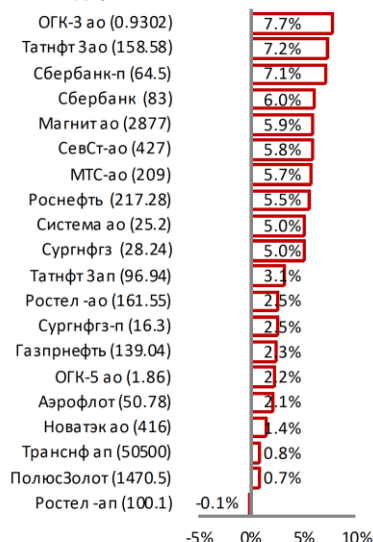


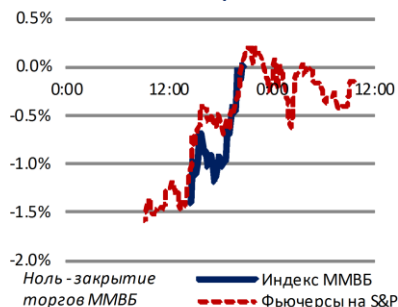


Рынки накануне:

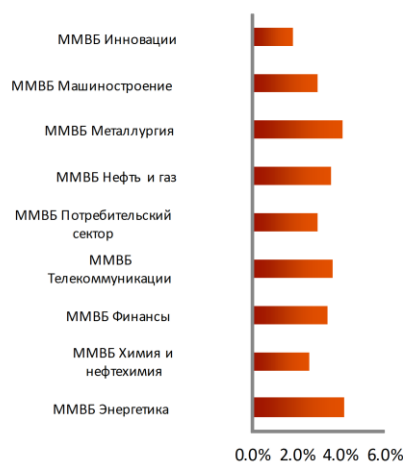
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



