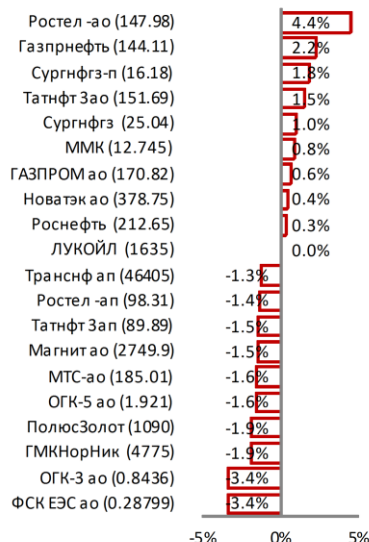


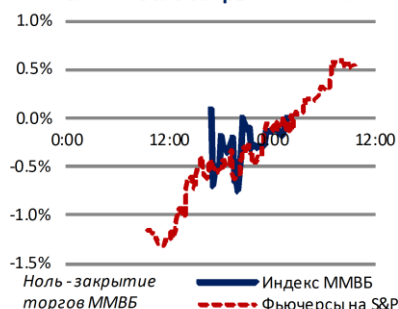


Рынки накануне:

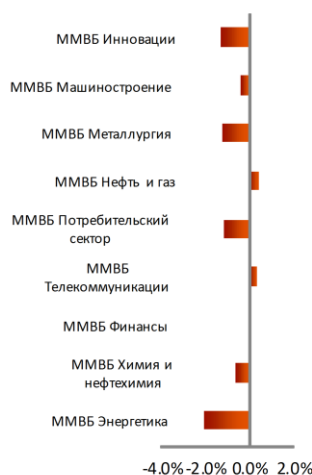
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



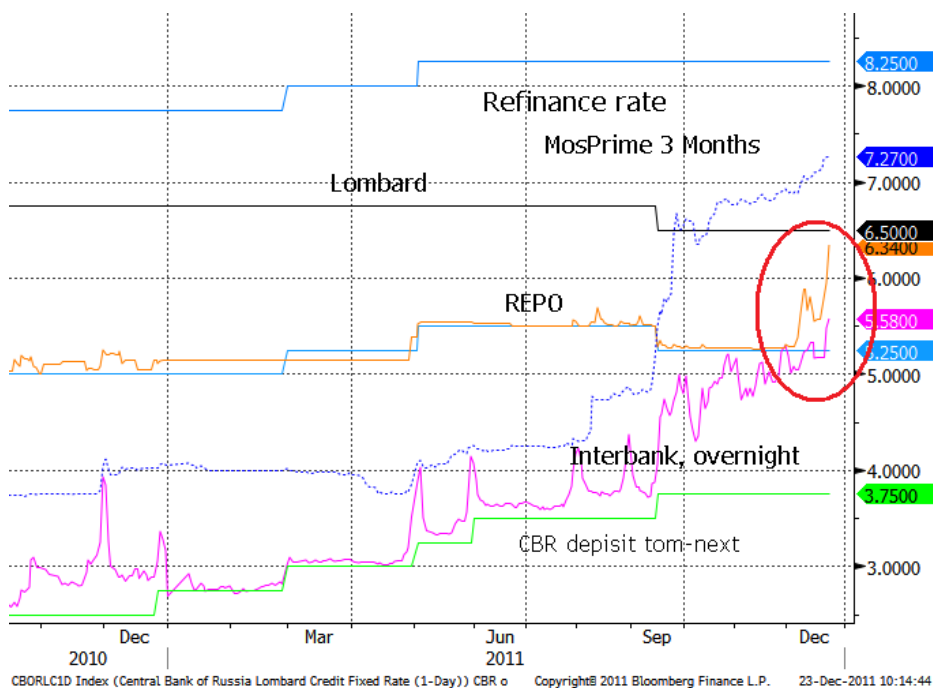
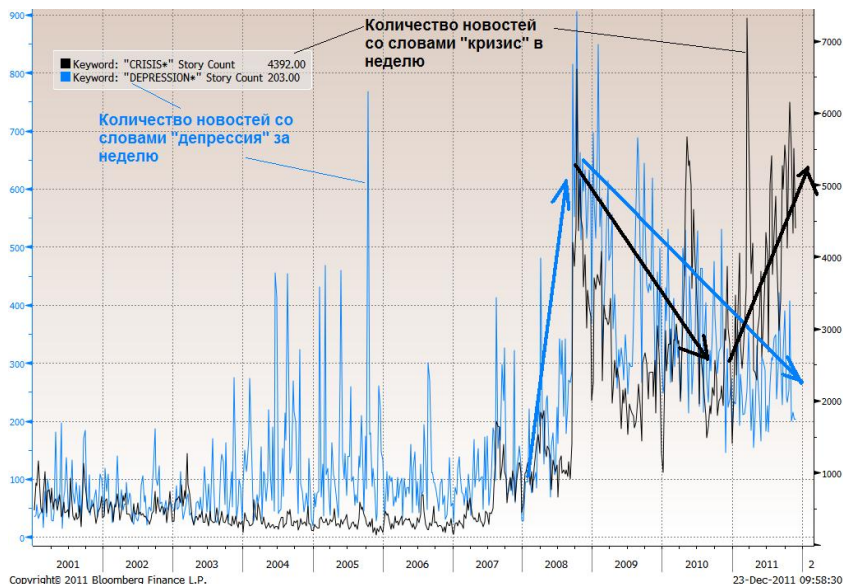
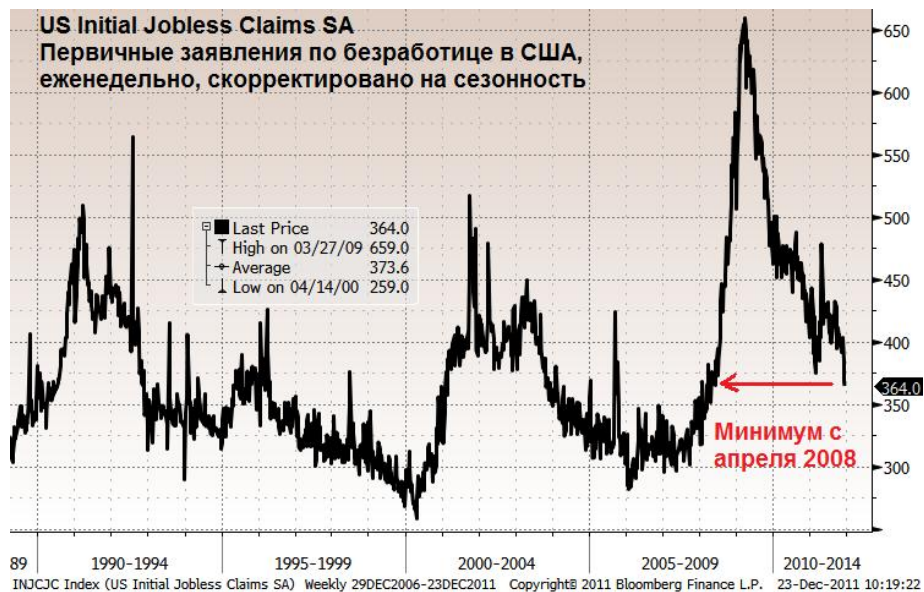
Вчерашний день принес позитивную волну на мировые финансовые рынки, Европа и США выросли на 1% (см. график слева). Российские акции остались в стороне от этого процесса, по индексу ММВБ +0.04%. Однако, если посмотреть на долларовый индекс РТС, то вчера обнаружился рост в +1%. Разница связана с заметным укреплением рубля к доллару, позавчера он был около 32.15, сейчас – 31.38. Укрепление происходит к бивалютной корзине и почти не связано с колебанием евро к доллару.

