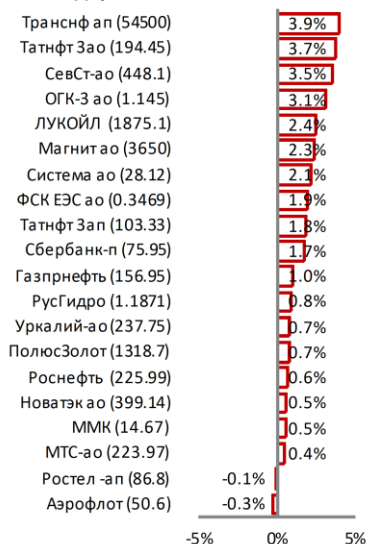


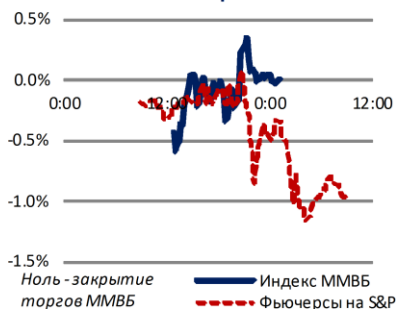


Рынки накануне:

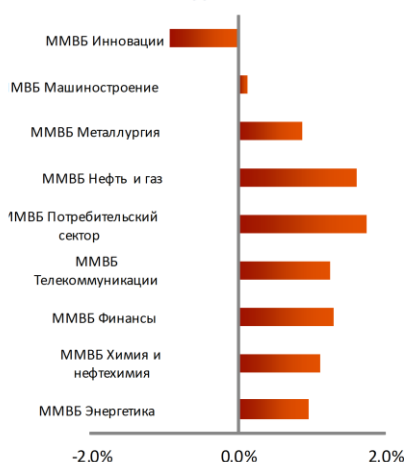
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Российский рынок «запиливает». В последние дни его движения происходят не впопад изменениям «мировой конъюнктуры». Вчера он открылся с повышением, вслед за убежавшими ночью наверх рынками, сегодня – придется открыться с понижения, поскольку они снизились. Однако за последние 4 дня никаких принципиальных изменений не произошло, уровни все те же.

Если верить комментариям «Блумберг», ночное понижение приключилось после традиционного выступления Бернанке перед Конгрессом. Из него следует вывод об отсутствии новых монетарных стимулов (QE-3). Однако мы не считаем это принципиальным, если нужно, стимул появится. Рынки не движутся по прямой и вчерашний откат вряд ли что-то значит.

Что более значимо – вчера 800 банков взяли у ЕЦБ 3-х летних займов (далее: LTRO) почти на €530 млрд. В декабрьском 3-х летнем LTRO было взято €489 млрд., из них порядка 2/3 пришлось на страдающие от бегства вкладов банки Испании и Италии. Это действие является ключевым, меняющим многое («game changer»).

Центральная проблема любого финансового кризиса – это банки (экономические кризисы без финансовой составляющей не бывают). Работая с чужими деньгами и большим размером рычага, они имеют системную уязвимость – несоответствие длительности активов и пассивов. Изъятия ресурсов фондирования заставляют их избавляться от активов. Если коллективно банки продают активы (преимущественно облигации), то с другой стороны просто нет нужного количества покупателей. Порочные цепи замыкаются, суверен получает рост доходности, банки попадают под подозрение, усиливая бегство вкладчиков. Вчера, комментируя операцию ЕЦБ, глава Банка Англии Меврин Кинг заявил, что она полностью устраняет возможность бегства вкладчиков. Мы согласны с этим утверждением. LTRO сломали хребет «второй волны» и открыли дорогу для восстановления экономики и рынков.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1732	-0.2%	8.2%	-11.8%	25.3%	
Индекс ММВБ	1598	1.5%	3.8%	-9.1%	13.9%	
S&P 500	1366	-0.5%	3.1%	4.5%	8.6%	
Dow Jones	12952	-0.4%	1.9%	7.4%	6.0%	
Nikkei	9757	0.3%	10.8%	-9.3%	15.4%	
FTSE 100	5872	-1.0%	1.4%	-1.1%	5.4%	
DAX	6856	-0.5%	3.6%	-5.1%	16.2%	
Shanghai Composite	2426	-0.1%	7.0%	-16.9%	10.3%	
Товарные рынки						
Нефть	122.8	0.1%	10.1%	6.4%	14.4%	
Никель	19255	-2.6%	-7.7%	-33.6%	2.9%	
Медь	8499	-1.2%	2.2%	-14.0%	11.8%	
Золото	1720	-0.1%	-1.4%	20.4%	9.1%	
Серебро	35.1	0.2%	3.8%	1.9%	24.4%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.33	-0.2%	1.2%	-3.4%	2.9%	
RUB/USD	29.18	0.1%	3.2%	-1.8%	10.1%	
RUB/EUR	38.95	0.1%	2.1%	1.4%	7.0%	