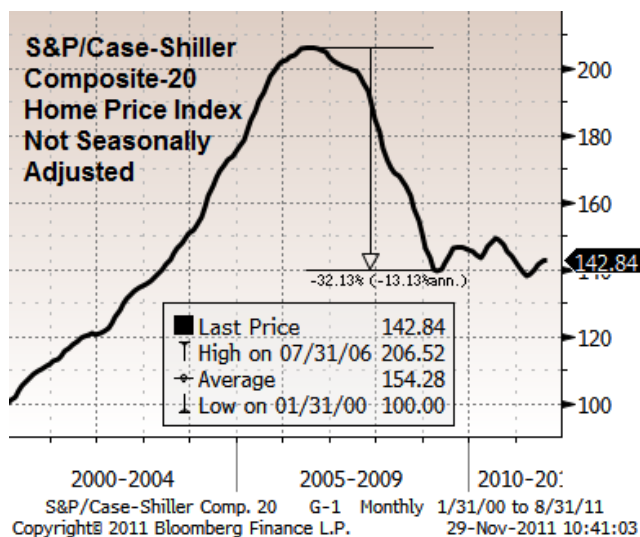
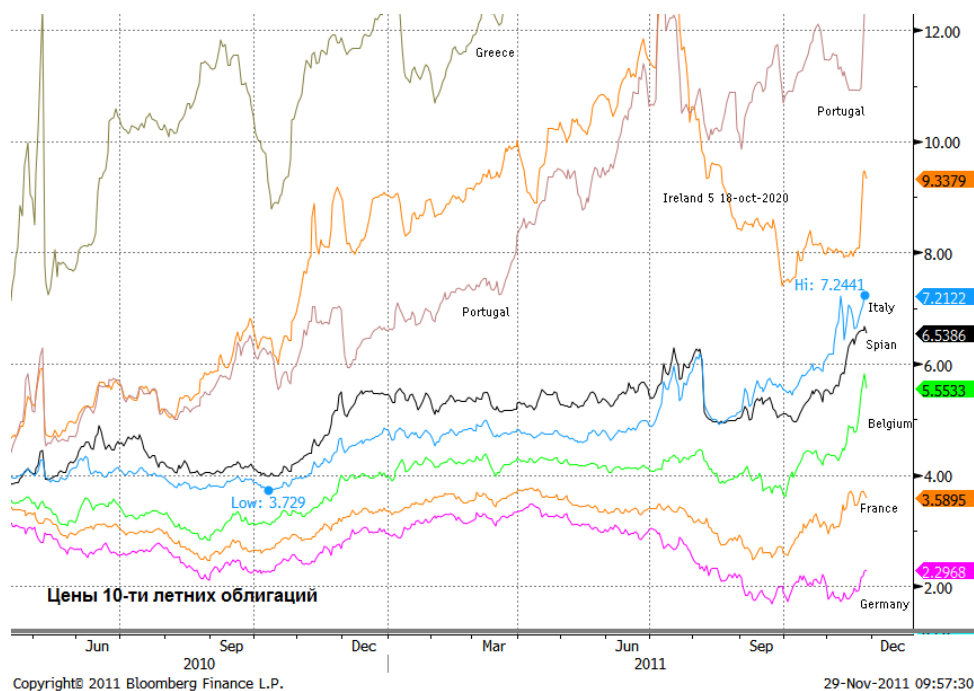
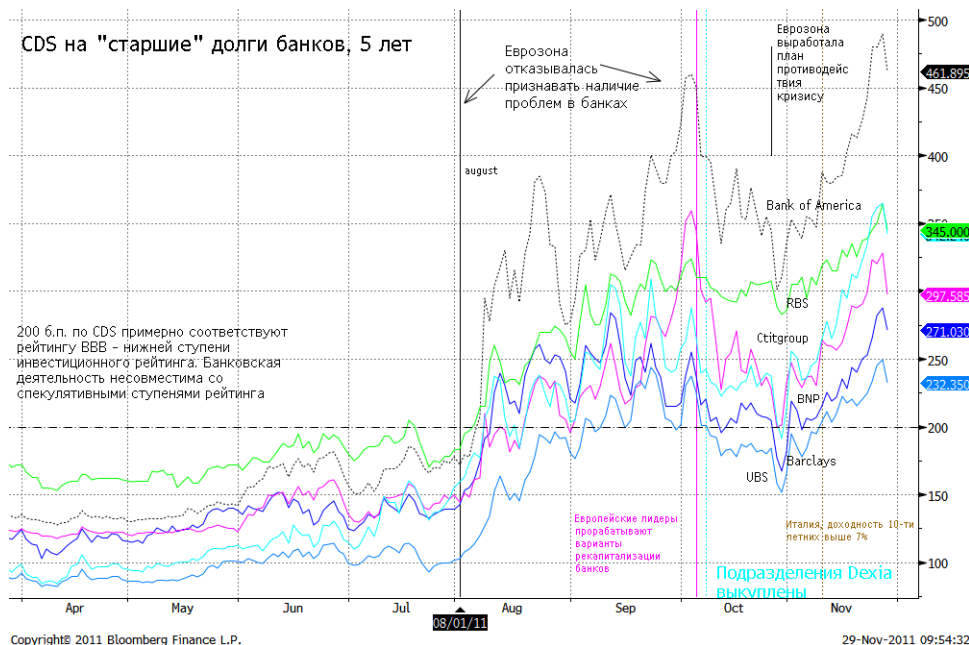
Вчера индекс ММВБ вырос на 3.9%, это сравнимо с ростом 4-х недельной давности 6 октября (когда Меркель и Саркози пообещали «сделать все что нужно» и рекапитализировать банки). И это один из лучших дневных результатов за последние 1.5 года. Euro Stoxx 50 дал + 5.2%, лидировали банки, по 10%-11% выросли ING, SocGen, BNP, Deutsche Bank подскочил на 7.2%.

Оптимизм начался с сообщения La Stampa, что МВФ готовит заем для Италии в €600 млрд. Но Фонд быстро опроверг это. Есть сообщения, что Меркель и Саркози прорабатывают изменения по бюджетным ограничениям, что будет рассматриваться на саммите 9 декабря. Сегодня министры финансов ЕС соберутся и одобряют план запуска страховой схемы EFSF. Этот фонд даст гарантии на 30%-20% первых потерь по новым суверенным долгам, что позволит: 1) утроить-упятерить объем EFSF 2) 30% это существенно и заметно поднимет кредитное качество займов (по Греции договорённость по списанию 50%, но это экстремальный случай). Схему с EFSF вчера одобрил бюджетный комитет Бундестага, и она скоро должна заработать (ранее обещали запустить ее до Рождества).

