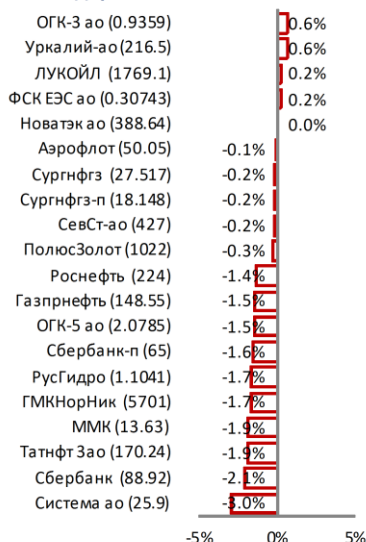


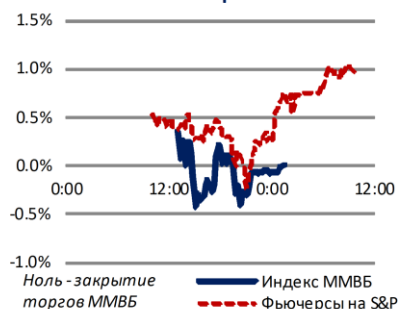


Рынки накануне:

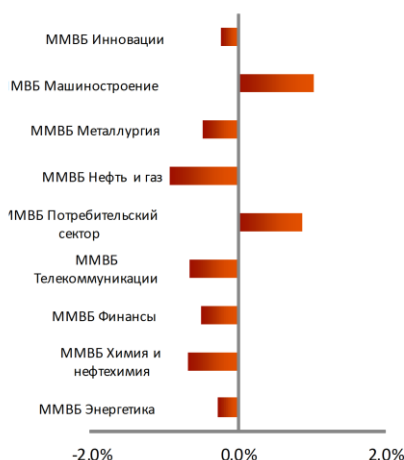
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



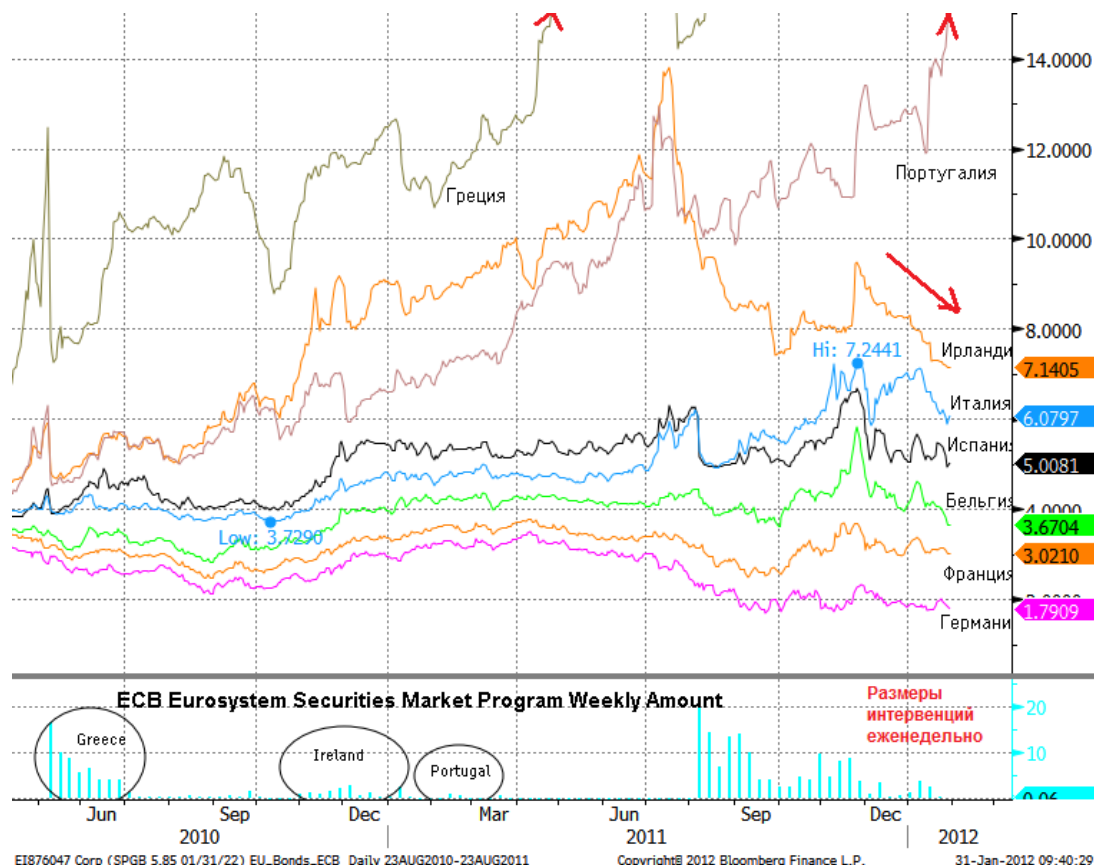
Финансовые рынки в последние дни показывают какие-то колебания, но по большому счету стоят на месте. Индекс ММВБ вчера снизился на 0.8%, но, судя по фьючерсам, сегодня отыграет обратно. При этом уровень около 1500 пунктов наблюдается с середины января.

