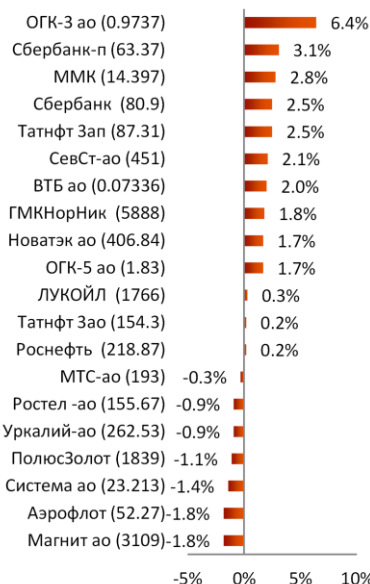




Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Во время длинных выходных мировые рынки немного снизились. Европа в пятницу заметно упала – порядка 2%, поскольку на лентах новостей обсуждали вопрос о членстве Греции в составе Еврозоны. Возможный выход Греции называли «ящиком Пандоры», поскольку последствия его не очевидны и пугают. Фьючерсы на S&P500 сейчас незначительно выше, чем были, когда Россия закрывала торги в четверг. Соответственно, не следует ожидать больших изменений на открытии торгов.

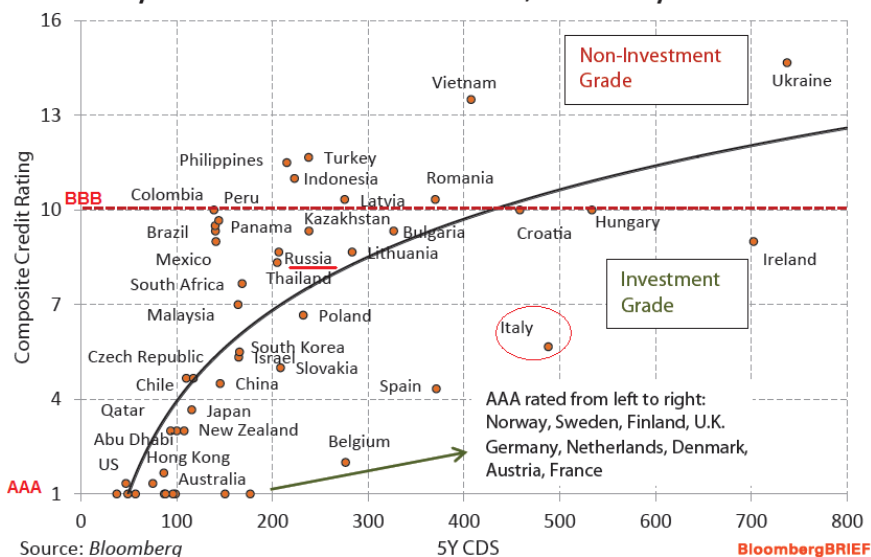
В Греции за выходные премьер сначала едва смог получить вотум доверия парламента, а затем решил уйти в отставку. Сейчас поступают сообщения, что политиками достигнута договоренность с оппозиционной партией о формировании правительства народного единства. Оно формируется прямо сейчас, утром в понедельник, и должно появиться до открытия рынков. И также до того, как министры финансов еврозоны соберутся (они собираются сегодня, чтобы проработать детали «рычага» EFSF). Греция пытается сохранить возможность получать помощь от Евросоюза, которая пока приостановлена. Похоже, что страна продолжит стараться играть по правилам и вероятность сценария «жесткого дефолта» пока снижается.

Мы повторяемся, но Греция не является сейчас большой проблемой. Потери на долгах важны для экономики, поскольку они влияют на работу банков и создают в них потери. Это вызывает недоверие к банкам, недостаток кредита и рецессию. После недавнего выкручивания рук банкам на саммите Еврозоны, ясно, что они должны понести потери в 50%. Даже если ситуация с Грецией усугубится, размеры списаний радикально уже не будут расти. А вот кто действительно может потерять на «жестком дефолте»

Греции – это МВФ, ЕС. Но их потери не важны для рынков (мы считаем, что даже, желательны, позволят Греции быстрее вырасти).

