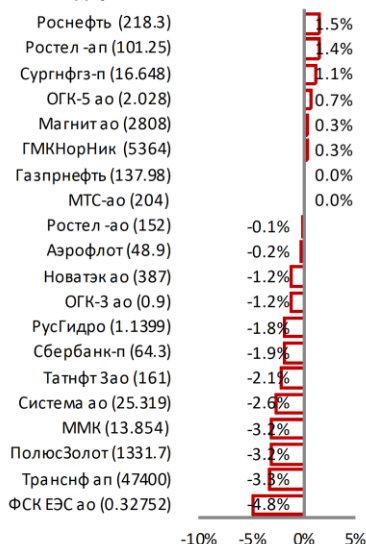


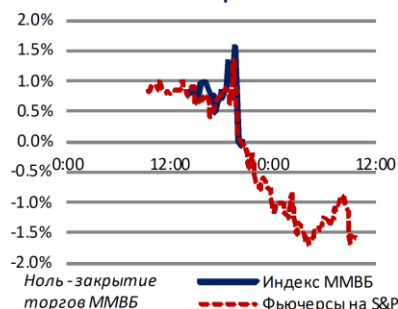


Рынки накануне:

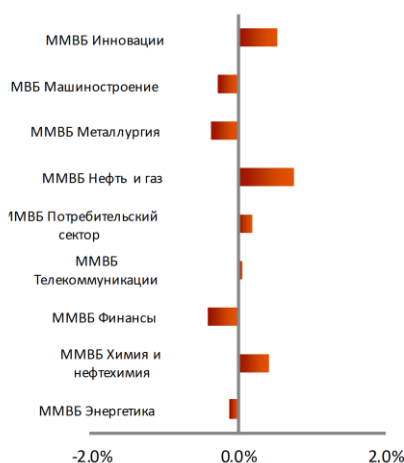
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Вчерашние изменения не так важны, формально индекс ММВБ закрылся в плюсе. Сегодня акции ожидают открытия примерно на 1.5%-2% ниже после резких распродаж на мировых рынках. Вечером Европа успела упасть на 2%-2.5%, S&P500 потерял 2.1%.

Разочарование постигло рынки в ходе пресс-конференции Марио Драги по итогам заседания ЕЦБ. Как и ожидалось, он понизил ставку до 1% с 1.25%. Также увеличиваются сроки (до трех лет) некоторых форм рефинансирования и снижаются требования к залогам (с AAA до A-). Банки Еврозоны получают больше ликвидности. Еще ЕЦБ дал прогноз роста ВВП Еврозоны от -0.4% до +1%.

Разочарование было связано со словами Драги, что журналисты неправильно интерпретировали его недавнее высказывание о большем участии ЕЦБ в долговом кризисе, при условии роста степени фискальной интеграции Еврозоны. Ранее были сообщения о том, что ЕЦБ может предоставить деньги МВФ и обойти прямой запрет на «монетизацию долгов».



Саммит Еврозоны продолжается второй день, Меркель вчера заявила, что не ожидается решения в стиле «Big Bang». Но также продолжает повторять мантру, что быстрого решения не будет. Ожидания радикальных действий Европы заметно снижаются, поскольку из него выпадает ЕЦБ с его возможностью печатать евро.

