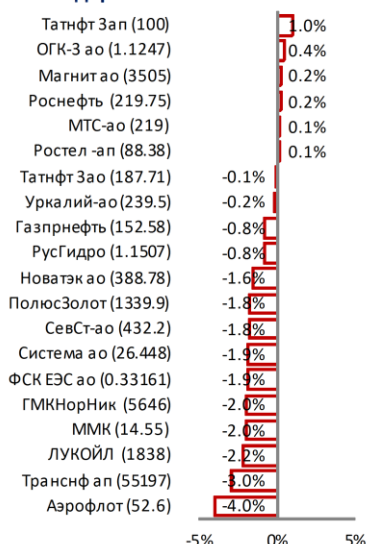




## Рынки накануне:

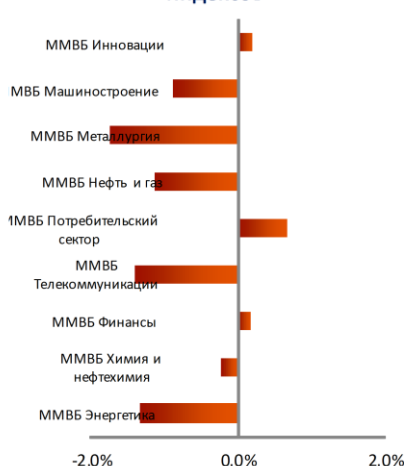
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



Вчера долларový индекс РТС упал на 1.1%, отыграв рост предыдущего дня. В рублях по индексу ММВБ дневной результат был хуже – 1.3% из-за укрепления рубля (29.76 руб./\$ сейчас). Фондовые рынки в мире также умеренно откатились вниз. Рынки находятся на максимумах с августа (США – с апреля) и пока не собираются их «пробивать».

Несмотря на окончательное (временное?) завершение саги с дефолтом Греции, рынки не желают активно расти. Это подтверждает наше убеждение, что Греция больше не фактор. Жёсткий ли дефолт либо «добровольный» почти-не-дефолт – не важно. Напомним, что вчера на утро министры финансов Европы после 13.5 часов ночных дебатов одобрили выделение второго транша. Он будет выделяться со специального счета (типа экскроу), большая часть этих денег пойдет на гашение существующих долгов, так что греческое правительство будет вынуждено жить на те налоги, которые собирает само.

Были опубликованы окончательные цифры списаний долгов у частных инвесторов (public sector involvement). Должно участвовать около €200 млрд. по номиналу. 1) Из них 53.5% будет прощено, что сделает размер тела долга на €107 млрд. 2) 31.5% тела долга обменивается на 20 новых облигаций Греции сроком гашения от 11 до 30 лет, а также с купоном 2% до февраля 2015, 3% до 2020 и 4.3% до 2042 года. 3) Остается 22% «старого тела долга», которые обменивают на некие ноты EFSF, имеющие высокое кредитное качество (AAA), но их параметры (срок, купон) не называются (интересующиеся могут посмотреть пресс-релиз [www.iif.com](http://www.iif.com)).