Вчера шел (16-й за 2 года кризиса) саммит лидеров ЕС. 25 стран Евросоюза, кроме Великобритании и Чехии, согласовали новый бюджетный договор, ограничивающий размеры дефицитов и долгов. Следующий подобный саммит пройдет в марте, и сборы политических лидеров ЕС превращаются в рутину.

Согласовывался также новый перманентный механизм стабильности (с середины 2012 года должен заработать €500 млрд. ESM вместо нынешнего временного EFSF). В это же время продолжались переговоры с частными держателями греческих долгов об условиях реструктуризации. Провал в переговорах обуславливает невыделение помощи ЕС и «жесткий дефолт» страны. Считается, что «опасения» по этому поводу вчера были основной причиной минусов на рынках (мы всегда скептически относимся к подобным утверждениям, рынки способны расти и падать и без новостей). Ночью греческий премьер заявил, что «достигнут прогресс», на этом рынки поднялись обратно. Напомним, что 1-й квартал и полугодие 2012 г. называлось временем возможного краха рынков из-за пика размещений долгов. На деле происходит обратное – рынки восстанавливаются.



	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1552	0.3%	12.3%	-17.0%	12.3%	
Индекс ММВБ	1496	-0.8%	6.7%	-13.2%	6.7%	
S&P 500	1313	-0.3%	4.4%	2.1%	4.4%	
Dow Jones	12654	-0.1%	3.6%	6.4%	3.6%	
Nikkei	8827	0.4%	4.4%	-13.8%	4.4%	
FTSE 100	5671	-1.1%	1.8%	-3.3%	1.8%	
DAX	6444	-1.0%	9.3%	-8.9%	9.3%	
Shanghai Composite	2289	0.2%	4.1%	-18.0%	4.1%	
Товарные рынки						
Нефть	111.4	0.6%	3.7%	10.2%	3.7%	
Никель	21305	-1.8%	13.9%	-20.0%	13.9%	
Медь	8429	-1.1%	10.9%	-11.6%	10.9%	
Золото	1736	0.3%	10.1%	29.8%	10.1%	
Серебро	33.6	0.2%	19.3%	18.5%	19.3%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.32	0.5%	2.0%	-3.7%	1.8%	
RUB/USD	30.32	0.3%	5.9%	-1.6%	6.0%	
RUB/EUR	40.00	-0.2%	3.9%	2.0%	4.2%	



- На графике слева показана эволюция доходности 10-ти летних облигаций. Греция – «отрезанный ломоть», по ней уже идет реструктуризация, фактический дефолт. Португалия все больше воспринимается как потенциальная страна, которая также может пойти на реструктуризацию, взяв за образец Грецию. При этом соотношение «госдолг/ВВП» у Португалии не слишком большое – близко к 100% по сравнению с 145% от ВВП у Греции по итогам 2011.

- Случится ли дефолт по Португалии? Похоже, что нет, но

рынки сейчас не доверяют этим долгам, закладывая возможность потери части номинала долга, как происходит с Грецией. Похоже, что Португалия может справиться и без реструктуризации. Хорошо выглядит Ирландия, у которой 10-ти летние облигации приближаются к 7% годовых сверху. А это условный уровень, ниже которого страна может выйти на рынок заимствований самостоятельно.

- Интересно, что снижение доходностей остальных стран ЕС происходит без особого участия ЕЦБ. В ходе интервенций на рынке облигаций Securities Markets Programme (SMP) ЕЦБ за все время кризиса выкупил €219 млрд. долгов. Это не очень много – ФРС в ходе QE-2 с ноября 2010 года по май 2011 года купил длинных гособлигаций США на \$600 млрд. А весь размер интервенций ФРС на рынках с августа 2008 по конец 2011 года составил около \$2 трлн. – настолько за это время выросла валюта баланса (с \$0.9 трлн. до \$2.9 трлн.). ЕЦБ за это время нарастил валюту баланса с €1.46 трлн. до €2.7 трлн.

На последней неделе, закончившейся 27 января, ЕЦБ провел интервенции на рынке госдолгов на сумму в €60 млн., хотя осенью покупал на порядок больше еженедельно - вплоть до 1-2 десятков млрд. евро. Похоже, что рынок гособлигаций стран ЕС находится в эквilibриуме и не нуждается в воздействии властей.

