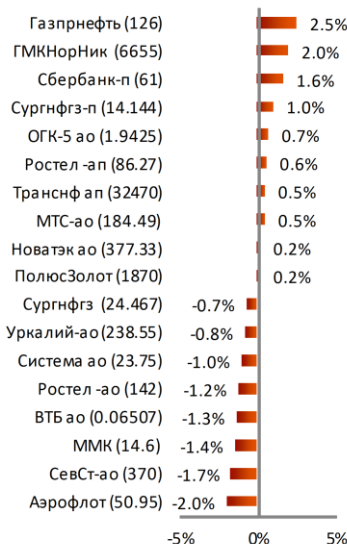


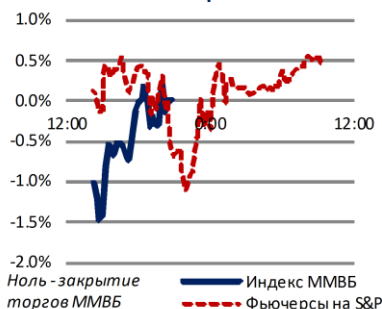


Рынки накануне:

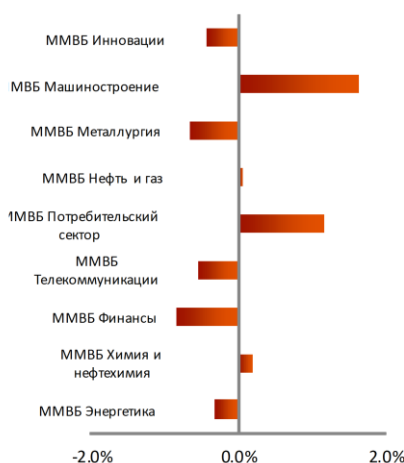
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Европа вчера упала на сообщениях о разногласиях между Францией и Германией о путях выхода из кризиса. Вопреки этому индекс ММВБ почти не изменился – минус 0.12%. Ночью S&P500 вырос на 0.5%, также растут азиатские рынки и фьючерсы на фондовые индексы опять же на новостях из Европы.

Напомним, что в воскресенье 23 октября пройдет саммит лидеров ЕС, который должен будет утвердить план выхода из кризиса. Но вчера появились «сигналы», что план не будет готов из-за сложностей европейской политики. Саммит пройдет в холостую. А антикризисный план будет утверждён позже на новой встрече, которая будет назначена «не позже среды», 26 октября.

Есть практическое единодушие, что должно быть сделано: 1) списание долга Греции, 2) рекапитализация банков. Также, 3) ограждение Италии и Испании от бегства кредиторов средствами EFSF с задействованием рычага. Проблема в технических деталях. Франция желает, чтобы EFSF получил банковскую лицензию и мог занимать, тем самым используя «рычаг». Германия и ЕЦБ против этого и предлагают «страховую» модель, когда EFSF гарантировал бы компенсацию первых 20-30% потерь в случае дефолта по суверенным облигациям (credit enhancement).

Сегодняшний рост рынков ассоциируется с сообщениями «источников», что Европа собирается объединить временный (EFSF) и постоянные антикризисные фонды (его лишь предстоит создать), доведя размер «финансового кулака» до €940 млрд. Есть сообщения о намерении Европы влить в капиталы банков €100 млрд.

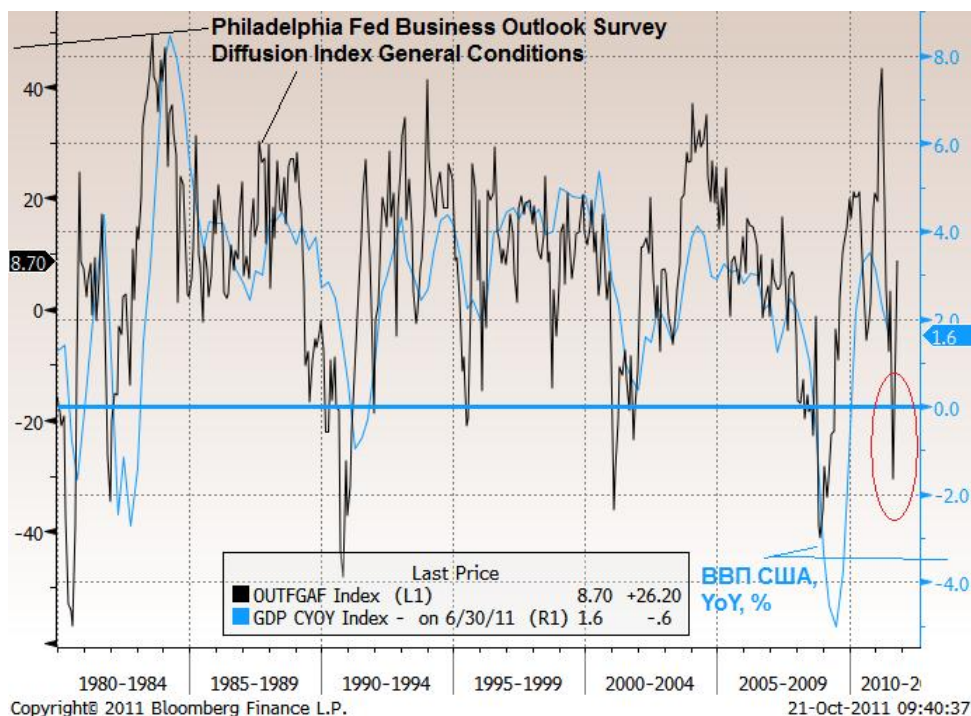
Пусть со скрипом, но Европа движется в правильном направлении. В этой связи мы продолжаем сохранять умеренный оптимизм и ожидаем восстановительного ралли после принятия антикризисного плана.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1418	-0.3%	-6.6%	-11.6%	-19.9%	
Индекс ММВБ	1419	-0.1%	-5.9%	-7.2%	-15.9%	
S&P 500	1215	0.5%	4.2%	3.0%	-3.4%	
Dow Jones	11542	0.3%	3.7%	3.5%	-0.3%	
Nikkei	8676	-0.1%	-0.8%	-7.5%	-15.2%	
FTSE 100	5385	-1.2%	1.8%	-6.5%	-8.7%	
DAX	5766	-2.5%	6.1%	-12.8%	-16.6%	
Shanghai Composite	2318	-0.6%	-7.7%	-22.3%	-17.4%	