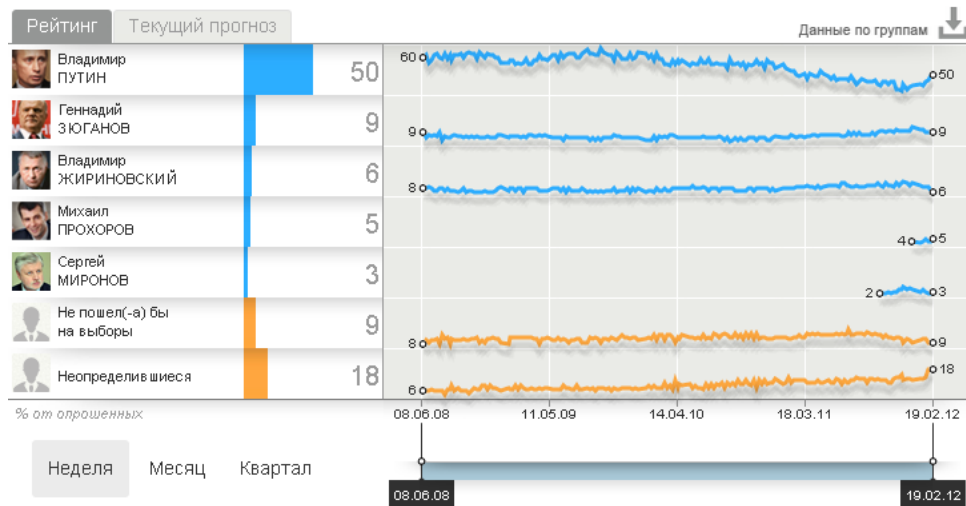
Вероятность «второй волны», финансового Армагеддона сильно упала, но это не сказывается на уровнях цен акций. Возможно, требуется какое-то время. Мы убеждены, что низкая оцененность акций рано или поздно о себе даст знать. Самые хорошие инвестиции на фондовом рынке делаются, когда вокруг царит уныние и апатия, а оптимизм и ажиотаж вызывают опасения. Вспомните, что самолеты стараются взлетать против ветра...

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<strong>Мировые рынки</strong>						
Индекс РТС	1655	0.0%	10.6%	-11.7%	19.8%	
Индекс ММВБ	1559	-1.3%	4.5%	-8.3%	11.2%	
S&P 500	1362	0.1%	3.6%	3.6%	8.3%	
Dow Jones	12966	0.1%	1.9%	6.2%	6.1%	
Nikkei	9478	0.2%	8.1%	-11.1%	12.1%	
FTSE 100	5928	-0.3%	3.5%	-1.1%	6.4%	
DAX	6908	-0.6%	7.9%	-5.6%	17.1%	
Shanghai Composite	2392	0.5%	3.1%	-16.2%	8.8%	
<strong>Товарные рынки</strong>						
Нефть	121.3	-0.3%	10.4%	14.7%	13.0%	
Никель	20230	2.4%	-1.1%	-31.0%	8.1%	
Медь	8449	2.6%	2.8%	-13.9%	11.2%	
Золото	1756	0.2%	5.6%	25.6%	11.4%	
Серебро	34.3	0.4%	8.7%	4.6%	21.5%	
<strong>Валютные рынки</strong>						
EUR/USD	1.32	-0.1%	1.7%	-3.1%	2.1%	
RUB/USD	29.76	0.0%	4.0%	-1.8%	8.0%	
RUB/EUR	39.39	0.1%	2.1%	1.5%	5.8%	

- На следующей неделе наступит время тишины, и публикация социологических опросов будет запрещена. Выходящие сейчас данные являются одними из последних и продолжают вызывать вопросы. Вчера появились данные проекта "Открытое мнение", в котором около 200 независимых социологов провели собственное исследование.