Причиной вчерашнего оптимизма мы бы считали прошедшие аукционы ЕЦБ по выделению кредитов банкам. В результате этого (см. вчерашний обзор) активы ЕЦБ увеличиваются на ~20%, это некий аналог начавшегося QE в Европе. Положительно реагируют котировки CDS банков, продолжая снижаться. Но аукционы ЕЦБ пока не слишком влияют на стоимость долгов. Вчера вечером вышли данные по первичным заявлениям по безработице за прошлую неделю в США (см. график далее), показавшие минимум с апреля 2008 года. При всей напряженности на финансовых рынках, экономика США остается «светлым пятном» и продолжает восстанавливаться.

Сегодня торги акциями еще пройдут, но они будут неактивными перед Католическим Рождеством в воскресенье. США не работает в понедельник. Европа будет отдыхать в понедельник - вторник. Формально, со среды по пятницу торги на Западе еще будут, но ликвидности и больших движений не будет. Важных новостей не ожидается («полисимейкеры» на выходных). Год заканчивается с результатом по индексу ММВБ -18%, и -21% по РТС. (см. таблицу ниже, колонка изменения с начала года). Акции имеют тенденцию к «реверсии» после падения следует рост и наоборот. Так что 2012 год имеет все шансы оказаться значительно лучше нынешнего.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1395	-0.1%	-1.9%	-21.0%	-21.2%	
Индекс ММВБ	1386	0.0%	-1.3%	-17.7%	-17.9%	
S&P 500	1254	0.8%	7.9%	-0.2%	-0.3%	
Dow Jones	12170	0.5%	8.1%	5.2%	5.1%	
Nikkei	8395	-0.8%	1.0%	-18.9%	-17.9%	
FTSE 100	5457	1.2%	6.2%	-9.0%	-7.5%	
DAX	5852	1.0%	7.2%	-17.1%	-15.4%	
Shanghai Composite	2218	1.5%	-7.4%	-22.3%	-21.0%	
Товарные рынки						
Нефть	108.0	0.1%	1.0%	14.6%	14.0%	
Никель	18695	-1.5%	6.5%	-22.3%	-24.5%	
Медь	7540	1.1%	2.9%	-19.4%	-21.5%	
Золото	1611	0.3%	-5.1%	16.8%	13.5%	
Серебро	29.2	0.5%	-8.7%	-0.4%	-5.4%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.31	0.2%	-2.2%	-0.3%	-2.2%	
RUB/USD	31.38	-0.1%	0.3%	-2.6%	-2.7%	
RUB/EUR	41.01	-0.2%	2.6%	-2.2%	-0.5%	

