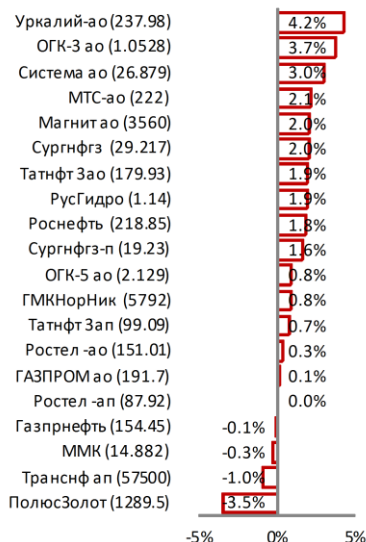


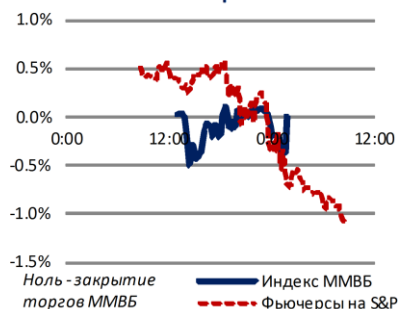


Рынки накануне:

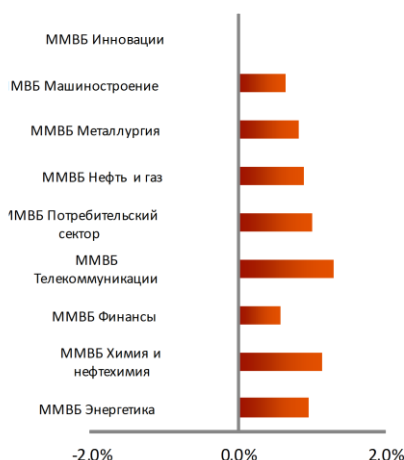
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Рынки показывают небольшие колебания в ответ на новости из Европы. Вчерашние +1.1% по индексу ММВБ связано с обещаниями политиков Греции письменно подтвердить приверженность курсу на самоограничения. Также помогли заявления премьера Китая увеличить участие страны в решении долгового кризиса Европы. Китай с его \$3,2 трлн. резервами (треть от всех резервов в мире \$10.2 трлн.), безусловно, может решить проблему финансирования.

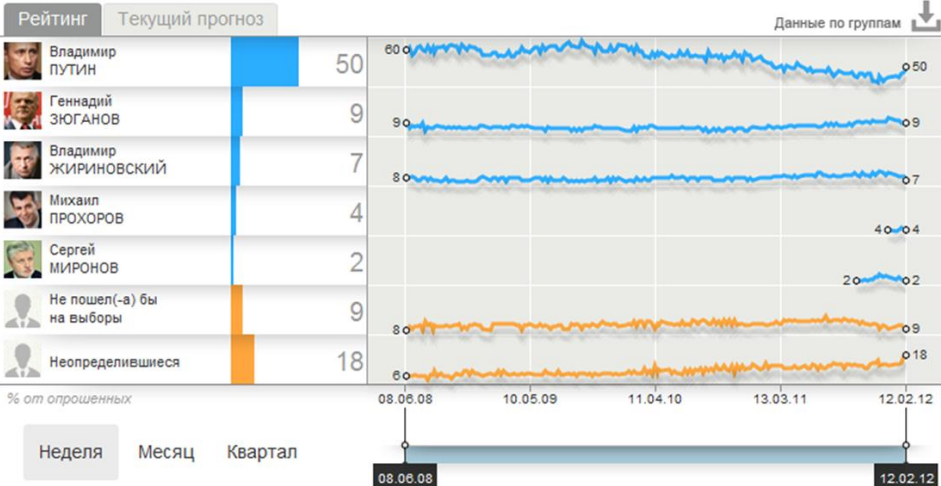
Потом министры финансов Еврозоны перенесли вчерашнюю встречу с вопросом о выделении денег на 20 февраля, в ответ рынки чуть понизились (-0.5% по S&P500 ночью). Сегодняшнее открытие по ММВБ должно пройти на 1% ниже, полностью компенсировав вчерашний плюс. Судя по цене 41.5% от номинала греческих облигаций с гашением 20 марта (часа X который все обсуждают), рынок считает, что дефолт очень вероятен. Но, повторимся, будет ли дефолт беспорядочным или «управляемым» - не важно. Банки дыру в балансах получают в любом случае, а потери остальных инвесторов волновать не должны. Рынки могли бы вообще не реагировать на новости о выделении помощи Греции, и вялая реакция в плюс-минус 1% показывает, что им это уже не принципиально.

