

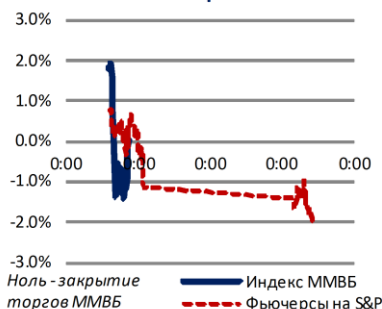


Рынки накануне:

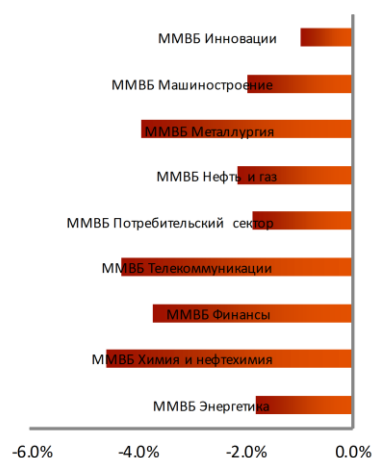
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ

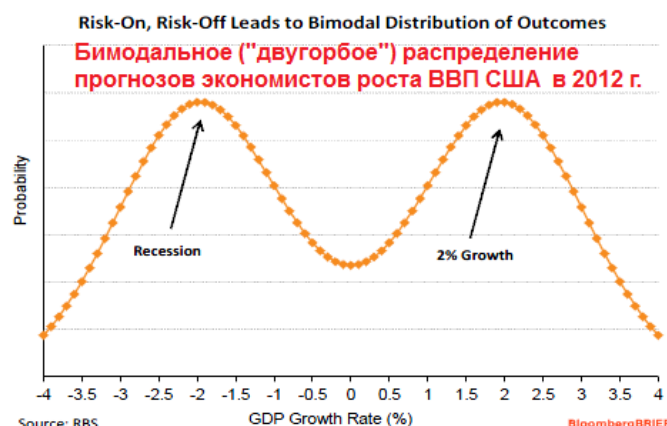


Динамика отраслевых индексов



Прошлая неделя оказалась ростовой для мировых фондовых рынков, однако в пятницу рынки заметно снизились вновь. S&P500 упал на 2.5%, Европа на 1-2%, а индекс ММВБ на 2.9%. Высокая волатильность – нормальное состояние для кризисных времен, когда инвесторы «делают ставки» на то, что разразится ли новый финансовый кризис и началась ли рецессия в Европе и США.

Рынок находится в «точке бифуркации» (пользуясь языком теории хаоса), то есть ветвления. До конца года акции либо сильно вырастут, либо сильно упадут и крайне маловероятно, что они



останутся на текущем уровне. Прогнозы экономистов по росту ВВП США в следующем году предполагают «бимодальное» распределение вероятности – это будет либо заметная рецессия, либо нормальный рост. Мы полагаем, что разрешение ситуации случится уже скоро - в октябре, похоже, даже на этой неделе.

В Греции продолжает работать делегация «тройки», которая должна представить материалы для утверждения министрами финансов ЕС в конце этой недели. Деньги (€6.6 млрд.) стране должны быть выделены до 13 октября. Новости из страны не слишком радуют - правительство планирует дефицит на 2012 год в размере 6.8% от ВВП, что больше оговоренных с «тройкой» (МВФ, ЕЦБ, Еврокомиссией) 6.5%. Вторая – связанная проблема, это напряженное состояние европейских банков.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки							
Индекс РТС	1334	-0.6%	-19.5%	-12.9%	-24.7%		
Индекс ММВБ	1367	-2.9%	-9.9%	-6.1%	-19.0%		
S&P 500	1131	-2.5%	-3.6%	-1.3%	-10.0%		
Dow Jones	10913	-2.2%	-2.9%	0.8%	-5.7%		
Nikkei	8462	-2.7%	-5.5%	-10.0%	-17.3%		
FTSE 100	5128	-1.3%	-3.1%	-8.3%	-13.1%		
DAX	5502	-2.4%	-0.7%	-11.4%	-20.4%		
Shanghai Composite	2359	-0.3%	-6.7%	-11.2%	-16.0%		
Товарные рынки							
Нефть	101.8	-1.0%	-9.4%	21.5%	7.4%		
Никель	17600	-5.7%	-20.7%	-24.8%	-28.9%		
Медь	7019	-2.2%	-24.3%	-12.4%	-26.9%		
Золото	1630	0.1%	-13.0%	23.9%	14.9%		
Серебро	30.2	-0.3%	-29.8%	36.7%	-2.4%		
Валютные рынки							
EUR/USD	1.33	-1.0%	-5.6%	-2.7%	-0.4%		
RUB/USD	32.34	-0.5%	-8.9%	-5.8%	-5.6%		
RUB/EUR	42.84	1.0%	-2.9%	-2.6%	-4.7%		

