих пор действуют. Так, в 2010-2011 гг. «Пермский моторный завод» недополучил 200 млн. рублей. Теперь из-за судебного иска пермская компания намерена отказаться от предоставляемых льгот.

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.