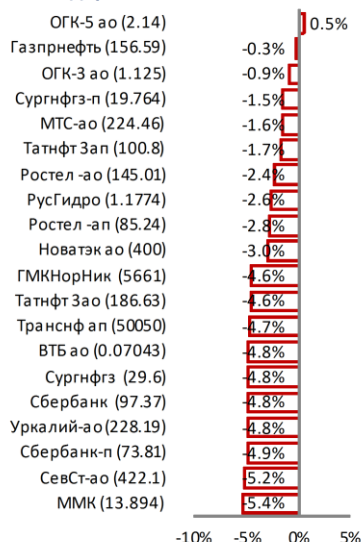


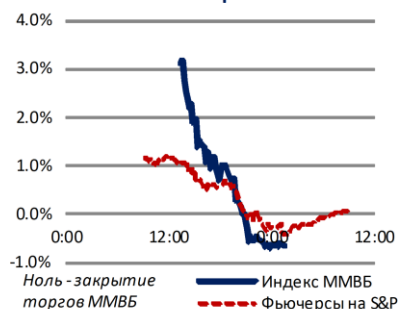


Рынки накануне:

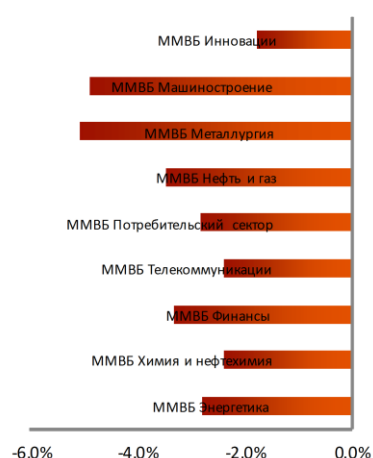
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



По итогам вторника индекс РТС брякнулся на 4.3%, столь резкого падения в этом году еще не было. Это напомнило выборы в Думу в декабре. Тогда, в понедельник прошло оглашение результатов и первые манифестации. А во вторник – случился похожий обвал, на 4%. Но выборы Путина не при чем. Европа обвалилась на близкую величину, лидировали банки (Commerzbank AG за два дня -10%), напоминая осенний обвал. Что, казалось бы, указывает на причину – долговую проблему Европы. Можно указать на приближающийся дедлайн обмена облигаций Греции, назначенный на 8 марта. Но мы считаем, что обмен долгов не является фактором для рынка.

На новостных лентах есть не слишком убедительные объяснения иного плана. Это понижение официальной цели роста ВВП Китая с 8% до 7.5% (и средним в 10% на протяжении 2х десятилетий), это уже не новость. Публикация 2-й оценки ВВП Еврозоны 4-го кв. с минусом 0.3% не отличается от 1-й оценки данной 15 февраля. В начале месяца вышли слабые PMI за февраль (индикаторы уверенности) в Еврозоне, однако американские и китайские PMI идут наверх. Экономика не принесла плохих сюрпризов.

Мы полагаем, что главным резонансом завала акций является «фиксация прибыли», то есть сам рынок, а не «экзогенные» факторы. В начале недели немецкий DAX имел +38% накопленной прибыли с минимумов октября. РТС имел +46%. Так что страхи перед коррекцией оправданы. Они не означают смены тренда. Доходности 10-ти летних облигаций Италии и Испании выросли всего на несколько базисных пунктов чуть выше 5% по сравнению с 6%-7%+ осенью. Рынок облигаций не подтверждает роста системной напряженности. Поэтому, прогноз – падение очень скоро выдохнется, большой коррекции не получится.

