



Рынки накануне:

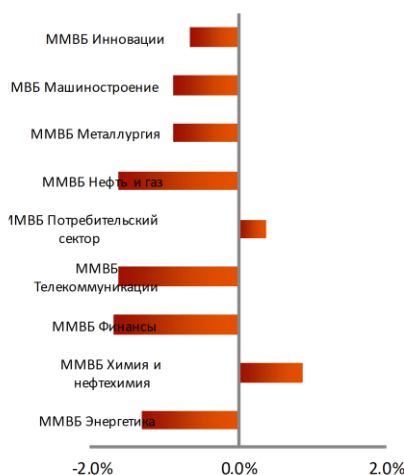
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



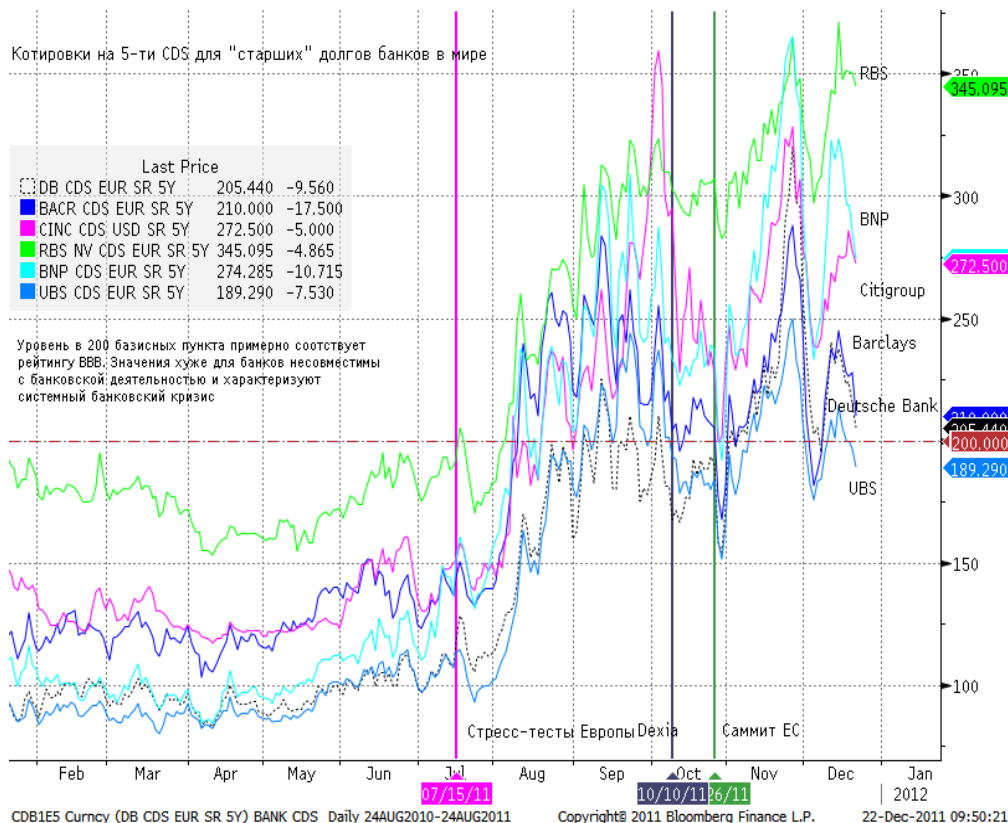
Индекс ММВБ упал на 1.75%, для нынешних времен это обычная волатильность. Мировые фондовые рынки также резко меняли направление, после волны роста вторника, среда сменилась снижением. Основное событие вчера – аукцион по размещению 3-х летних кредитов. Объем спроса от 523 банков ЕС составил €489 млрд., против ожиданий консенсус-опроса аналитиков Блумберг в €293 млрд. Несмотря на некоторые негативные комментарии, данное вливание свежих евро является положительным и желаемым. До сих пор ЕЦБ был очень скромным в монетарной экспансии (см. график справа). Вчерашний аукцион – это самое большое расширение баланса с осени 2008 года.

1) Это снимает проблемы рефинансирования у страдающих банков периферии. 2) Позволяет банкам заработать на арбитраже, например, купив итальянские облигации под 6%+, профинансировав их 1% займом у ЕЦБ. Это позволит пополнить капитал за счет прибыли (точно так закрывает свою «дыру» сейчас Банк Москвы). 3) Снижает курс переоцененной валюты евро, стимулируя экспорт Еврозоны. 4) Есть психологические эффекты в виде частичного восстановления к зоне евро, ее банкам и долгам.

Похоже, это была последняя значимая новость 2011 года. Мы повторяем прогноз, что большого развала а-ля «Леман-бразерз» не случится, Европа мобилизуется. Однако быстрый выход из кризиса не ожидается также.