Мы поддерживаем позицию, что краха в стиле Lehman Brothers не случится, в худшем случае ЕЦБ может поменять позицию. Но, увы, Меркель права, быстрого выхода из европейских проблем не будет.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки							
Индекс РТС	1455	-1.3%	-3.8%	-15.0%	-17.8%		
Индекс ММВБ	1456	0.6%	-1.0%	-12.3%	-13.7%		
S&P 500	1234	-2.1%	0.4%	0.1%	-1.9%		
Dow Jones	11998	-1.6%	1.8%	5.5%	3.6%		
Nikkei	8542	-1.4%	-2.4%	-17.0%	-16.5%		
FTSE 100	5484	-1.1%	0.4%	-5.6%	-7.1%		
DAX	5874	-2.0%	0.8%	-15.6%	-15.0%		
Shanghai Composite	2315	-0.6%	-8.3%	-17.6%	-17.6%		
Товарные рынки							
Нефть	107.2	-0.8%	-4.5%	17.8%	13.2%		
Никель	18300	1.4%	-0.3%	-23.8%	-26.1%		
Медь	7710	-1.4%	-1.2%	-14.5%	-19.7%		
Золото	1709	0.0%	-4.6%	23.0%	20.4%		
Серебро	31.6	0.0%	-8.5%	9.7%	2.3%		
Валютные рынки							
EUR/USD	1.33	-0.1%	-2.1%	0.7%	-0.4%		
RUB/USD	31.55	-0.5%	-3.4%	-1.9%	-3.2%		
RUB/EUR	42.01	0.0%	-0.9%	-2.7%	-2.8%		

Вкратце

Which of the following do you think would be the most effective fix for the euro crisis?

- 15 The ECB pursuing quantitative easing
- 3 A larger bailout fund
- 16 Greater austerity
- 24 A smaller euro zone
- 37 Fiscal union
- 3 Help from the International Money Fund
- 2 Have no idea

Do you expect the euro crisis will or will not spark a financial crisis bigger than the fall of Lehman Brothers?

- 42 Will
- 53 Will not
- 5 Have no idea

• Слева приведен фрагмент опроса Bloomberg своих профессиональных пользователей (аналитиков, трейдеров, только что прошел, 1000+ ответов). На вопрос, что больше нужно для того, чтобы остановить кризис, большая часть ответов приходится на фискальную интеграцию. В текущем моменте это означает, что Германия должна больше платить за периферию. Фискальная интеграция считается необходимой в теории «оптимальных валютных зон» Мандела, которая описывает признаки, при которых можно вводить единую валюту. Нежизнеспособность евро с точки зрения большинства экономистов связана с отсутствием механизма перераспределения доходов внутри Еврозоны. Уже сейчас можно найти стенания о

том, что бюджет Ирландии делается в Германии. При этом недовольны как ирландцы, так и немцы. Все это может привести к политическим последствиям вплоть до выхода из зоны евро.

• На вопрос превратится ли кризис еврозоны в финансовый крах больше, чем Lehman Brothers ответы распределяются довольно неприятно. 42% считают, что будет и 53% - что нет.

• Слева мы приводим таблицу с ожидаемыми параметрами по долгу, дефициту, процентным

платежам (все в % от ВВП) по проблемным странам.

• Вчера были опубликованы цифры продаж автомобилей в РФ по итогам ноября 2011. Скорректированный на сезонность и количество дней показатель продаж составляет 244 тысячи и это на 30% больше, чем на пике 2008 года. Продажи ноября в годовом выражении 244 тыс. * 12 = 2.93 млн. Если предположить, что в России порядка 50 млн. семей, то такими темпами каждая 16 семья за год будет покупать по автомобилю. Потребительский бум в стране

VULNERABILITIES IN SELECTED EURO-AREA COUNTRIES

As % of nominal gross domestic product (GDP)

Country/ currency area	General government deficit		Primary balance		Gross general government debt		General government external debt	Interest payments on general government debt		Current account balance		Memo item: Real GDP, year-on-year percentage change	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011 Q2	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Greece	8.0	6.9	-1.3	0.8	166	189	82.9	6.8	8.0	-8.4	-6.7	-5.0	-2.0
Portugal	5.9	4.5	-1.9	0.1	106	112	56.3	4.2	4.8	-8.6	-6.4	-2.2	-1.8
Ireland	10.3	8.6	-6.8	-4.4	109	115	63.9	3.8	4.8	+1.8	+1.9	+0.4	+1.5
Spain	6.1	5.2	-4.4	-3.1	67	70	29.5	2.2	2.5	-3.8	-3.1	+0.8	+1.1
Italy	4.0	2.4	0.5	2.6	121	121	53.1	4.8	5.1	-3.5	-3.0	+0.6	+0.3
Euro area	4.1	3.1	-1.5	-0.3	89	90	25.6	3.0	3.2	+0.1	+0.4	+1.6	+1.1

Sources: forecasts by IMF (September 2011) and European Commission, Bundesbank calculations.