По обмену долгов Греции: если за обмен будет 90%, он получит статус «добровольного» и не влечет срабатывания CDS. Если меньше, в диапазоне 75%-90%, то Греция может заставить обменять инвесторов (по условиям CAC – collective action clauses). Но перед этим будет консультироваться с МВФ и ЕС, запускать ли этот механизм. В диапазоне 66%-75% Греции придется использовать CAC. Их использование будет признано «реструктуризацией», «кредитным событием» и повлечет срабатывание CDS. Если будет подано меньше 66% голосов, то дефолт приобретен «жесткий характер». Но как мы не раз писали, Греция - больше не фактор.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1666	-0.6%	2.1%	-17.2%	20.6%	
Индекс ММВБ	1562	-3.9%	0.8%	-12.3%	11.4%	
S&P 500	1343	-1.5%	-0.3%	2.5%	6.8%	
Dow Jones	12759	-1.6%	-0.9%	5.5%	4.4%	
Nikkei	9566	-0.7%	7.3%	-8.9%	13.1%	
FTSE 100	5766	-1.9%	-2.1%	-3.5%	3.5%	
DAX	6633	-3.4%	-1.8%	-7.4%	12.5%	
Shanghai Composite	2404	-0.3%	4.9%	-19.8%	9.3%	
Товарные рынки						
Нефть	122.4	0.4%	5.3%	6.4%	14.0%	
Никель	18745	-1.7%	-13.6%	-34.9%	0.2%	
Медь	8290	-2.5%	-2.5%	-16.2%	9.1%	
Золото	1678	0.7%	-3.9%	17.2%	6.5%	
Серебро	33.0	1.1%	-3.5%	-8.7%	16.9%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.31	0.3%	-0.8%	-5.8%	1.5%	
RUB/USD	29.63	0.1%	0.6%	-4.7%	8.4%	
RUB/EUR	38.92	-0.1%	1.6%	1.3%	7.0%	

- Вчера на бирже «ММВБ-РТС» случился очередной технический сбой, связанный с некорректным отображением вариационной маржи по позициям на срочном рынке. Проблема была обнаружена в первую половину торгов, в течение 20 минут она была устранена. Остальные позиции биржа отображала корректно. Пострадать от этого сбоя могли трейдеры, торгующие с помощью роботов, да и то, потери незначительны. Заметим, что в январе ФСФР из-за частых сбоев предписала бирже провести аудит технических средств, чтобы выявить проблемы в технологическом блоке.
- «Интер РАО» начинает консолидацию «ОГК-1» и «ОГК-3». Процесс предполагает обмен бумаг последних на акции «Интер РАО». Как пишет «Коммерсант», схема объединения будет достаточно сложной. В начале миноритарии «ОГК-1» и «ОГК-3» получают акции «Интер РАО». В дальнейшем, генерация будет передана 100% дочке «Интер РАО» - «Интер РАО – Электрогенерация». На середину марта назначен совет директоров, который рассмотрит данный вопрос. Более подробные детали пока не раскрываются.
- Металлургические компании в апреле планируют поднять цены на прокат, объясняя это ростом издержек и улучшением конъюнктуры на мировых рынках. Так, «ММК» с апреля может поднять цены на прокат на 2-3%, «НЛМК» - на 4-8%. Потребители пока спокойно относятся к этим заявлениям. Отметим, что с середины 2011 года уголь подешевел на 30%, железная руда – на 20%, что, возможно, является одной из причин негативной динамики акций металлургических компаний в прошлом году – с начала 2011 года индекс ММВБ-Металлургия упал на 38%.
- «Северсталь» заинтересована в приобретении сталелитейных активов в Индии. Компания сфокусирована на предприятиях среднего размера с производственными мощностями 1-3 млн. т. ежегодно. «Северсталь» уже подписала договор о намерениях с крупнейшим индийским производителем железной руды NDMC, согласно которому компании планирует создать СП.

Местное

- «Морион» в 2011 году снизил чистую прибыль в два раза до 65 млн. рублей. Выручка практически не изменилась и составила 428 млн. рублей. Падение прибыли компания объясняет снижением поступлений от аренды. Но падение выручки было компенсировано ростом выпуска готовой продукции.
- Аэропорт «Большое Савино» с начала года нарастил пассажиропоток на 19%. Так, в январе-феврале услугами аэропорта воспользовались 113,6 тыс. человек. На внутренних линиях пассажиропоток вырос на 10%, в международном направлении – на 68%.
- «Пермский моторный завод» получил кредитный рейтинг от «Эксперт РА» на уровне «А» (высокий уровень кредитоспособности). Заметим, что инвесторы предпочитают рейтинги от международных агентств, таких как S&P, Moody's или Fitch. Поэтому получение рейтинга от «Эксперт РА» вряд ли окажет заметное влияние на стоимость заимствований.

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.



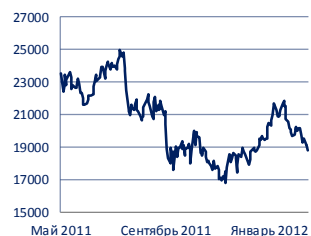
Золото, \$/Oz



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.