

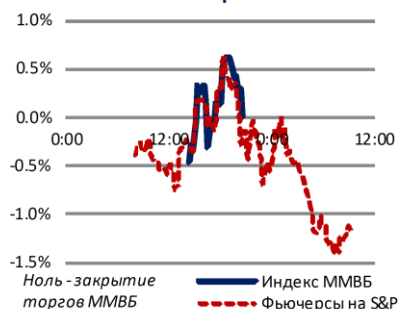


Рынки накануне:

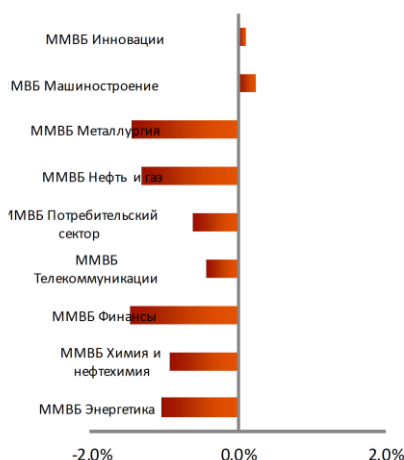
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Пятница не принесла заметных изменений, рынки акций упали на доли процента. Индекс ММВБ потерял 1%. Волатильность сохраняется (в начале торгов снижение было 2.2%, затем акции выросли почти полностью, отыграли провал). Принципиального тренда не видно, движения можно назвать «пилой».

Греция и Италия получили новое правительство, собираясь сокращать дефициты. Сообщается, что ЕЦБ покупал облигации проблемных стран, так что доходность 10-ти летних итальянских облигаций опустилась до 6.6%. Взлет доходности на позапрошлой неделе, как пишут в новостях, был способом давления на Берлускони, чтобы тот ушел. ЕЦБ переставал проводить интервенции, что рынки восприняли как негативный сигнал. Интересно, что доходность испанских облигаций приблизилась к итальянским.



Пока только ЕЦБ удерживает рынки облигаций от обвала, и это не будет продолжаться долго – представители банка неоднократно заявляли, что не готовы монетизировать госдолги и что это не соответствует их мандату. В декабре должен начать работать механизм привлечение денег EFSF с «рычагом», и на том кризис должен перейти в латентную стадию. Все идет к тому, что скоро рынки успокоятся и новых «атак» не будет. После этого мы ожидаем медленного восстановления рынков акций и возврата мировой экономики в нормальное функционирование.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1495	-0.1%	2.6%	-6.6%	-15.6%	
Индекс ММВБ	1461	-1.0%	0.9%	-6.2%	-13.5%	
S&P 500	1216	0.0%	-1.8%	1.3%	-3.3%	
Dow Jones	11796	0.2%	-0.1%	5.3%	1.9%	
Nikkei	8365	-0.1%	-3.6%	-16.5%	-18.2%	
FTSE 100	5363	-1.1%	-2.3%	-6.5%	-9.1%	
DAX	5800	-0.9%	-2.9%	-15.2%	-16.1%	
Shanghai Composite	2408	-0.4%	3.9%	-16.6%	-14.3%	