Приближается российский «час X» - выборы Путина пройдут через две недели и два дня. Все шансы, что будет только один тур. Справа приведен прогноз ФОМ (см fom.ru), составленный по репрезентативным опросам от 11-12 февраля. Эту статистическую организацию нельзя обвинить в предвзятости (она – частная). Согласно их оценкам, явка составит 59% и Путин получит 60% голосов. Нам регулярно приходится слышать вопросы или утверждения, что после выборов случится кризис, инфляция, девальвация, обвал рынков. Ничего подобного не случится. Выборы предсказуемы, денежная и бюджетная политика в норме. Проявления гражданского общества окажут долгосрочное положительное влияние, мы склонны верить обещаниям Путина понизить градус авторитаризма.

| Явка | 59 |
|----------------------------|----|
| В. Путин | 60 |
| Г. Зюганов | 17 |
| В. Жириновский | 9 |
| М. Прохоров | 7 |
| С. Миронов | 5 |
| недействительные бюллетени | 1 |

| | Последнее значение | За 1 день | За 1 мес. | За 12 мес. | С начала года | График за 30 дней |
|-----------------------|--------------------|-----------|-----------|------------|---------------|-------------------|
| Мировые рынки | | | | | | |
| Индекс РТС | 1653 | -0.5% | 13.6% | -12.0% | 19.6% | |
| Индекс ММВБ | 1579 | 1.1% | 7.9% | -7.5% | 12.6% | |
| S&P 500 | 1343 | -0.5% | 4.2% | 0.5% | 6.8% | |
| Dow Jones | 12781 | -0.8% | 2.9% | 4.0% | 4.6% | |
| Nikkei | 9236 | -0.3% | 10.2% | -14.5% | 9.2% | |
| FTSE 100 | 5892 | -0.1% | 4.1% | -3.2% | 5.7% | |
| DAX | 6758 | 0.4% | 8.6% | -8.9% | 14.6% | |
| Shanghai Composite | 2364 | -0.1% | 7.2% | -19.1% | 7.5% | |
| Товарные рынки | | | | | | |
| Нефть | 118.6 | -0.3% | 6.6% | 14.3% | 10.4% | |
| Никель | 20075 | -0.4% | 2.4% | -30.2% | 7.3% | |
| Медь | 8370 | -0.5% | 4.6% | -16.4% | 10.1% | |
| Золото | 1722 | -0.3% | 4.8% | 25.3% | 9.2% | |
| Серебро | 33.3 | -0.3% | 11.1% | 8.7% | 18.2% | |
| Валютные рынки | | | | | | |
| EUR/USD | 1.30 | -0.3% | 2.7% | -3.9% | 0.4% | |
| RUB/USD | 30.17 | -0.3% | 5.0% | -3.1% | 6.5% | |
| RUB/EUR | 39.27 | -0.1% | 2.2% | 0.8% | 6.1% | |