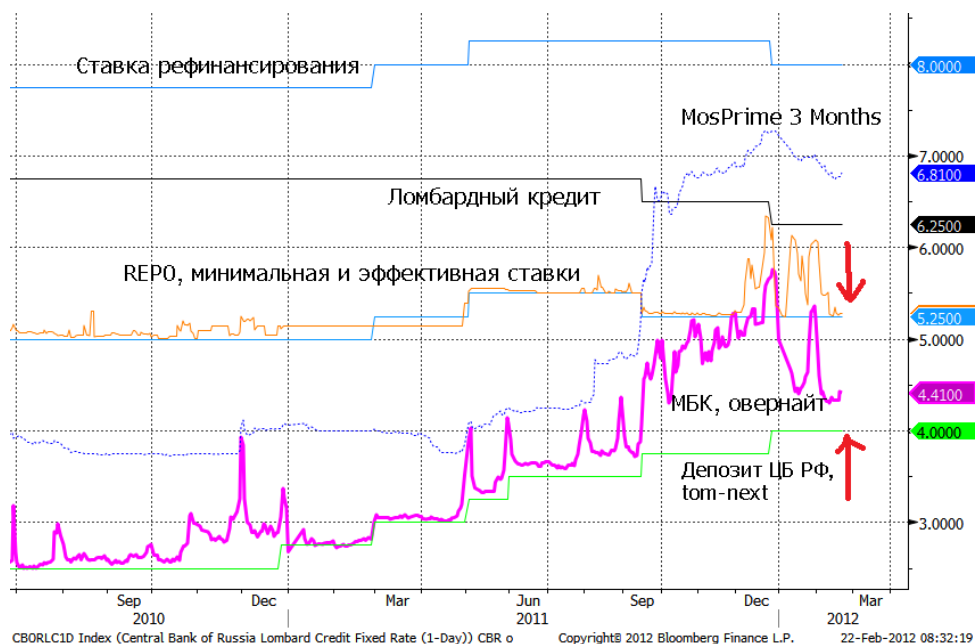
Эти данные являются ценными, поскольку ВЦИОМ можно упрекнуть в предвзятости, это государственная организация. Есть формально независимый ФОМ, но он получает большое количество заказов от Кремля

и тем самым зависит от него. Данные самофинансируемого проекта «Открытого мнения» говорят, что за Путина собирается голосовать 48% из числа опрошенных. Из чего некоторые либеральные СМИ сделали вывод, что может быть второй тур. Но это, скорее, передергивание. Поскольку есть те, кто не придет на избирательный участок, это цифра 48% превратится в большинство. Более того, она не сильно отличается от того, что дают другие социологи. Слева



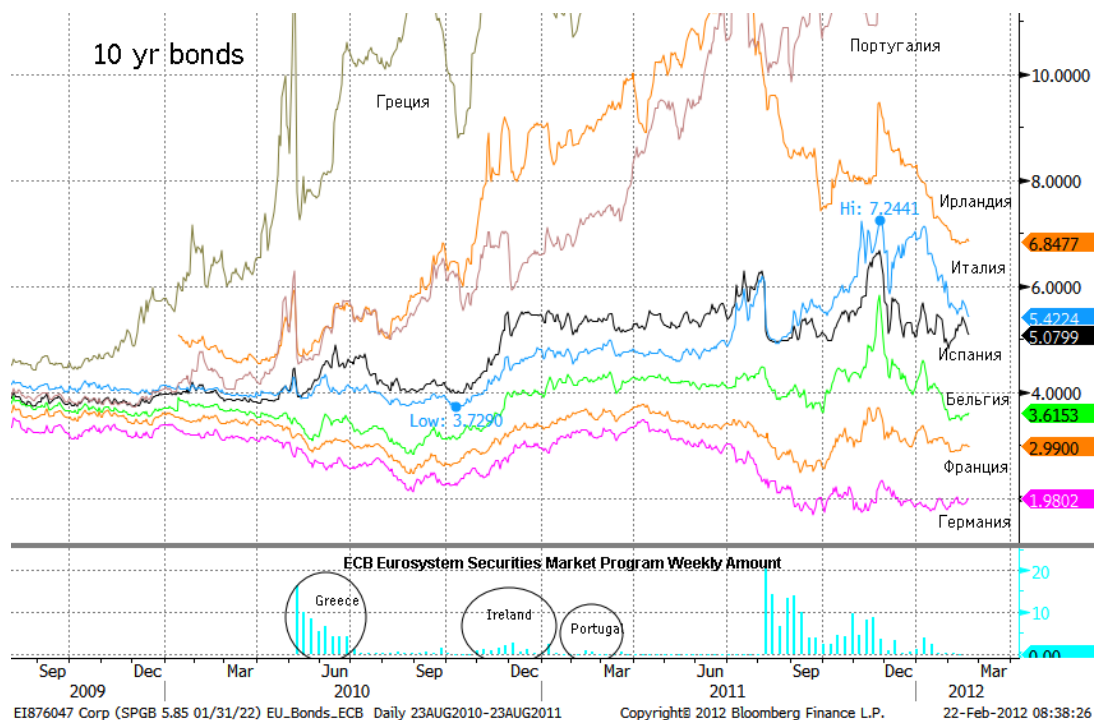
приведен график с сайта ФОМ, последняя точка за воскресенье 19 февраля. Фонд дает рейтинг Путину в 50%, неделю назад давал - 47%. Из рейтинга в 50%, делается вывод о том, что Путин наберет 58.7% голосов.

