

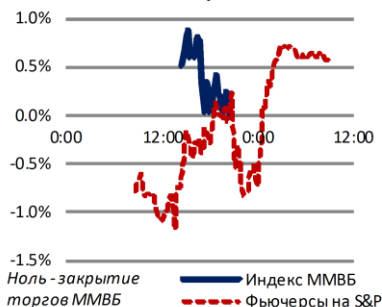


Рынки накануне:

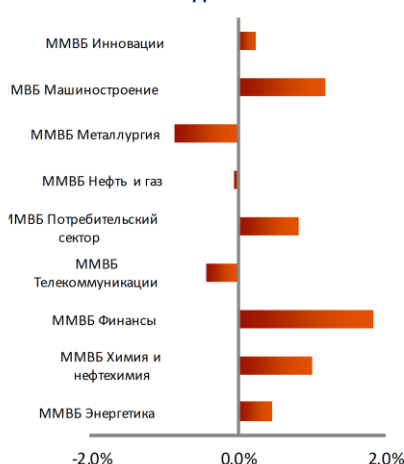
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Погоду делают политические процессы в Европе. В Греции 3-й день формируется новое техническое правительство, которое должно будет претворять в жизнь договоренности с ЕС по получению средств. Но в центре внимания Италия с ее долгами – развитая страна, входящая в G7, с населением в 60 млн. человек (23 место в мире), ВВП в \$2.2 трлн. (8-е место). Вчера глава правительства Берлускони потерял большинство в парламенте и, очевидно, сегодня должен будет уйти в отставку.

Будет формироваться новое правительство. Решение будет зависеть от президента, который может распустить парламент и назначить выборы, если существующие партии не договорятся о создании технического правительства. Оно должно сокращать дефицит бюджета, и размер долга.



Снижение долга – длительный процесс, а пока «остановкой» кризиса продолжает заниматься ЕЦБ интервенциями на рынке долгов. Это не мешает облигациям Италии падать. Сейчас 10-ти летний выпуск торгуется на 6.77% годовых, что близко к 7%, после касания которого сначала Греция обратилась за помощью (апрель 2010), затем Ирландия (ноябрь 2010), позже Португалия (февраль 2011). «Сбросом» облигаций занимаются европейские банки, пытаясь приблизиться к требуемому ЕС рычагу по $core1$ в 9%, поскольку привлечение рыночного капитала с наблюдаемыми сейчас $p/bv=0.4$ означает размытие долей существующих акционеров. В частности, крупнейшие французские банки Societe Generale и BNP Paribas отчитались о падении прибыли в 3-м квартале в связи с проведением масштабной распродажей активов, к примеру, Societe Generale продал проблемных активов на сумму €10 млрд., зафиксировав убыток на уровне €121 млн.

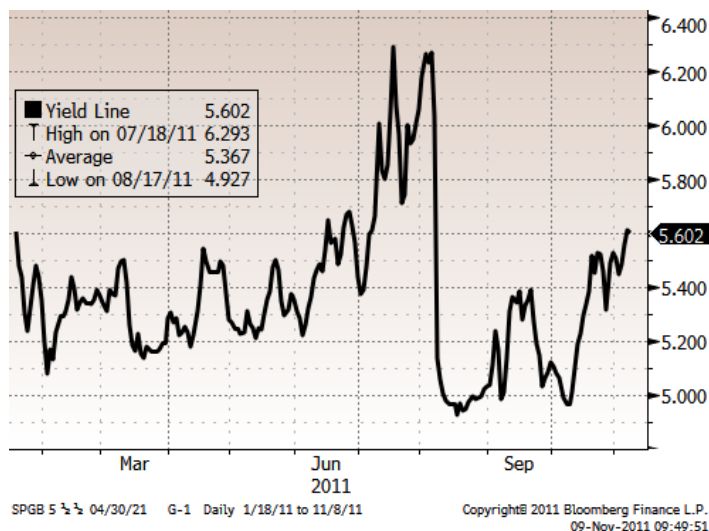
	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	Изменение За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Мировые рынки						
Индекс РТС	1594	0.9%	21.5%	-3.9%	-9.9%	
Индекс ММВБ	1521	0.0%	12.5%	-4.6%	-9.9%	
S&P 500	1276	1.2%	10.4%	5.2%	1.5%	
Dow Jones	12170	0.8%	9.6%	7.3%	5.1%	
Nikkei	8736	0.9%	1.5%	-9.9%	-14.6%	
FTSE 100	5567	1.0%	5.0%	-5.2%	-5.6%	
DAX	5961	0.6%	5.0%	-12.2%	-13.8%	
Shanghai Composite	2505	0.1%	6.2%	-20.1%	-10.8%	

Товарные рынки

Нефть	115.5	0.4%	9.1%	30.7%	21.9%	
Никель	18350	-1.9%	-2.9%	-23.9%	-25.9%	
Медь	7800	-0.3%	5.8%	-9.9%	-18.8%	
Золото	1792	-0.5%	9.7%	25.9%	26.3%	
Серебро	35.1	-0.4%	13.6%	20.6%	13.6%	