Электоральные рейтинги и текущие прогнозы



| Рейтинг | Население в целом | Пол | | Возраст | | | | Образование | | | Ежемесячный доход | | | | | Тип населенного пункта | | | | | | | Люди-21 |
|--|-------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|---------------|----------------------|---------------------|--------|--|-----------------|--------|----------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|------|----|----|----|----|---------|
| | | мужской | женский | 18–30 лет | 31–45 лет | 46–60 лет | старше 60 лет | среднее общее и ниже | среднее специальное | высшее | не выше 4000 руб. 4001–9000 руб. 9001–20000 руб. свыше 20000 руб. | отказ от ответа | Москва | города 1 млн и более | города от 250 тыс. до 1 млн | города от 50 до 250 тыс. | города менее 50 тыс., пгт | села | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Доли групп | 100 | 45 | 55 | 27 | 24 | 28 | 21 | 40 | 38 | 22 | 15 | 27 | 34 | 12 | 11 | 8 | 11 | 18 | 18 | 19 | 27 | 18 | |
| Четвёртого марта 2012 года пройдут выборы президента РФ. Если вы примете участие в президентских выборах, то как, за кого из кандидатов вы проголосуете? (Карточка, один ответ.) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| В. Путин | 50 | 40 | 58 | 46 | 49 | 50 | 55 | 52 | 52 | 42 | 45 | 54 | 54 | 38 | 41 | 40 | 47 | 52 | 47 | 48 | 54 | 47 | |
| Г. Зюганов | 9 | 12 | 7 | 5 | 7 | 12 | 15 | 9 | 9 | 10 | 7 | 12 | 10 | 8 | 5 | 6 | 9 | 9 | 10 | 8 | 11 | 6 | |
| В. Жириновский | 7 | 10 | 4 | 13 | 8 | 5 | 2 | 8 | 7 | 6 | 13 | 5 | 7 | 8 | 5 | 4 | 8 | 6 | 8 | 8 | 7 | 8 | |
| М. Прохоров | 4 | 5 | 3 | 7 | 5 | 2 | 2 | 3 | 4 | 7 | 4 | 2 | 4 | 7 | 4 | 7 | 4 | 4 | 4 | 4 | 2 | 9 | |
| С. Миронов | 2 | 3 | 2 | 1 | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 | 2 | 1 | 2 | |
| испорчу бюллетень | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 1 | 1 | 3 | 1 | 4 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | |
| не пойду на выборы | 9 | 10 | 7 | 11 | 10 | 8 | 4 | 9 | 8 | 9 | 9 | 6 | 7 | 15 | 12 | 12 | 12 | 8 | 6 | 10 | 7 | 8 | |
| затрудняюсь ответить | 18 | 19 | 17 | 16 | 18 | 20 | 19 | 18 | 18 | 20 | 19 | 17 | 14 | 19 | 29 | 25 | 15 | 16 | 20 | 19 | 17 | 19 | |

разных групп. Женщины более склонны голосовать за него, чем мужчины – 58% против 40%. Также он популярнее среди жителей малых населенных пунктов, чем больших городов 40% в Москве и 54% в селах. Пожилые люди также выбирают Путина, чем молодежь – 46% у лиц до 30 лет и 55% у тех, Кто старше 60. Итак, вырисовывается портрет самой активной группы населения, поддерживающей Путина – это сельская бабушка-пенсионерка. Вероятно, именно поэтому так велико влияние телевидения на исходы голосования. При этом миллиардер Прохоров сможет получить только 7% голосов, а вторым результатом будет вечный Зюганов с 17%. Так что второго тура не ожидается.

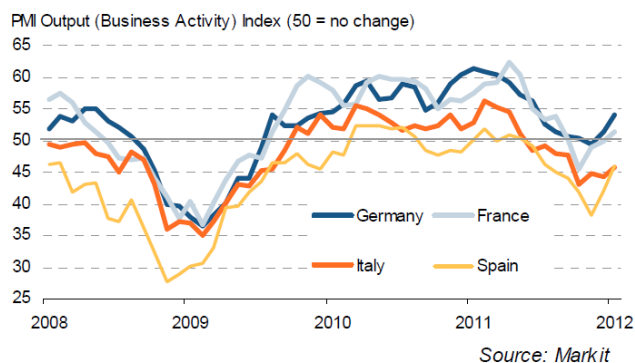
- Центробанк сообщил, что в декабре совокупное предложение валюты населением по сравнению с предыдущим месяцем увеличилось на 44% до \$9,1 млрд. Это максимальное значение с 1996 года. Как отмечает ЦБ, в декабре всегда наблюдается сезонный рост спроса на валюту, однако на этот раз выросло и ее предложение. Наибольшим спросом у населения пользуются доллары США.
- Компании, предоставляющие «доступ» на FOREX, и Минфин намерены выработать полноценный документ, регулирующий работу

В продолжение о прогнозах исхода выборов президента приведем графики электоральных опросов «Фонда общественное мнение» (ФОМ). По последним данным за Путина собираются отдать 50% голосов из числа опрошенных. С учетом того, что есть лица, не желающие прийти на голосование (9%), будут испорченные бюллетени (1%). Эта цифра трансформируется в прогноз в 60%. Формула $50\% / (100\% - 9\% - 1\%) = 55.5\%$. Еще около 18% являются «неопределившимися» и они имеют все шансы голосовать за премьера. Рейтинг Путина начал ползти вверх после провала ноября и декабря. Есть еще некоторые различия – те, кто отвечают на вопросы, не обязательно сделают именно так, к примеру, они могут не прийти на участок. Приведем еще одну таблицу с данного сайта, объясняющего популярность Путина у

первых. В частности, участники рынка предлагают ввести требования по достаточности капитала, хеджирование сделок. Также проблемы имеются и с налогообложением. Похоже, что добросовестные участники хотят, чтобы их деятельность вошла в цивилизованное русло. Также, выработка правил позволит избавиться от нападков со стороны чиновников и клиентов.