Вкратце



- Причина вчерашнего оптимизма – еженедельные данные по безработице. Это оперативный показатель, хотя и обладающий «шумом». По итогам ноября безработица упала до 8.6% по сравнению с 9% в октябре и пиком в 10.1% октября 2009 года. Напомним, что «естественный» уровень безработицы в США оценивается СВО в 5.2% (такой она должна быть, когда экономика восстановится, безработица ниже – это уже «перегрев»). Вчерашние

данные (364 тысячи уволенных) это минимум с апреля 2008 года, то есть за все время после финансового краха осени 2008 года, и это говорит о том, что снижение безработицы ноября это не временная aberrация, а действительный тренд. Это удивительно, поскольку многие ожидали негативного влияния европейской долговой проблемы на американскую экономику по каналам спроса, ожиданий и финансового кредита.

- Слева на графике отражен подсчет новостей за неделю со словами «депрессия» и «кризис». Если о кризисе говорят много, то обсуждение депрессии находится на сравнительно невысоком уровне. Проблема европейских долгов пока не кажется слишком угрожающей.

- Вопреки нашим ожиданиям, ставки МБК овернайт банков заметно превысили верхнюю границу коридора. Это может объяснять продажи долларов в последние дни (нехватка рублей). Это противоречит нашим ожиданиям, что ЦБ РФ насытит финансовую систему ликвидностью. Мы пока надеемся, что ЦБ стабилизирует ставки и скорее это временный выброс, возможно, связанный с концом года.

- «Газпром» и немецкая RWE прекратили переговоры по созданию СП в электроэнергетике, не достигнув никакого результата. Таким образом, «Газпрому» не удалось расширить свое присутствие в Европе в обход Третьего энергопакета. Хотя даже если и переговоры привели бы к определенным результатам, то европейские власти выступили бы против такого партнерства.
- Правительство готово купить у АСВ 7,4% акций «Ростелекома». Напомним, что в 2009 году АСВ купило у «КИТ Финанса» в рамках санации 29,999% акций оператора, в ходе объединения «Ростелекома» и МРК этот пакет уменьшился до 7,4%. Сообщается, что правительство выкупит у АСВ 7,4% пакет акций по цене приобретения, то есть по 230 рублей за акцию. Это в полтора раза выше текущих котировок, поэтому покупку этого пакета акций по завышенной цене мы расцениваем как расточительство бюджетных денег. Ответственность за неудачное инвестирование средств должно нести АСВ, а не бюджет.
- Заявления В. Путина о том, что надо навести порядок в электроэнергетике, уже возымели эффект. Как вчера сообщил министр энергетики С. Шматко, уже несколько руководителей энергокомпаний написали заявления об отставке. Однако как пояснил министр, отставками дело ограничится, и будут служебные расследования. Также сегодня на правительственной комиссии будут рассматриваться две отставки в «ФСК» и «Холдинг МРСК» (их фамилии озвучил В. Путин в ходе своего выступления в понедельник). Скорее всего, это только начало волны отставок в энергетике.
- «Роснефть» в 2012 году увеличит инвестиционную программу на 35% и потратит на свое развитие порядка \$15,5 млрд. Более половины этой суммы пойдет в разведку и добычу, треть – на модернизацию НПЗ. Также компания сообщила, что планирует в 2011 году заработать порядка \$12,7 млрд. чистой прибыли, что на 14,7% выше, чем в 2010 году.
- Президент Capital Cities Asset Management Р. Роуланд считает, что на рынке стало представлено слишком много торгуемых биржевых фондов ETF. За последние 20 лет объем рынка ETF достиг \$1 трлн. По предварительным расчетам около 242 или 17% торгуемых фондов может уйти с рынка в ближайшее время в связи с недостаточными объемами сделок и небольшими активами. Предложение превысило спрос на рынке ETF, и в результате естественного отбора на рынке останутся наиболее привлекательные и жизнестойчивые фонды.
- «Ведомости» пишут, что «ВТБ» станет владельцем 20% акций «Металлоинвеста», ранее принадлежавших компании Coalco Metals В. Анисимова. Данный пакет «ВТБ» получит в счет погашения долга Coalco Metals, который получил у банка на сумму более \$1,5 млрд. еще во время кризиса 2008г. Ранее «Металлоинвест» перед IPO оценивали в диапазоне \$20-30 млрд., т.е. доля Анисимова могла стоить \$4-6 млрд., что втрое превышает цену продажи. Решение В. Анисимова продать долю «Металлоинвеста» связано с целью перераспределения ресурсов в сторону развития девелоперских проектов.

- «Уралкалий» снизил прогноз по производству хлористого калия в 2012 году на 7% до 10,5-11 млн. тонн. Предыдущий прогноз составлял 11,3-11,8 млн. тонн. Пересмотр прогнозов вызван снижением спроса на калийные удобрения.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



Индекс FTSE 100



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.