Валютные рынки

EUR/USD	1.38	0.4%	1.3%	-0.1%	3.5%	
---------	------	------	------	-------	------	--



- На графике слева показана доходность облигаций Испании с погашением в 2021 году (10-ти летние). Несмотря на рост напряженности с Италией, их доходности остаются на приемлемом уровне. Испании удастся избежать бегства кредиторов из-за большей сбалансированности бюджета, а также того, что размер долга к ВВП этой страны не так велик (чуть меньше 70%).
- Вчера торги на ММВБ начались на час позже – в 13-00 по Перми. Как объясняет биржа, из-за некорректного отображения информации об остатках денежных средств в торговой системе было принято решение приостановить торги. Это уже второй сбой в работе за ноябрь. На прошлой неделе биржа приостанавливала торги из-за технических проблем (вместо тестируемой системы защиты была отключена действующая). Как поясняет представитель биржи, остановки торгов 1 и 8 ноября произошли по разным причинам.
- Франция посчитала стоимость отказа от атомной энергетики. Так, для снижения доли АЭС в энергобалансе с текущих 75% до 20% в альтернативные источники энергии, придется инвестировать €434 млрд. Это без учета того, что стоимость электроэнергии возрастет для населения на 65%, а для промышленности – почти в два раза. Германия уже начала отказываться от атомной энергии, увеличив импорт, в том числе и за счет АЭС Франции. Таким образом, за отказ от атомной энергии заплатят потребители.
- Между тем, в Европе начали расти цены на газ. Как заявил представитель «Газпрома», зимой цена достигнет \$400 за тыс. куб. метров, что окажет поддержку российской компании в переговорах с E.On по ценам на газ.
- «Сбербанк» рассматривает выход на польский рынок. Для этого «Сбербанк» может купить небольшой польский банк. Впоследствии, может быть куплен более крупный банк. Об том сообщают польские СМИ. Даже называются потенциальные объекты для поглощения: Alior Bank или DZ Bank Polska S.A. Первый банк испытывает проблемы из-за новых европейских требований к капиталу.
- ФСФР может сократить число котируемых списков с пяти до двух: высший и стандартный. Также будет существовать некотируемый список бумаг. Сокращением числа листингов ФСФР закрепит уже существующую практику деления институциональными инвесторами бумаг на три категории: в которые можно вкладывать пенсионные деньги, которые можно покупать в ПИФы и остальные бумаги. Частные инвесторы изменения не должны заметить. Вполне возможно, что с изменением числа списков решится казус, связанный с акциями «Газпрома». Сейчас, по логике бирж, «Иркутскэнерго» более качественный эмитент, чем «Газпром».

Поэтому в акции «Иркутскэнерго» можно инвестировать пенсионные деньги, а в «Газпром» - нет.

- На бирже РТС продолжает конкурс «Лучший частный инвестор 2011 года». Лидирует участник, который за месяц увеличил начальный капитал почти в 50 раз.
- Polymetal Int подал в ФСФР обязательное предложение на выкуп 16,68% акций «Полиметалла». Ожидается, что ФСФР рассмотрит заявку в течение 15 дней. Цена пока не раскрывается, однако она должна быть не ниже средней цены за последние 6 месяцев. Как пишет «Интерфакс», 542 рубля за акцию. Таким образом, покупка акций «Полиметалла» по текущим ценам и предъявление их оферте принесет около 7% в абсолютном выражении или 24% годовых.
- Высокая капиталоемкость и низкая, порой даже отрицательная рентабельность шельфовых проектов обуславливает создание правительством стимулирующих мер освоения таких месторождений. В проекте плана государственного стимулирования освоения арктического шельфа предусматривается помимо нулевой ставки вывозной пошлины на нефть и изменения формулы расчета НДС на углеводороды, также отмену налога на имущество, освобождение от уплаты ввозных таможенных пошлин и НДС на оборудование и ряд других. Таким образом, налоговые преференции при работе на шельфовых месторождениях необходимы, так как при действующем фискальном режиме данные проекты нерентабельны.

Местное

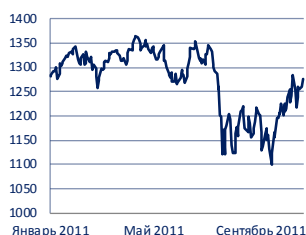
- «Коммерсант» пишет, что «Сибур» может продать пермские «Минеральные удобрения». В качестве потенциального покупателя называют «АгроПродМир». Скорее всего, покупатель будет развивать «Минеральные удобрения» совместно с «УралХимом», которому принадлежит 44,3% акций пермской компании. Вполне возможно, что впоследствии «УралХим» выкупит долю «АгроПродМира» в «Минеральных удобрениях». Для сделки «Минеральные удобрения» могут быть оценены в \$300-350 млн.

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.



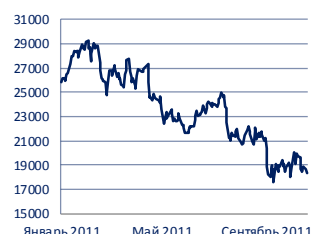
Золото, \$/Oz



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.