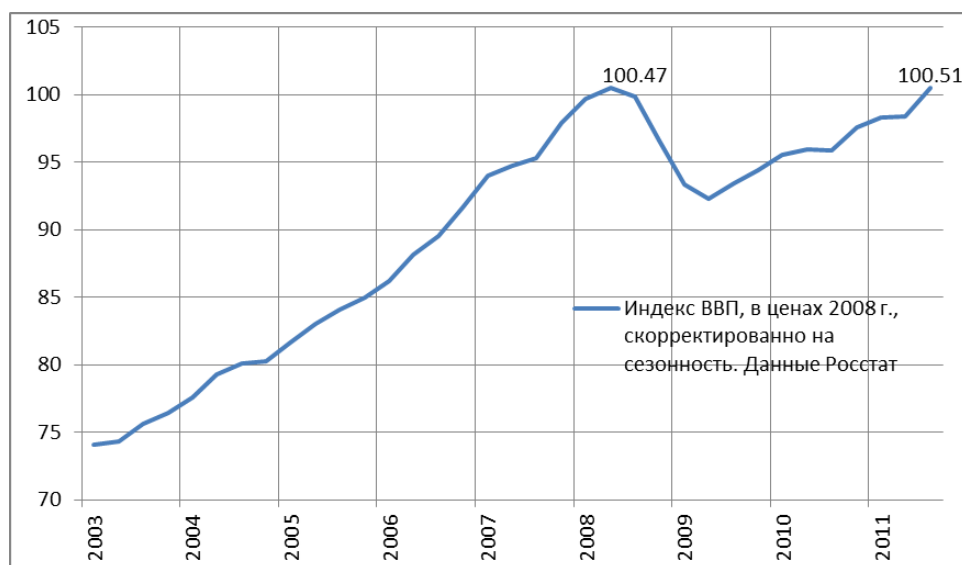
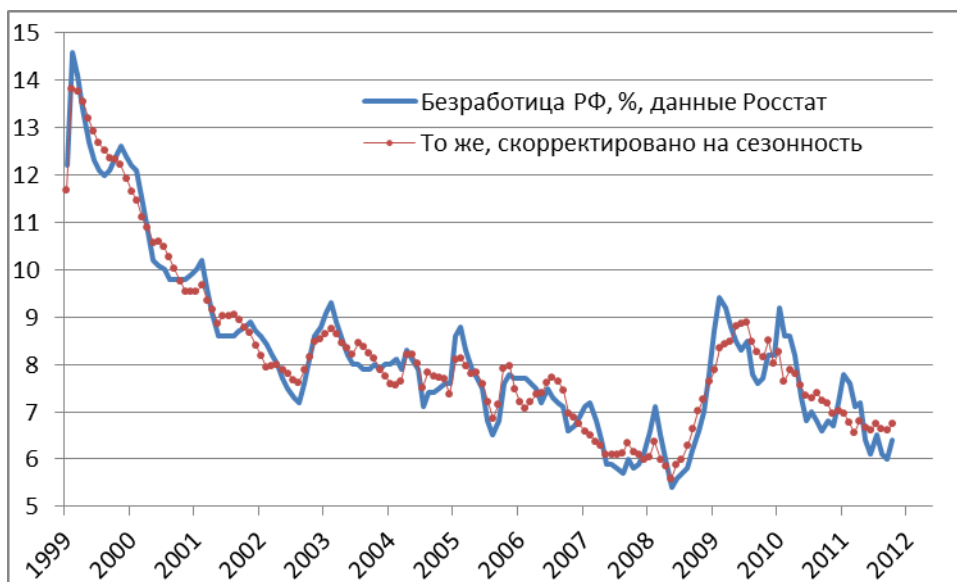
Товарные рынки

Нефть	107.7	0.1%	-1.7%	27.7%	13.7%	
Никель	17655	-2.7%	-7.8%	-19.2%	-28.7%	
Медь	7525	-0.2%	1.0%	-10.7%	-21.6%	
Золото	1724	0.3%	5.4%	27.4%	21.5%	
Серебро	32.2	0.5%	3.5%	18.4%	4.3%	

Валютные рынки

EUR/USD	1.35	0.1%	-2.3%	-0.4%	1.2%	
RUB/USD	30.85	0.0%	0.8%	1.0%	-1.0%	
RUB/EUR	41.83	-0.3%	3.1%	1.2%	-2.4%	

Вкратце



В пятницу были опубликованы октябрьские цифры по розничным продажам РФ (+8.8% к аналогичному месяцу прошлого года), реальным располагаемым доходам (+2.3%), зарплатам (6%, средняя начисленная з./п. - 23350 руб.), безработице за ноябрь (6.4%) и инвестициям в мощности (7.8%). Российская экономика определенно продолжает переживать потребительский бум и неплохо растет. Так, реальные розничные продажи (см. сконструированный нами индекс слева) сейчас на 14% выше, чем был на пике в июле 2008 года. С этого пика падение было 7.6% в реальном выражении до «дна» мая 2009. Со дна реальные продажи выросли на 23.8%. Неплохой рост? Безработица в РФ несколько выросла в октябре, но остается крайне низкой – 6.6% с поправкой на сезонность, что примерно соответствует уровням бума 2007 года.

По недавно опубликованным данным Росстата за 3-й квартал выходит, что индекс ВВП преодолел максимум 2-го квартала 2008 года. На этом основании можно заявлять, что экономика «пережила» кризис. По уточненным данным

Росстата выходит, что падение ВВП в 2008/2009 году было не таким значительным как представлялось раньше – всего 8.1% от максимума 2-го квартала 2008 до «дна» 2-го квартала 2009 года.

