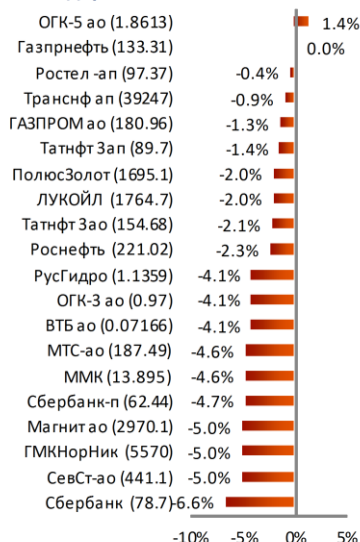


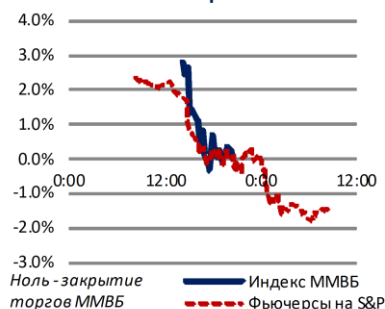


## Рынки накануне:

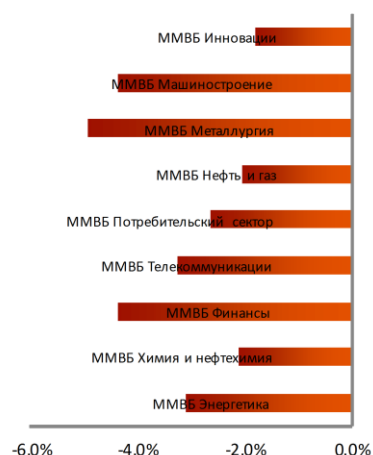
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



Фондовые рынки мира вчера пережили резкий провал в 2-4%. Индекс ММВБ потерял 3.3%. Конъюнктура еще ухудшилась ночью, и открытие российских акций ожидается на 1.5% ниже. Центр раздражения инвесторов - Италия. Доходность к погашению 10-ти летних облигаций страны поднялась выше условного 7% (7.26% сейчас, вчера утром было 6.7%, 10-ти летние немецкие облигации торгуются под 1.7% годовых), после которого Греция, Ирландия и Португалия обратились за финансовой помощью. Итак, Италия вошла в число стран, сидящих на «аппарате искусственного дыхания» от ЕС, и это эпохальное событие. Италия имеет 3-й по величине долговой рынок в мире (€1.9 трлн., больше Японии с 1 квадриллионом йен и США с \$9 трлн.). Из когорты PIIGS только Испания остается вне этого с доходностью десятилеток в 5.7%. На этот раз ЕС почти загодя приготовила новый механизм жизнеобеспечения (или «ограждения») Италии – рычаг с деньгами EFSF. Он должен появиться с декабря 2011 или начала 2012 года. Как он будет работать, не вполне ясно, но проблем с его функционированием возникнуть не должно, Италия сможет занимать и рефинансировать по низким ставкам, за что ей придется сдать часть суверенитета МВФ и ЕС.

Причина вчерашних волнений в том, что Берлускони поменял мнение, что не собирается уходить в отставку до принятия пакета законов по сокращению дефицита. Неспособность в предыдущие месяцы Берлускони принять эти законы привела к тому, что Италия оказалась на краю. До последнего времени «ограждением» занимался только ЕЦБ и, возможно, что он уменьшил размеры покупок облигаций Италии, чтобы оказать воспитательное воздействие.

Мы осознаем, что в ближайшие дни будет много волатильности кроме сегодняшнего обвала. Начинается ли «вторая волна»? Похоже – нет. Причина - европейские политики действуют, в отличие от августа-сентября.