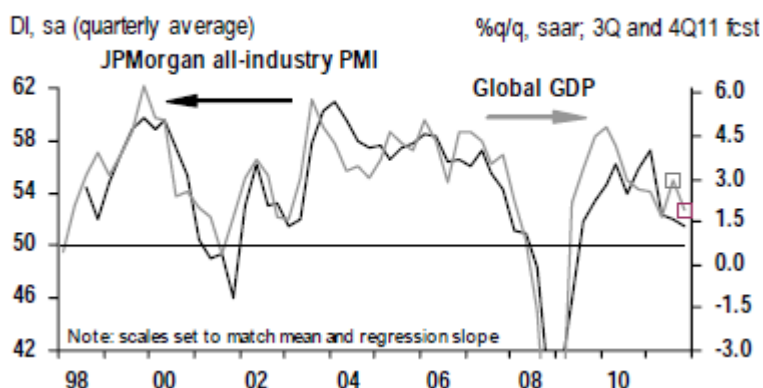
Надежды на саммит G20, как возможное средство от кризиса, не оправдались. Китайцы не заявили о том, что выделяют деньги Европе. Решили, что МВФ будет проводить «мониторинг» в Италии. Эта страна, которая сейчас находится в центре внимания. Способность «оградить» Италию от бегства кредиторов означает, состоится ли «вторая волна». Пока представляется, что Европа сможет сделать это с помощью EFSF.

Italy's Investment Grade Status at Risk, France May Lose AAA

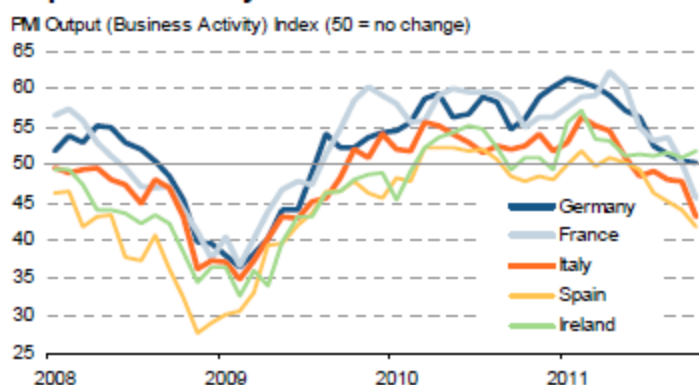


Состояние мировой экономики

Global activity indicators



Output indices by nation



Nations ranked by output (October)

Ireland	51.9	6-month high
Germany	50.3	27-month low
France	45.6	30-month low
Italy	43.1	28-month low
Spain	41.7	29-month low

В начале месяца традиционно входят данные по уверенности в бизнесе. Темпы роста мирового промышленного производства снижаются и находятся на минимумах с начала восстановления экономики 2009 года. Об этом свидетельствует глобальный индекс PMI, основанный на опросе производителей разных стран. Индикатор, рассчитываемый JP Morgan совместно с исследовательскими компаниями и организациями, составил в октябре 51,4 после отметки в 52,0 в сентябре. Согласно комментариям на Markiteconomics.com, производство и новые заказы падают уже третий месяц подряд. Замедление темпов роста экономики наблюдается только на развитых рынках, на развивающихся рынках, напротив, отмечается трехмесячный максимум. В Японии, например, наблюдается рост деловой активности впервые с февраля, причем как в секторе промышленности, так и

в сфере услуг. Среди развивающихся рынков, можно отметить экономический рост в Китае, России, Индии и Бразилии.

Данные по опросам промышленности в Европе разочаровывают. Справа приведены графики и цифры по индексам PMI стран ЕС. Составной индекс PMI еврозоны в октябре упал до 28 –месячного минимума до отметки 46,5. Эта отметка оказалась

хуже флэш-индикатора 47,2, опубликованного в октябре. Рецессия продолжает распространяться на сердцевину Еврозоны, деловая активность продолжает падать в Германии, Франции. Италии, Испании. Данные о падении деловой активности в еврозоне усиливают опасения относительно перспектив экономического роста.