DEUTSCHE BUNDESBANK



продолжается.

Country	End of 3Q
=====	=====
Greece	30,000
Spain	26,170
Italy	15,366
Germany	13,107
France	7,324
Portugal	6,950
Belgium	6,313
Austria	3,923
Cyprus	3,531
Norway	1,520
Slovenia	320
Netherlands	159
Sweden	0
Denmark	0
Finland	0
Hungary	0
Ireland	0
Luxembourg	0
Malta	0
U.K.	0
=====	=====
Total	114,685

- Вчера были опубликованы очередные стресс-тесты от ЕБА. Потребности в увеличении капитала оценены в €115 млрд. В большей мере потери локализованы в проблемных странах, но заметные потребности также в Германии. Есть детальные отчеты по каждому банку (stress-test.eba.europa.eu)

- Evraz и Polymetal стали первыми российскими компаниями, которые вошли в расчет индекса FTSE 100. Для этого компании провели ряд корпоративных процедур, в частности, создали британскую головную структуру. Еще одним претендентом на включение в FTSE 100 является «Полюс золото», однако пока компании не удалось получить разрешение от российского правительства. Британский регулятор уже выразил обеспокоенность по этому поводу, заявив, что новая структура индекса FTSE 100 не будет в полной мере отражать экономику страны из-за наличия компаний, активы которых расположены в других странах.

- «Газпром» повысил заработную плату сотрудникам купленного «Белтрансгаза» в 3 раза. Также концерн распространит свои социальные программы на Белоруссию. Как сообщают СМИ,

улучшить условия работы сотрудников «Белтрансгаза» попросил В. Путин. Сейчас средняя зарплата в концерне составляет 70 тыс. рублей, для сравнения, средняя зарплата в Белоруссии составляет 12,4 тыс. рублей. Мы полагаем, что повышение заработной платы является одним из шагов по повышению лояльности сотрудников «Белтрансгаза» к новым собственникам.

- «ЛУКОЙЛ» сообщил об открытии в Кот-д'Ивуаре запасов нефти и газа. До сих пор разведочное бурение в этой стране не принесло результатов. Так, в 2010 году «ЛУКОЙЛ» списал \$68 млн. Пока не ясно, являются ли найденные запасы коммерческими.

- «Ростелеком» за девять месяцев 2011 года увеличил выручку по МСФО на 7% до 217,5 млрд. рублей. Прибыль компании практически не изменилась и составила 29,4 млрд. рублей.

- Банк «ВТБ» по МСФО увеличил прибыль почти в два раза до 72,6 млрд. рублей. Коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала первого уровня составила 13,2 и 9,2% соответственно. По словам А. Костина, банк готов к любому стресс-сценарию, и у него есть все возможности продолжить активный рост после стабилизации ситуации на рынках.

Местное

- «Коммерсант» пишет, что в отношении бывшего гендиректора «Перспективы-Девелопмент» В. Онянова возбуждено уголовное дело. Как считает следствие, В. Онянов совершил ряд заведомо невыгодных для компании сделок, то есть выводил активы. Как пишет издание, в апреле аудиторско-консалтинговая группа «Алер», проводившая экспертизу компании, обнаружила признаки преднамеренного банкротства и факты вывода активов собственниками компании.

- В эти выходные по стране пройдет волна митингов против результатов выборов в Госдуму. В Перми митинг состоится 11 декабря. Согласованное с властями количество участников – 300 человек. 10 декабря пройдут одиночные пикеты «Верните мой голос».
- УФАС оштрафовало ООО «Первый хлеб» и ОАО «Пермхлеб» Ю. Борисовца за картельный сговор. Сумма штрафа составила 9 млн. рублей.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



ЕВРОСТОXX 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.