- «Газпром» не выполнил план поставок газа в Европу, экспортировав 150 млрд. куб. метров вместо запланированных 155 млрд. По сравнению с 2010 годом экспорт вырос на 8,2% благодаря увеличению спроса со стороны Италии, Турции, Греции и Великобритании. Однако страны центральной Европы сократили закупки российского газа из-за его дороговизны. Так, сейчас в Бельгии спотовые цены на газ составляют \$290 против \$475 за тыс. куб. метров у «Газпрома». Вполне возможно, что в 2012

году «Газпром» пойдет на очередные уступки по цене, чтобы сохранить объемы экспорта газа в Европу.

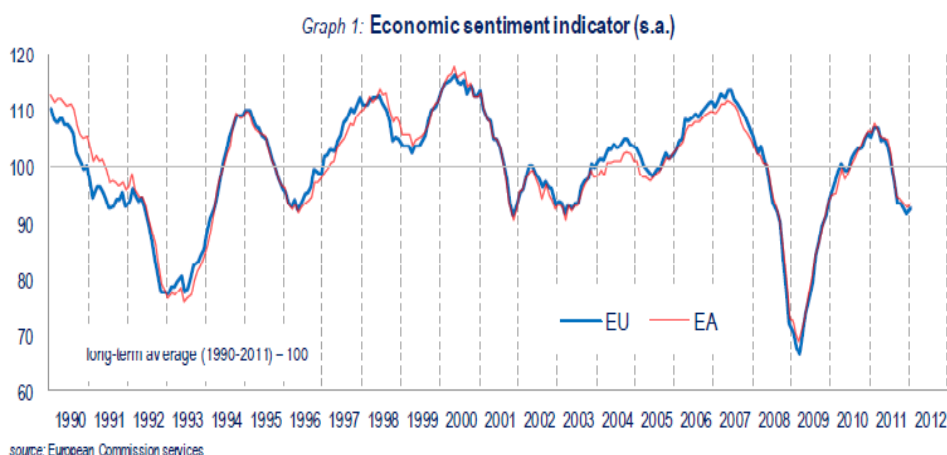
- Российские компании начали задумываться о мотивации сотрудников. Так, «ЛУКОЙЛ» и «Газпром» с начала года повысили зарплату своим сотрудникам на 6%, что соответствует темпам прошлогодней инфляции. Вполне дальновидный шаг, который удержит сотрудников на месте и позитивно скажется на конечных результатах работы компании. Напомним, что в 2011 году



средняя заработная плата по стране выросла на 9,7%. В 2012 году тенденция повышения заработных плат, скорее всего, продолжится.

- «РусГидро» планирует ввести 10,4 ГВт новых мощностей в ближайшие три года 2012-2014 гг., причем почти 40% от запланированного объема придется на текущий год. Прирост новых мощностей будет обеспечен, главным образом, за счет Сибири, только запуск Богучанской ГЭС даст ~ 2 ГВт. На текущий момент мощность станций «РусГидро» составляет почти 35 ГВт. Запуск новых мощностей увеличит предложение на рынке, что согласно классическому закону спроса и предложения приведет к падению цен во второй ценовой зоне.
- «Магнит» одним из первых отчитался по неаудированной отчетности по МСФО за 2011 год. Выручка ритейлера увеличилась на 47% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$11,4 млрд. Показатель чистой прибыли продемонстрировал рост в размере 24% и достиг \$416 млн. EBITDA «Магнита» составил \$934,1 млн., что на 48% выше аналогичного показателя за 2010 год. Гендиректор компании объясняет сильные показатели компании экономией от масштаба, только за прошлый год было открыто 1,3 тыс. новых магазинов. Соотношение долг/EBITDA у компании комфортное – чуть выше 1.
- Сводный индекс потребительского и делового доверия к экономике

Еврозоны (ESI) вырос до 93,4 пункта в январе с 92,8 в декабре по данным Европейской комиссии. Рост преимущественно обеспечен возросшим доверием в сфере услуг и ростом потребительских настроений.



- «Уралхим» сообщил, что купил контрольный пакет пермских «Минудобрений» за \$250 млн. (около 9370 рублей за акцию). Таким образом, после этой сделки доля «Уралхима» в пермской компании выросла до 97,69%. Теперь «Уралхим» может осуществить принудительный выкуп оставшихся акций у миноритариев «Минудобрений» по цене приобретения.
- Business-class пишет, что Metro C&C построит второй гипермаркет в микрорайоне Ива. Стоимость и сроки строительства пока не раскрываются.
- «РИА-Аналитика» составили рейтинг банков по объему вкладов физических лиц на конец 2011 года. Лидером рейтинга является «Сбербанк». Из пермских банков наиболее плотно с физлицами работает «Урал ФД», который привлек депозитов на 11,8 млрд. рублей (в общероссийском рейтинге – 91 место). «Экопромбанк» занимает 259 место с депозитами на 2,5 млрд. рублей.

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

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК

АНАЛИТИЧЕСКОГО

ОТДЕЛА

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.