По прогнозам всегда критически настроенного к Кремлю «Левада-Центра», явка составит 60%. Они предсказывают, что Путин наберет 61%, Геннадий Зюганов наберет - 15%; Владимир Жириновский останется при своих 12%, олигарх Михаил Прохоров получит 6% поддержки, а Сергей Миронов займет пятое место с 5 % голосов. Так что выборы – дело почти решенное. Трудно представить, что может случиться за оставшиеся несколько дней.



- Российская банковская система также сохраняет все признаки спокойствия. Период высоких процентных ставок заканчивается. МБК овернайт болтается посередине между верхней и нижней границей коридора ставок. Дефицита ликвидности нет, и можно ожидать, что ставки кредита и депозитов начнут медленно сползать или, во всяком случае, не будут больше расти.

Рассуждения о том, что после выборов или из-за них вырастет инфляция, нам кажутся странными. Растущие траты бюджета, если они финансируются в долг, а не за счет эмиссии не ведут к инфляции. Достаточно посмотреть на пример США, Греции или любой другой «нормальной» страны.

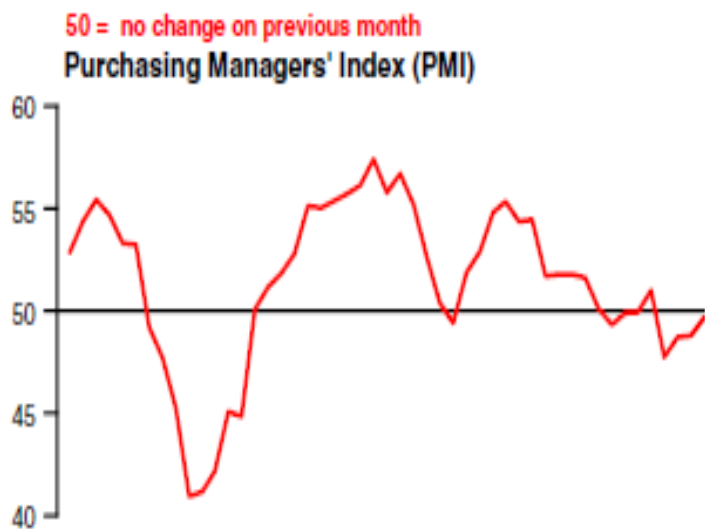


- Рынки облигаций Еврозоны продолжают успокаиваться после выделения помощи Греции. Ставки Германии растут (2% по 10-ти летним облигациям), а Испании или Италии снижаются. Период страхов на рынках облигаций закончился. Обратим внимание, что так и не заработал механизм «ограждения» в виде денег EFSF. При этом к середине года европейцы собираются запустить еще один перманентный

механизм стабильности – EFS с размером в €500 млрд. Наибольшее положительное влияние оказало печатание денег от ЕЦБ. Можно также обратить внимание на то, что в 2012 году им почти не проводится интервенций на рынке суверенных долгов. На прошлой неделе не было куплено ни копейки, впервые с августа.

- Сегодня утром в 2:30 GMT вышел флэш индикатор PMI для производственной сферы по Китаю от HSBC за февраль. Индекс деловой активности вырос в этом месяце до 49,7 с 48,8 в январе, показывая максимум за последние четыре месяца, но продолжая находиться ниже критической отметки в 50 пунктов, указывая на замедление китайской промышленности. В комментарии к оперативной оценке положения промышленности в Китае содержится, что «рост флэш индикатора связан, прежде всего, с всплеском производства из-за Китайского Нового Года. Долговая проблема и замедление темпов экономического роста в Европе ведет к сокращению импорта из Китая, что оказывает давление на китайскую экономику».