- «Новатэк» путем реализации опционов консолидировал 100% «Ямал СПГ». Сообщается, что компания будет оплачивать опционы поэтапно до середины 2012 года. В ближайшее время совет директоров «Новатэка» рассмотрит вопрос о продаже 20% доли в этом проекте французской Total.
- Похоже, что Турция сократит закупки российского газа на 6 млрд. куб. метров в год по одному из соглашений. Напомним, что в 2010 году Турция закупила у «Газпрома» 18 млрд. куб. метров. Таким образом, поставки «Газпрома» в Турцию сократятся на 1/3. Как пишет сегодня «Российская газета», через месяц Турция должна заплатить неустойку за невыбранный газ в размере \$1 млрд. напомним, что сейчас Турция закупает газ по самым дешевым тарифам: \$250 за тыс. куб. метров против \$350 млрд. Мы полагаем, что демарш Турции и остальных стран Европы связан с негибкими контрактами «Газпрома», в частности условием take-or-pay.
- В. Алекперов пытается добиться у правительства допуска частных нефтяных компаний к разработке шельфа. Напомним, что с 2008 года шельфовые проекты разрабатывать разрешено только госкомпаниями, точнее «Роснефти» и «Газпрому», либо в партнерстве с ними. Для того чтобы частные нефтяные компании могли разрабатывать шельф, В. Алекперов предлагает ввести понятие «национальная компания». Как пишут «Ведомости», такая идея уже обсуждается в правительстве, и пока возражений не было. Правительство может пойти на уступки, так как без привлечения частного капитала вряд ли удастся наладить добычу на Арктике.
- «Полиметалл» стал еще одной компанией после «Дальцветмета» и «Полюс Золота», объявившей о начале обратного поглощения. Polymetal International (Джерси) станет новым акционером. Планируется, что сделка пройдет в 3 этапа. На первом этапе акционерам «Полиметалла» будет предложено обменять их акции на бумаги Polymetal International в пропорции один к одному. Вторым этапом будет произведен денежный выкуп долей у акционеров, не согласившихся на обмен акций. Наконец, при консолидации Polymetal International более 95% будет сделана принудительная оферта. При этом джерсйская компания планирует провести IPO на лондонской бирже на сумму \$500 млн. за счет новых акций. Данная процедура направлена на получение премиального листинга на LSE и повышение ликвидности компании.
- В минувшую пятницу Минфин продал пятнадцатилетние облигации федерального займа «Банку Москвы» на сумму 295 млрд. руб., оплата которых будет производиться за счет выделенных на санацию средств ЦБ по ставке 0,51% на десять лет. В итоге «Банк Москвы» за 15 лет должен получить 237,97 млрд. руб. с купонов по облигациям. Полученная прибыль позволит «Банку Москвы» покрыть выявленные потери.
- В пятницу стартовал ежегодный конкурс «Лучший частный инвестор 2011». Организатором конкурса выступает биржа РТС. Уже есть первые

итоги. Так, в пятницу лидер дня заработал 37,85%, совершив 5020 (!) сделок.

Местное

- Структуры Ю. Борисовца довели долю с «Соде-Хлорат» до 100%, выкупив 49% у Г. Шутикова. Цена сделки не раскрывается.
- Производитель соков «Санфрут-трейд» купил земельный участок в Пермском районе площадью 20,5 га. Участок был куплен за 55,8 млн. рублей. По словам главы компании, на приобретенных участках будет построен завод по выпуску соков.

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.