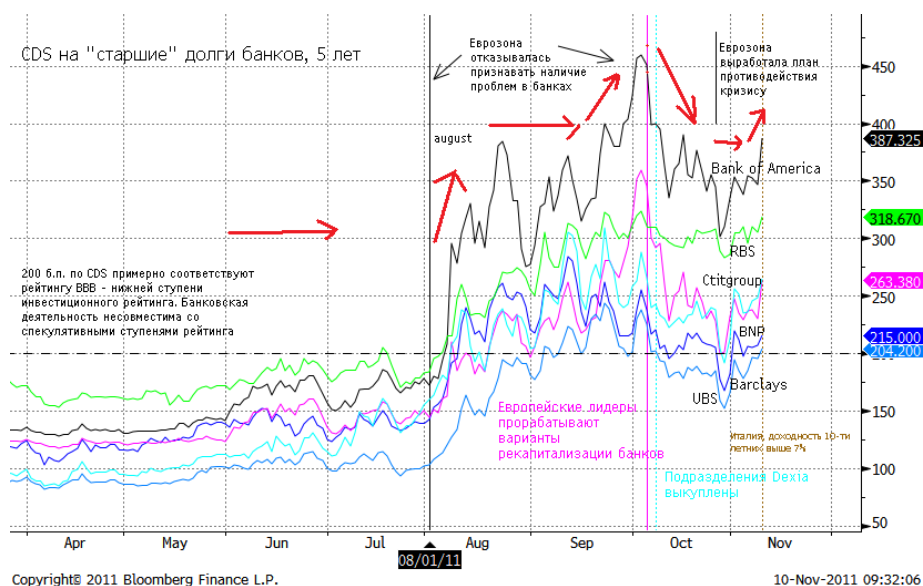
	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<strong>Мировые рынки</strong>						
Индекс РТС	1502	-0.7%	10.0%	-8.2%	-15.1%	
Индекс ММВБ	1471	-3.3%	6.5%	-6.6%	-12.9%	
S&P 500	1229	-3.7%	2.9%	0.9%	-2.3%	
Dow Jones	11781	-3.2%	3.0%	3.7%	1.8%	
Nikkei	8550	-2.3%	-0.6%	-13.0%	-16.4%	
FTSE 100	5460	-1.9%	1.1%	-6.1%	-7.5%	
DAX	5830	-2.2%	-0.3%	-13.2%	-15.7%	
Shanghai Composite	2499	-1.0%	6.6%	-19.8%	-11.0%	

## Товарные рынки

Нефть	112.4	0.1%	3.2%	26.4%	18.6%	
Никель	18050	-1.6%	-4.5%	-26.7%	-27.1%	
Медь	7625	-2.2%	3.5%	-13.9%	-20.6%	
Золото	1758	-1.9%	5.3%	26.0%	23.9%	
Серебро	33.8	-2.2%	5.1%	25.9%	9.3%	

## Валютные рынки

EUR/USD	1.35	-0.5%	-0.9%	-1.4%	1.3%	
---------	------	-------	-------	-------	------	--



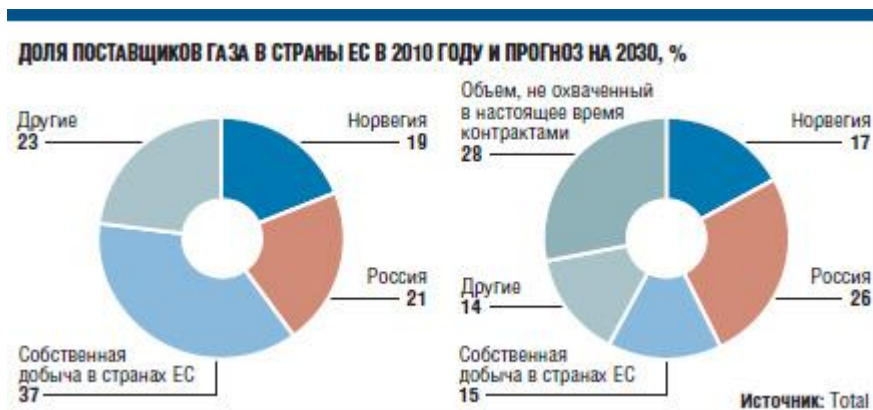
- Текущий кризис является банковским. Слева приведены 5-ти контракты CDS на ряд мировых банков. Спрэды расширились и пока не достигают апогея начала октября. Вхождение Италии в число стран, получающих «искусственное» финансирование, еще не гарантировано, и тренд, теоретически, может развернуться. Страна может сократить бюджет и показать, что идет на снижение долга (который очень велик – 120% от ВВП).

Собственно, влияние долга Италии на банковский кризис может сделать всю финансовую систему неработоспособной, лишить ее капитала. Это касается и Франции и Германии.