Товарные рынки						
Нефть	109.5	-0.3%	-0.8%	33.8%	15.5%	
Никель	18005	-4.2%	-15.2%	-24.8%	-27.3%	
Медь	6735	-6.6%	-18.9%	-19.2%	-29.8%	
Золото	1627	1.0%	-10.0%	22.8%	14.7%	
Серебро	30.7	1.6%	-24.3%	31.9%	-0.7%	

Валютные рынки						
EUR/USD	1.38	0.5%	0.3%	-1.1%	3.1%	
RUB/USD	31.36	0.5%	0.3%	-2.4%	-2.6%	

Вкратце



аналогичному кварталу предыдущего года) и видно, что индекс подразделения ФРС Филадельфии действительно неплохо предсказывал спад. Заметим, что опросы проводятся только в округе, покрываемом этим подразделением ФРС, и не отражают общенациональных настроений. Теперь этот индекс быстро вернулся назад, а выходящие данные по экономике США не говорят, что она собралась впасть в рецессию. Мораль этой истории такова, что краткосрочные экономические данные могут вводить в заблуждение. Как в анекдоте «ложечки-то нашлись, а неприятный осадок остался» - рынки сейчас заметно ниже.



Слева приведен индекс уверенности «Pilly Fed», который был опубликован вчера в США по состоянию за октябрь. Напомним, что этот опросный индекс в августе перепугал инвесторов тем, что пустился до уровня -30%, что соответствует понятию рецессия. После его публикации произошел очередной виток обвала американского и мирового фондового рынка. Мы сравниваем поведение индекса уверенности с темпами роста ВВП (к

На графике кредит-дефолт свопов некоторых европейских банков мы обращаем внимание на то, что динамика спрэдов октября и сентября остается характерной для кризисной фазы. По мнению рынков, банки слишком рискованы и не заслуживают доверия. Это означает, что вкладчики склонны к панике, дефицит предложения кредита сохраняется, а это не слишком приятный знак для перспектив экономики. Без рекапитализации банков ничего хорошего ждать не приходится.



• Мы также приводим графики цен CDS некоторых стран Европы и РФ. Вчера агентство S&P выпустило сообщение, из которого следует, что Франция рискует потерять высший рейтинг AAA. Похоже, именно так и случится до конца этого года, в похожем ключе высказывалось Moody's.

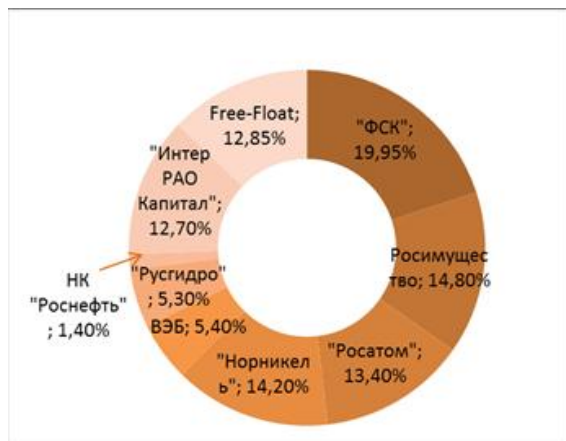
• «Ростелеком» в начале ноября может рассмотреть вопрос о выкупе до 10% собственных акций. Напомним, что недавно представитель «Ростелекома» заявил, что пока акции стоят

дешево, у компании есть возможность выгодно инвестировать средства. Таким образом, «Ростелеком» может стать очередной компанией, объявившей buy-back. Правда, условия вряд ли будут такими выгодными, как у «Норникеля».