- Вчера президент «ЛУКОЙЛа» В. Алекперов заявил, что компания планирует инвестировать в ближайшие десять лет до 2021 года \$155 млрд. Ранее компания прогнозировала ежегодный объем инвестиций на уровне \$10 млрд., что в 1,5 раза ниже текущих планов. Данные инвестиции позволят компании нарастить добычу до 170 млн. т у.т. с текущих 112 млн. т у.т. с ежегодными темпами роста 4%.
- По данным отчета аналитической компании Capital Economics, реализация планов, озвученных премьером В. Путиным в последние месяцы, приведет к росту расходов бюджета к 2018 г. на 4,8 трлн. руб. или 4-5% ВВП. Центр макроэкономических исследований «Сбербанка» оценивает предвыборные социальные обещания в размере 5,1 трлн. руб. за шесть лет. Аналитики Capital Economics подсчитали, что для



балансирования бюджета цена нефти должна быть на уровне \$130 за баррель. Надо понимать, что часть обещаний эфемерна и согласуется с предвыборной кампанией.

- Группа «ВТБ» предлагает миноритарным акционерам «Банка Москвы» адресный выкуп акций. В начале марта будут направлены письма акционерам. Предлагаемая цена за акцию составит 1108,65 руб. Общий объем выкупа может достигнуть 150 млн. рублей. Оферта предназначена для акционеров, владеющими акциями «Банка Москвы» на момент приобретения «ВТБ» 46% акций «Банка Москвы» у московского правительства. Общее число акционеров составляет порядка 1030 человек, чей совокупный пакет составляет ~0,05% акций компании.

- Вчера состоялся аукцион по продаже трех нефтяных месторождений в Ненецком автономном округе (НАО) с суммарными ресурсами в 38,7 млн. т. нефти. По итогам аукциона «Башнефть» купила лицензии на Сабриягинский и Янгаре́йский участки за 4,5 млрд. рублей и «ЛУКОЙЛ» выиграл Верхнеянгаре́йский за 1,8 млрд. руб. В ходе торгов «Башнефть» увеличила первоначальную цену на один из участков в 600 раз. В аукционе также принимали участие «Сургутнефтегаз» и Shell. Столь значительное увеличение стартовой цены объясняется заинтересованностью «Башнефти» усилить свои позиции в данном регионе, который для компании является стратегическим. Мы полагаем, что риски приобретений достаточно высоки из-за малой изученности участков, но в то же время инвестиции могут окупиться с лихвой ввиду перспективности участков.

## Местное

---

- По словам президента «ЛУКОЙЛа» В. Алекперова, в предприятия группы в Пермском крае в ближайшие 10 лет будет вложено \$10 млрд. или 6% от общего объема инвестиций. Вложения планируется направить на геологоразведку и разработку месторождений и реконструкцию «ЛУКОЙЛ - Пермнефтеоргсинтеза».

# Конъюнктура рынков

Индекс РТС



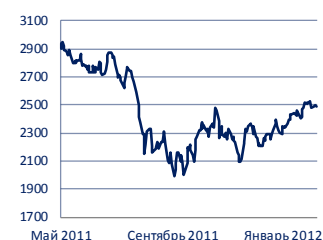
Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



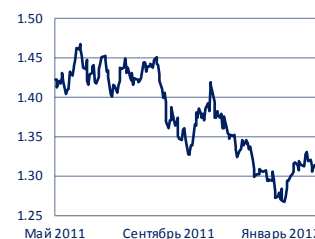
EUROSTOXX 50



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](http://www.p-fondy.ru)

### КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК

АНАЛИТИЧЕСКОГО

ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto: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.