Вкратце

- Правительство обратило внимание на деятельность энергосбытовых компаний, которые являются основным источником сильного роста цен на электроэнергию в 2010 - 2011 гг. В частности, правительство обратило внимание на то, что прибыльность многих сбытовых компаний за последние два года существенно возросла (так, «Самараэнерго» увеличила прибыль за два года в 10 раз). Причем оказалось, что фактическая прибыль сбытовых компаний превышает и целевой размер, который устанавливает правительство при расчете сбытовой надбавки. Также было поставлен под

сомнение принцип take-or-pay, который использовали сбытовые компании. В результате, в конце прошлой недели появилось постановление правительства, которое ограничивает прибыльность сбытовых компаний. По некоторым оценкам, затраты потребителей на покупку электроэнергии могут снизиться на 5-7%. Заметим, что по итогам 2010 года многие сбытовые компании заплатили довольно неплохие дивиденды. Так как правительство ограничило их прибыльность, вряд ли они продолжат выплачивать высокие дивиденды.

- Швейцарский ЦБ может принять очередные меры по ослаблению франка, если этого потребует экономическая ситуация: из-за укрепления местной валюты возникла угроза дефляции. Напомним, что 10 августа Швейцария привязала курс франка к евро на уровне 1,2 франка за евро, чтобы противостоять укреплению валюты: из-за долговых проблем Европы инвесторы начали вкладываться во франки.
- «ВТБ» выдать «ГАЗу» кредит на 38 млрд. рублей для рефинансирования долга. Таким образом, автопроизводитель снимет ряд проблем, связанных с обслуживанием своих долгов. Также «ВТБ» примет участие в финансировании проектов «ГАЗа». Так, со следующего года «ГАЗ» намерен начать сборку 35-40 тыс. машин в год для GM, 25 тыс. для Daimler. А на прошлой неделе запущена сборка автомобилей по контракту с Volkswagen. Мощность производства составит 110 тыс. автомобилей в год, инвестиции в этот проект составят €200 млн.
- ЕЦБ снизил базовую ставку на 0,25% до 1,25% годовых. Как заявил новый глава ЕЦБ Марио Драги, низкие ставки должны помочь экономике Еврозоны. Также регулятор намерен продолжать снабжать ликвидностью банки, но подчеркивается, что все нестандартные меры являются временными.
- В четверг совет директоров «Акрона» рекомендовал акционерам утвердить выплату промежуточных дивидендов за девять месяцев 2011 г. Акционерам может быть выплачено 129 руб. на акции (дивидендная доходность чуть большей 10%). Таким образом, на дивидендные выплаты может быть направлено 6,15 млрд. руб., что превышает чистую прибыль по РСБУ за девять месяцев на 22%. Предполагаемые дивиденды для «Акрона» являются рекордными за всю историю компании.
- Акции «Холдинг МРСК» и «ОГК-4» могут быть включены в расчет индекса MSCI Russia, а бумаги «Распадской» - исключены. Пересмотр индекса запланирован на 15 ноября, изменения вступят в силу с 30 ноября 2011 года. Заметим, что новости о возможном включении «Холдинг МРСК» в этот индекс, появляются не в первый раз. Накануне прошлого пересмотра также были новости о том, что бумаги «МРСК могут быть включены в индекс MSCI Russia.
- По итогам трех кварталов ВЭБ показал доходность по пенсионным деньгам на уровне 5,36% годовых. При этом частные управляющие компании принесли убыток в 3,7% годовых. Последние преимущественно вкладываются в акции, которые с начала года находятся в минусе.

- «Камская долина» возвращается к планам застройки участка на пересечении улиц Сибирская и Советская. На этом участке будет построен жилой дом повышенной комфортности. Ранее проект предусматривал строительство высотного бизнес-центра.

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.



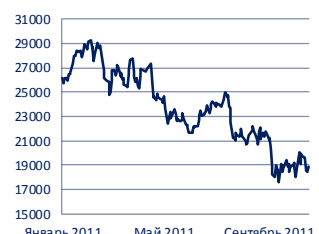
Золото, \$/Oz



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.