- «РБК Daily» пишет, что биржа ММВБ-РТС рассматривает возможность отмены сделок в случае будущих сбоев. Пока это только на уровне замыслов, брокерам было предложено проработать этот вопрос, предложив свои соображения. Кроме того биржа прорабатывает вопрос о торгах фьючерсами на зарубежные индексы и начала торгов на срочном рынке в 6 утра МСК.

Output indices by nation



- Италия вошла в рецессию: по предварительным данным, в четвертом квартале экономика страны сократилась на 0,7%. Кварталом ранее снижение составило 0,2% (если темпы экономического роста отрицательны два квартала подряд, то это классифицируется как рецессия). Данные по ВВП выходят с запозданием, более оперативны данные Markit, которые выходят на ежемесячной основе. Они указывают на замедление темпов снижения деловой активности в Италии. На 2012 год власти Италии прогнозируют падение ВВП на 0,5%, МВБ более пессимистичен, его прогноз – минус 2,2%.

| Год | Выплачены дивиденды, руб.* | |
|------|----------------------------|------------------------------|
| | На 1 обыкновенную акцию | На 1 привилегированную акцию |
| 1994 | 0,017 | 0,026 |
| 1995 | 0,035 | 0,13 |
| 1996 | 0,035 | 0,13 |
| 1997 | 0,007 | 0,026 |
| 1998 | 0,00916 | 0,00916 |
| 1999 | 0,02 | 0,086 |
| 2000 | 0,041 | 0,18 |
| 2001 | 0,033 | 0,1 |
| 2002 | 0,032 | 0,096 |
| 2003 | 0,14 | 0,16 |
| 2004 | 0,4 | 0,607 |
| 2005 | 0,8 | 1,05 |
| 2006 | 0,53 | 0,71 |
| 2007 | 0,6 | 0,82 |
| 2008 | 0,6 | 1,326 |
| 2009 | 0,45 | 1,0488 |
| 2010 | 0,5 | 1,18 |

- Вчера «Сбербанк» закрыл сделку по покупке 100% акций австрийского Volksbank International (VBI). Сумма сделки составила €505 млн., что предполагает дисконт к собственному капиталу порядка 10% при коэффициенте P/BV равным 0,9. Данное приобретение согласуется со стратегией «Сбербанка», направленной на международную экспансию.

- «Сургутнефтегаз» по итогам 2011 года может выплатить рекордные дивиденды. Чистая прибыль за минувший год, по оценкам, может составить порядка 235,15 млрд. руб. Дивидендная политика предполагает выделение на дивидендные выплаты 10% чистой прибыли на 25% уставного капитала. Таким образом, размер дивиденда может составить 2,2 рубля на акцию с доходностью 11,5%. Слева в таблице представлена динамика выплат дивидендов по акциям «Сургутнефтегаза». Выплаты за 2011 год могут стать рекордными

Местное

- «Метафракс» намерен в 2012 году увеличить инвестиционную программу на 30% до 570 млн. рублей. Основная часть будет направлена на модернизацию существующих мощностей. Таким образом, на инвестиции будет направлена почти половина чистой прибыли за 2011 год.
- «Сатур-Р» построит двухсекционный 16-ти этажный жилой дом в м/р Крохалева. Общая площадь здания составил 11,5 тыс. кв. метров, стоимость работ оценивается в 285 млн. рублей.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



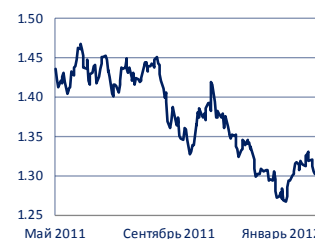
EUROSTOXX 50



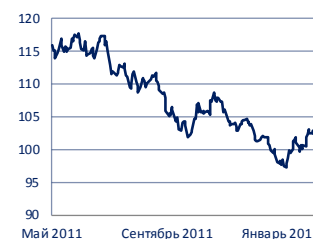
Курс RUB/USD



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.