- «Газпром» опубликовал отчетность за первое полугодие 2011 года по МСФО. Выручка концерна выросла на 39% до 1,47 трлн. рублей, а прибыль – на 54,5% до 785 млрд. рублей. Улучшение финансовых показателей вызвано ростом внутренних и европейских тарифов на газ. Второе полугодие обещает стать не хуже, чем первый, поэтому по итогам года чистая прибыль концерна по МСФО может достигнуть отметки в \$50 млрд. без учета переоценок, несмотря на возможное снижение объемов поставок газа в Европу до 151-152 млрд. куб. метров. Таким образом, «Газпром» может сохранить мировое лидерство по абсолютной прибыли. Сейчас акции торгуются с P/E=4, что крайне дешево.
- ФСФР обеспокоена тем, что российские компании все чаще стараются разместить свои бумаги на зарубежных площадках. По словам главы ведомства, это связано с неразвитостью института внутренних инвесторов, низким уровнем корпоративного управления и несовершенством финансового законодательства. Также было отмечено, что российский рынок акций является концентрированным и основной оборот приходится на ограниченное число эмитентов. Из конкретных мер, которые предложила ФСРФ для решения сложившейся ситуации, можно выделить две. Первая – это возврат льгот по налогу на доходы от продажи ценных бумаг после владения ими более трех лет (такая норма действовала до 2007 года). Вторая – обязать компании раскрывать конечных реальных собственников. Правда, акционер может остаться в тени и не раскрываться, но потеряет право голосовать по своим акциям. Это предложения ФСФР намерена ввести на обсуждение в правительство весной следующего года. Правда, шансы на то, что правительство согласится с последним предложением, довольно малы.
- На прошлой неделе появились слухи о том, что у Е. Юрченко случился маржин-колл по «Ростелекому», и он продает около 6% акций

компаниям структурам С. Керимова. На следующий день Юрченко опроверг эти слухи. История на этом не заканчивается, и, похоже, Керимов все-таки приобрел 6% пакет акций «Ростелекома», что подтвердили в группе «Нафта Москва». Сумму сделки оценивают в \$1 млрд. В интервью с представителями «РБК daily», Юрченко не смог дать четкого ответа на вопрос о продаже пакета акций «Ростелекома» структурам Керимова, ссылаясь на то, что «есть вещи, которые могут раскрываться, есть те, которые не могут раскрываться».

- Вчера был опубликован ежегодный доклад World Energy Outlook 2011 Международным энергетическим агентством. Из него следует, Россия к 2035 году останется крупнейшим производителем газа, добыча



увеличится на 35% до 860 млрд. куб. метров. При этом изменится структура экспортных поставок, произойдет перераспределение от Евросоюза в сторону азиатских стран. Однако сами европейские потребители дают более оптимистичный прогноз, предполагая, что доля российского газа в Европе увеличится с текущих 21% до 26% к 2030 г. Такие данные

следует из презентации Total (слева график) на конференции Energy Intelligence. На энергетическом рынке намечается еще одна тенденция, касающаяся пересмотра формулы цены на газ: все больше контрактов идет с привязкой к спотовым ценам, а не на нефть.



- Вчера Ассоциация европейского бизнеса в очередной раз опубликовала цифры по продажам легковых автомобилей за октябрь 2011 г. Рост продаж продолжается, в октябре было продано 240 тыс. автомобилей, что на 27% превышает этот показатель за аналогичный период прошлого года (график слева). В целом за первые девять месяцев накопленные продажи составили 2,16 млн. штук и рост продаж составил 43%. По итогам года планируется достичь 2,55 млн. продаж автомобилей, для сравнения в 2010 году годовые продажи составили 1,9 млн. штук, в 2009 году 1.48 млн., в 2008 г. – 2,9 млн. автомобилей.

## Местное

- Краевой арбитражный суд удовлетворил иск «Сбербанка» о взыскании с «Пермпромнедвижимость» 111,539 млн. рублей. Предприятие было поручителем «Стратегии-Лизинг», который не смог расплатиться по своим кредитам. В итоге, в отношении обеих компаний начата процедура банкротства. Напомним, что эти компании входят в группу «Стратегия» П. Пьянкова.

- «Коммерсант» пишет, что транспортная прокуратура выписала предупреждение аэропорту Большое Савино. Оказалось, что аэропорт мал для обслуживания самолетов Boeing-767: пассажировместимость судна выше, чем способен обработать аэропорт. Так, в терминале пермского аэропорта одновременно может находиться не более 270 человек на вылет и 230 – на прилет. Вместимость Boeing-767 составляет 300 человек.

# 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

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

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