Других существенных новостей вчера не было, да и их не назовешь решающими. Похоже, рынки способны расти под влиянием внутренних причин. Есть давление на Европу «сделать что-то», только ленивый не упрекает политиков ЕС в отсутствии адекватной реакции. Возможно, растут ожидания новых решительных шагов, и Европа что-то делает. Нельзя сказать, что у Европы больше нет средств. Если бы не сопротивление Меркель, то ЕЦБ, например, мог бы ограничить верхнюю планку доходности по облигациям правительств, как это делала ФРС во 2-ю мировую. Мы полагаем, что когда припрет, Меркель сможет пойти и на это. Главная идея – запланированных кризисов не бывает. Если уж все вокруг к нему готовы, то его не случится. Поэтому мы остаемся оптимистами.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1482	0.5%	-8.0%	-6.7%	-16.3%	
Индекс ММВБ	1466	3.9%	-4.0%	-5.7%	-13.1%	
S&P 500	1193	2.9%	-7.2%	0.4%	-5.2%	
Dow Jones	11523	2.6%	-5.8%	4.3%	-0.5%	
Nikkei	8355	0.8%	-7.7%	-17.5%	-18.3%	
FTSE 100	5313	2.9%	-6.8%	-4.3%	-10.0%	
DAX	5745	4.6%	-9.5%	-14.2%	-16.9%	
Shanghai Composite	2395	0.5%	-3.2%	-16.4%	-14.7%	
Товарные рынки						
Нефть	108.7	-0.3%	-1.1%	24.4%	14.7%	
Никель	17180	1.4%	-12.8%	-23.8%	-30.6%	
Медь	7495	3.7%	-8.3%	-9.0%	-21.9%	
Золото	1711	0.0%	-1.8%	25.1%	20.6%	
Серебро	32.0	-0.3%	-8.7%	18.0%	3.6%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.33	0.2%	-4.4%	1.8%	-0.2%	
RUB/USD	31.34	0.1%	-3.5%	0.1%	-2.6%	
RUB/EUR	41.81	-0.1%	0.8%	-1.7%	-2.4%	

Вкратце



- Вчера понизились котировки CDS банков, слегка скорректировались доходности облигаций стран Европы, но они остаются на кризисном уровне. Текущий кризис был и остается банковским. Когда инвесторы опасаются держать деньги в некоторых (или всех) европейских банках, они их выводят, это приводит к недостатку кредита. Это парализует даже обычные расчетные операции по торговым сделкам, напрямую влияя на реальный сектор.

- Вчера банк UBS дал новый прогноз по росту ВВП зоны евро в 2012 году, снизив его до минус 0.7% с плюс 0.2%. Из 29 прогнозистов в Bloomberg минус по 2012 году ожидают пока только 4 человека. Рецессия в Европе началась где-то в сентябре, если верить данным опросных индикаторов бизнеса. Ее пока можно назвать «мягкой», но без исправления ситуации с банками возврата на путь роста ожидать не приходится. К сожалению, Европа дала слишком много времени банкам на увеличение

капитала (планы должны быть представлены до нового года, рекапитализация проведена до середины 2012).

- Вчера в США были опубликованы данные по ценам недвижимости (индекс Кейса-Шиллера/ ЭсЭндПи), рассчитывающий инвестиционную стоимость жилья, без учета дополнительных вложений (ремонта, переделок) в 20 территориях США (общенациональный является поквартальным). Ежемесячные данные за август показали слабый прирост к июлю, но по большому счету цены на недвижимость в США стоят уже больше двух лет на одном месте, после того как упали примерно на треть. Так не оправдываются прогнозы на продолжение снижения цены.