- Миссия «Тройки» проводила третий анализ выполнения экономической программы Португалией во второй половине февраля. Вчера МВФ в своем обзоре опубликовал, что Португалия стоит в очереди за получением очередного пакета финансовой помощи. Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ согласны предоставить ей новый транш в размере 14,6 млрд. евро при дальнейшем выполнении условий по сокращению бюджета и проведении самоограничительной политики. В ответ на это экономисты делают следующий вывод, что “euro area member states have declared they stand ready to support Portugal until market access is regained.” Хотя ранее после второй миссии «Тройки» заявляли, что строгое выполнение экономической программы позволит Португалии вернуться на долговой рынок уже к 2013 году.
- «РБК daily» сообщает, что объединенная биржа «ММВБ – РТС» планирует запустить российские корпоративные еврооблигации. На текущий момент данный инструмент обращается на внебиржевом рынке, и еврооблигации формально имеют листинг на Ирландской или Люксембургской фондовой бирже. Участники рынка позитивно восприняли новость, так новый проект имеет множество преимуществ, в том числе возможность хеджирования валютных рисков, более широкий доступ к инструменту и снижение затрат при покупке.
- Фонд East Capital, ориентированный на инвестициях в Восточную Европу, стал акционером 4% акций «Аэрофлота». Фонд приобрел пакет у «ВЭБа», который стал акционером «Аэрофлота» еще в 2009 году, заплатив за 3,77% бумаг 1,41 млрд. руб. Фонд East Capital стал вторым по величине миноритарным акционером и получил право выдвигать своего кандидата в совет директоров «Аэрофлота».
- «Газпром» продолжает атаковать израильский рынок газа, после того как в стране было открыто месторождение «Левиафан» с оцениваемыми запасами 453 млрд. куб. м. газа. Добычу планируют начать в 2016 году. Сейчас «Газпром» ведет переговоры с Delek Energy, которой принадлежит в проекте 22,67%. Рассматривается несколько вариантов сотрудничества «Газпрома» с израильской Delek Energy, предполагающие 1) партнерство по разработке месторождения, 2) закупка газа российским концерном, 3) объединение первых двух. «Газпром», пытаясь получить доступ к израильскому рынку, прежде всего, нацелен заблокировать возможность Израилю самостоятельно поставлять газ в южноевропейский регион.

Местное

- Пермский край намерен направить на геологическое изучение недр и воспроизводство минерально-сырьевой базы 426 млн. руб. в ближайшие три года. Будет открыт конкурс на выполнение работ по четырем лотам.
- «Коммерсантъ-Прикамье» сообщает, что совладелец Ucon Group С. Пантелеев ведет переговоры с владельцем «Экопромбанка» В. Нелюбиным о продаже последнему «Пермавтодор» и «Пермдорстрой». В настоящее время в арбитражном суде находится дело о банкротстве «Пермавтодора», чья просроченная задолженность составляет 300 млн. руб. С. Пантелеев уверяет, что «Экопромбанк» не будет участвовать в решении финансовых проблем должника.

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

тел. (342) 210-59-98, 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.