- НП «Совет рынка» предлагает ввести единый тариф на электроэнергию вместо текущих тарифов на энергию и мощность. В новой модели рынка предлагается ввести свободные договоры на продажу мощности между поставщиками и потребителями. Потребитель будет платить по следующей формуле: цена проданной мощности за минусом средней цены на электроэнергию, проданной на рынке на сутки вперед (РСВ). Электростанциям будет оказана государственная поддержка: при недостаточном количестве заключенных договоров им будет выплачиваться поддерживающий тариф. Его сумма будет определена до начала заключения договоров и будет минимальной, которую сможет получить генератор. Далее уже потребители заключают договоры с поставщиками. Те, кто потребил мощность и не договорился с генерацией, будут оштрафованы. Окончательный вариант новой модели планируется сформировать и предоставить на рассмотрение чиновникам к апрелю 2012 г. Однако министр экономического развития Э. Набиуллина выступила против введения одноставочного тарифа, апеллируя к тому, что это вызовет еще большую волатильность на энергорынке. На текущий момент потребители оплачивают услуги, в том числе и неэффективной генерации (старых станций с высокими издержками), а свободные договоры позволяют закрыть неэффективные станции.

- Чистый отток капитала из России за 10 месяцев составил \$64 млрд. В



октябре отток капитала достиг \$13 млрд., что сопоставимо с максимумом в сентябре на уровне \$14 млрд. В октябре происходило укрепление рубля, бивалютная корзина подешевела на 4,9% до 35,57 руб. В последние два месяца ЦБ совершил интервенции на сумму порядка \$14 млрд.: в сентябре \$7,6 млрд., в октябре продал \$5,1 млрд. До этого в последние 2,5 года на фоне роста нефтяных котировок ЦБ не давал рублю укрепляться, совершая валютные интервенции путем покупки валюты с рынка.

Российский рубль остается довольно дешевой валютой, обреченной на укрепление при высоких ценах на нефть. В будущем ЦБ планирует сокращать объем валютных интервенций и переходить от управления курсом рубля к инфляционному таргетированию.

- «Ведомости» сегодня публикуют интервью с бывшим владельцем «Банка Москвы» А. Бородиным. Как он заявил в своем интервью, С. Керимов покупал «Уралкалий» в интересах Д. Медведева, а кредит был выдан при посредничестве И. Юсуфова (спецпредставитель президента). Впоследствии, И. Юсуфов получил опцион на покупку 8-10% акций «Уралкалия» по той же цене, по которой бумаги приобретал С. Керимов. Также А. Бородин заявил, что Юсуфов, покупая «Банк Москвы», также действовал в интересах Д. Медведева.

- На прошлой неделе «Транснефть» провела встречу с инвесторами. Как пишут «Ведомости», компания представила результаты за третий квартал. При этом представитель монополии интересовался мнением

участников рынка о «проблемах» в корпоративном управлении и об ожиданиях инвесторов. Это уже вторая встреча монополии с инвесторами, первая состоялась в июне. Похоже, в монополии начали задумываться над повышением уровня корпоративного управления и ростом потенциальной капитализации (на рынке торгуются только префы) в преддверье возможной приватизации части госпакета. Напомним, что на прошлой неделе в четверг акции компании показали рост в 13%, в этот же день состоялась встреча с инвесторами.

- ММВБ и РТС намерены получить от американской Комиссии по фьючерсной торговле товарами (CFTC) разрешение на торговлю фьючерсами на индексы РТС и ММВБ. Если это разрешение будет получено, то американские инвесторы получат возможность совершать сделки с инструментами, обращающимися на объединенной бирже.
- «ЛУКОЙЛ» намерен увеличить добычу газа к 2020 году почти в 4 раза с 18 до 70 млрд. куб. метров. Такую добычу предусматривает новая стратегия развития компании, которая будет утверждена 1 декабря. Наибольший прирост добычи должны обеспечить зарубежные проекты «ЛУКОЙЛа».
- Акции «Башнефти» начали торговаться на ММВБ. По итогам первых торгов капитализация компании составила \$8,63 млрд.
- «Роснефть» станет владельцем ХК ЦСКА. До этого владельцем была «ОГК-3», однако клубу не понравился уровень финансирования, и они пожаловались В. Путину. Теперь новым владельцем и титульным спонсором команды может стать «Роснефть», но при условии, что нефтяная компания будет контролировать денежные потоки ХК ЦСКА. Затраты на содержание клуба обойдутся «Роснефти» в «несколько сотен миллионов долларов».

Местное

- «Минеральные удобрения» намерены направить на дивиденды 4,6 млрд. рублей (2840 рублей на акцию). Дивидендная доходность составит порядка 20-27%. Реестр будет закрыт 23 ноября. Скорее всего, действительно, нынешние собственники намерены продать предприятие, и выводят из него все денежные средства.
- Мэрия выставила на продажу 3 участка в районе ДКЖ. Напомним, что по этим участкам будет действовать ограничения на высотность: она ограничена 6 этажами. Застройщики намерены просчитать экономику этих участков, чтобы принять решение участвовать в аукционе или нет.

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.