- «Транснефть» для снижения рисков при строительстве трубопровода «Заполярье-Пурпе» (врезка в ВСТО) планирует заключать с нефтяными компаниями контракты на прокачку нефти по системе take-or-pay (точнее «качай-или-плати»), увеличив штраф за недопоставку нефти в 40 раз до 610 руб. за тонну. Однако нефтяные компании, в свою очередь, намерены потребовать от властей льгот по месторождениям, которые должны стать ресурсной базой этого трубопровода, чтобы обеспечить заполняемость. Поэтому без этих льгот нефтяные компании вряд ли согласятся с жесткими условиями «Транснефти» и потребуют их смягчить.
- Fitch снизил прогноз по кредитному рейтингу США до «негативного», оставив сам рейтинг на максимальном уровне Aaa. Как отмечает агентство, несмотря на то, что экономика США остается достаточно сильной, присутствует значительная неуверенность относительно ее дальнейшего развития.
- Reuters сообщил, что правительственная комиссия по иностранным инвестициям отказалась рассматривать заявку о перерегистрации «Полюс золота» до 2012 года. Таким образом «Полюс золота» не сможет получить



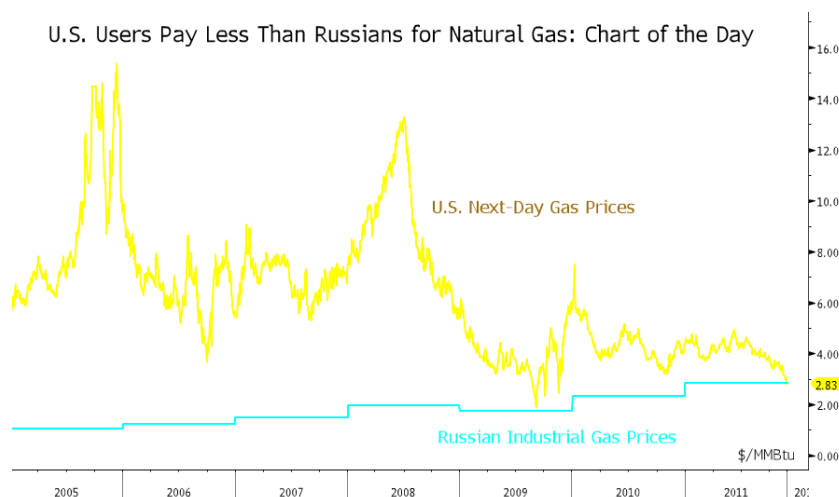
листинг на Лондонской бирже в этом году. Напомним, что в этом году Polyus Gold Int (бывший KazakhGold) стала владельцем 89,14% акций «Полюс Золота». В дальнейшем акционеры создали новую компанию – британскую Polyus Gold plc, которая должна консолидировать все активы «Полюс золота». На эту сделку требуется разрешение правительственной комиссии по иностранным инвестициям, которого пока не удалось получить. Сейчас основным акционером «Полюс золота» является Polyus Gold Int, контролирующим 93% акций. Теоретически, добрав еще два процента, Polyus Gold Int может объявить принудительный выкуп оставшихся акций «Полюс золота». Также

компания провела делистинг своих депозитарных расписок с Лондонской биржи. На фоне всех этих событий падение котировок российского «Полюс золота» выглядит вполне оправданным, тем более что у владельцев была

возможность предъявить бумаги к выкупу за 1900 рублей за акцию.

- Стоимость газа в США достигла российских уровней. Причина такого падения цен является бум сланцевого газа в США. Сейчас в США газ стоит около \$100 за тыс. куб. метров.

U.S. Users Pay Less Than Russians for Natural Gas: Chart of the Day



- «Пермский моторный завод» отказался от размещения второго облигационного займа на 2 млрд. рублей. Компания уже успела зарегистрировать проспект, однако впоследствии было принято решение отказаться от эмиссии.



- «Уралкалий» совершил первые сделки по выкупу акций и глобальных депозитарных расписок с рынка в рамках программы buy-back. Компания приобрела в течение 21-25 ноября акций на сумму \$55 млн. и GDR общей стоимостью в \$46,65 млн. Выкуп составил порядка 0,4% от общего количества акций. Напомним, что «Уралкалий» планирует проведение buy-back на общую сумму до \$2,5 млрд. (~10% от уставного капитала). Компания преследует цель поддержать свою рыночную стоимость, и выкуп акций с рынка, вероятно, будет происходить во время падения котировок «Уралкалия».

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

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

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.