• «ЛУКОЙЛу» предложили продать НПЗ в Одессе, мощность которого составляет 2,8 млн. тонн нефти в год. Сейчас этот НПЗ остановлен из-за убыточности и проблем с поставками нефти. Претендентом на этот завод называют группу «Приват», которая владеет долей в «Укрнафта». Цена сделки пока не раскрывается, однако по некоторым сведениям, дешевле \$1 млрд. НПЗ продаваться не будет. Как пишет «Коммерсант», покупатели НПЗ намерены попросить у украинского правительства льготы, чтобы сделать предприятие прибыльным.

• «Коммерсант» пишет, что правительственная комиссия по иностранным инвестициям на ближайшем заседании рассмотрит buy-back «Норникеля». Напомним, что ФАС посчитала, что «Норникель», NN Investments и «Интеррос» являются группой лиц, поэтому выкуп должен быть одобрен правительством. Поэтому ФАС нужна позиция правительственной комиссии, чтобы решить, оспаривать сделку или нет. Если комиссия примет отрицательное решение, то ФАС может потребовать признать buy-back ничтожным.

• Продолжается процесс потери «Газпромом» крупных потребителей на внутреннем рынке. «Интер РАО» планирует продлить договор на пять лет о поставках газа на станции «ОГК-1» с «Новатэком» и перевести «ОГК-3» также на топливо независимого поставщика. Напомним, что «ОГК-1» стала первой крупной компанией, принявшей решение о замене «Газпрома» на независимого оператора, что позволило сэкономить порядка 1 млрд. руб. в 2010 г. Экономия «ОГК-3» может составить до 300 млн. руб. Таким образом, «Газпром» может быть серьезно потеснен независимыми продавцами газа благодаря более гибкой ценовой политике последних.



- «Интер РАО» после допэмиссии получило в обмен на свои новые акции от государства неприватизированные в ходе реформы РАО «ЕЭС России» энергоактивы и осталось без контролирующего акционера. Слева на диаграмме представлена текущая структура основных акционеров компании. «Интер РАО» хочет привлечь в качестве стратегического инвестора крупные зарубежные фонды. При этом компания рассчитывает, что ее акционеры – госкомпании, владеющие 45,5% акций, не будут выходить из капитала в ближайшие три года. Однако «Норникелю» предлагают выставить часть своего пакета на

зарубежные площадки. В самом «Норникеле» заявляют, что компания имеет право продать акции «Интер РАО» не ранее, чем через год.

- Правительство ожидает, что до 2030 года в освоение российского шельфа будет вложено 6-7 трлн. рублей, из которых 1 трлн. предоставит бюджет. При этом чтобы стимулировать нефтяные компании развивать шельфовые проекты, будут предоставлены налоговые льготы, а также будет упрощен доступ к таким месторождениям. В перспективе до 2030 года правительство надеется довести добычу на шельфе до 40-80 млн. тонн нефти в год и 190-210 млрд. куб. метров газа. Сейчас правом работать на шельфе обладают только две компании: «Роснефть» и «Газпром», однако правительство обсуждает различные механизмы допуска негосударственных компаний в шельфовые проекты. Отметим, что российский шельф малоизучен, поэтому перспективы добычи и рентабельность остаются под вопросом. Косвенно на это указывает то, что «Газпром» неоднократно переносил срок начала освоения Штокмановского месторождения.

Местное

- «Уралкалий» отчитался об увеличении чистой прибыли по РСБУ за третий квартал на 65% до 13,3 млрд. рублей. Такой рост связан консолидацией «Сильвинита».
- «Мотовилихинские заводы» в третьем квартале получили убыток в 192,5 млн. рублей против чистой прибыли в 78,8 млн. рублей в прошлом году. Убыток компания объясняет снижением прибыли от продаж.
- «Метафракс» за девять месяцев 2011 года снизил выпуск метанола на 7,7% до 699 тыс. тонн. Производство остальных видов продукции выросло на 17-60%.
- «ПИК» намерен в центре Перми возвести два 22-этажных дома по адресу 25-го Октября, 77. Это противоречит генплану города, однако компания купила участок с утвержденным проектом и разрешением на строительство, поэтому вряд ли этажность будет корректироваться. Сумма сделки не раскрывается, проект предусматривает строительство двух домов общей площадью 220 тыс. кв. метров. Девелоперы активно строят, поэтому вряд ли цены на жилье будут расти с опережающими инфляцию темпами.

Напоследок



Вчера Республика Беларусь объединила наконец-то валютные курсы и двойственность исчезла. Слева на графике показано как проходила девальвация. С 2008 года курс национальной валюты к доллару обвалился в 4 раза.

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.