	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1390	0.5%	-2.9%	-21.2%	-21.5%	
Индекс ММВБ	1385	-1.7%	-1.2%	-17.7%	-17.9%	
S&P 500	1244	0.2%	4.7%	-1.2%	-1.1%	
Dow Jones	12108	0.0%	5.3%	4.7%	4.6%	
Nikkei	8407	-0.6%	1.1%	-18.7%	-17.8%	
FTSE 100	5390	-0.6%	3.5%	-9.9%	-8.6%	
DAX	5792	-0.9%	4.6%	-18.1%	-16.2%	
Shanghai Composite	2182	-0.4%	-9.6%	-24.2%	-22.3%	
Товарные рынки						
Нефть	107.8	0.1%	-1.2%	15.1%	13.7%	
Никель	18975	0.6%	6.6%	-22.9%	-23.3%	
Медь	7455	0.6%	2.0%	-20.4%	-22.3%	
Золото	1608	-0.3%	-5.5%	15.9%	13.4%	
Серебро	29.1	-0.7%	-11.5%	-0.7%	-5.7%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.30	-0.2%	-3.5%	-0.3%	-2.4%	
RUB/USD	31.72	-0.1%	-2.1%	-3.3%	-3.7%	
RUB/EUR	41.40	0.1%	1.4%	-3.0%	-1.4%	



- Аукцион ЕЦБ положительно повлиял на котировки CDS банков. Они снизились с недавнего пика, но остаются высокими. Банковская система продолжает восприниматься рискованной и потребуются еще какое-то время для того, чтобы восстановить к ней доверие. Банки – важная часть экономической системы, и «фиксация» проблем в этой части будет означать разрешение кризиса. Сами по себе дефолты стран Европы не значили бы почти ничего, если бы не влияли на работоспособность банков.

- СМИ пестрят сообщениями о том, что по добыче нефти «Роснефть» стала крупнейшей компаний в мире, обогнав по этому показателю ExxonMobil. Это произошло благодаря тому, что «Роснефть» активно наращивает добычу нефти, а ExxonMobil в этом году пришлось сократить производство. Так, за девять месяцев «Роснефть» добыла 88,6 млн. тонн нефти против 87 млн. у ExxonMobil. Правда, углеводородов «Роснефть» добывает в 1,7 раза меньше ExxonMobil – 703 млн. б. н. э. против 1,2 млрд. у американской.
- В. Алекперов в своем интервью «Ведомостям» заявил, что ожидает цену нефти в 2012 году на уровне \$110-120 за баррель, при этом сама компания верстает бюджет с ценой в \$96 за баррель. Также В. Алекперов надеется, что в следующем году «ЛУКОЙЛ» уравниют в правах с госкомпаниями, допустив к разработке арктического шельфа. Как поясняет глава «ЛУКОЙЛа», за границей их считают российской компанией, при этом доверяют уникальные проекты. В качестве примера приводит месторождения в Западной Африке, «Западную Курну-2» в Ираке.
- Глава и основной собственник «Северстали» А. Мордашев сообщил, что миноритарии не подали ни одной заявки на обмен акций «Северстали» на Nord Gold. Как он поясняет, это нормально, так как инвесторы будут подавать заявку в последнюю очередь, когда у них будет существенно больше информации.
- С 1 января российские банки будут обязаны раскрывать информацию обо всех проверках, санкциях за административные правонарушения, а также о введенных запретах на прием вкладов. Банкиры заявили, что такая открытость может шокировать клиентов, привести к

оттоку средств. Разработчики в ответ посоветовали банкам работать так, чтобы шокировать клиентов было нечем.

- Президент «Сбербанка» Г. Греф объявил новые сроки приватизации 7,6% пакета акций. СПО может состояться после президентских выборов 4 марта, так как политические факторы могут серьезным образом повлиять на состояние рынка. Размещение акций «Сбербанка» уже откладывали несколько раз из-за высокой волатильности на рынке и низкой рыночной стоимости банка. Теперь банк опасается политических рисков.

- «Сбербанк» намерен компенсировать убытки клиентам, полученные в результате технического сбоя объединенной торговой площадки ММВБ-РТС в понедельник. Банк готов из своих средств выплатить убытки, а далее получить компенсацию от биржи. Действия «Сбербанка», вероятно, объясняются не добродетелью банка, а количеством клиентов, понесших убытки, их всего два.

Местное

- «Уралхим» Д. Мазепина ведет переговоры о покупке 51% пермских «Минудобрений» у «Сибура» за \$300 млн. Саму компанию «Уралхим» оценивает в \$550. Сам «Сибур» оценивает пермскую компанию в \$600-700 млн. Кроме «Уралхима» на этот актив претендуют «Метафракс» и «Агропродмир». Как пишет «Коммерсант», вчера «Сибур-Минудобрения» продали «Сибирскому деловому союзу» ряд предприятий, в числе которых кемеровский «Азот».

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



ЕВРОСТОXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/USD



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.