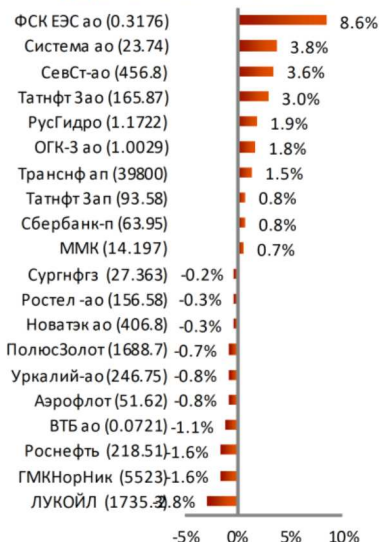


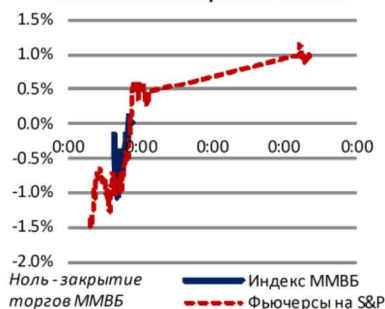


## Рынки накануне:

## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



В пятницу нахлынула волна оптимизма, фондовые индексы выросли на 2-3%. Однако российские акции показали минус 0.3% по ММВБ, из-за необъяснимых продаж в нефтяных акциях, которые потеряли 1 - 2%.

Сегодня фьючерсы на S&P500 выше еще на 1%, чем были, когда Россия перестала торговаться, что предсказывает открытие наверх. В пятницу сенат Италии проголосовал за пакет мер по увеличению налогов, сокращению расходов.

Доходность 10-ти летних облигаций страны пошла вниз, опустившись ниже «точки



невозврата» в 7%. Не ясно, стало ли это следствием успокоения рынков или реакцией на интервенции ЕЦБ (размеры будут раскрыты на неделе). На прошлой неделе стало очевидно, что Греция и Италия получают новые «технократические» правительства, сомнения в политической стабильности снимаются. Но экономические сложности Италии и других периферийных стран, увы, продолжатся. Приступ недоверия к долгам будет сопровождаться бегством капиталов из банков, вызывая недостаток кредита и подрывая экономический рост. Вся периферия будет находиться в рецессии на протяжении 2012.

Крах 2008 и текущая напряжённость являются банковскими кризисами.

Имея рычаг порядка 1 к 30-50

банковская система мира уязвима перед небольшими потерями, вызывая не только недостаток кредита, но и подрывая возможности нормального проведения расчетов по сделкам. ЕС заставляют банки поднимать капиталы на недостаточную величину (€106 млрд.) и дали им слишком много времени (лето 2012).

Крах Италии отнюдь не гарантирован. Мы остаемся оптимистами, но понимаем, что быстрого разрешения не будет.

	Последнее значение	За 1 день	Изменение	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
--	--------------------	-----------	-----------	-----------	------------	---------------	-------------------

## Мировые рынки

RTSI\$ In Индекс PTC	1538	0.5%	6.1%	-4.5%	-13.1%	
INDEXC Индекс ММВБ	1485	0.0%	3.7%	-4.1%	-12.0%	
SPX Ind S&P 500	1264	1.9%	3.2%	5.4%	0.5%	
INDU In Dow Jones	12154	2.2%	4.4%	8.6%	5.0%	
NKY Ind Nikkei	8617	1.2%	-1.5%	-11.4%	-15.8%	
UKX Ind FTSE 100	5545	1.8%	1.4%	-4.3%	-6.0%	
DAX Inc DAX	6057	3.2%	1.5%	-10.1%	-12.4%	
SHCOM Shanghai Composite	2523	1.7%	3.8%	-15.5%	-10.1%	

## Товарные рынки

CO1 Coi Нефть	114.4	0.2%	-0.3%	32.5%	20.7%	
LMNIDS Никель	18075	-0.4%	-4.2%	-24.7%	-27.0%	
LMCAD: Медь	7639	2.2%	4.8%	-13.5%	-20.4%	
GOLDS Золото	1795	0.4%	6.9%	31.5%	26.5%	
SILV Coi Серебро	34.8	0.2%	8.5%	34.0%	12.6%	

## Валютные рынки

EUR Cur EUR/USD	1.38	0.1%	-0.6%	1.1%	3.0%	
RUB Cur RUB/USD	30.33	0.1%	1.8%	2.0%	0.7%	
EURRUE RUB/EUR	41.78	-0.1%	2.4%	0.8%	-2.3%	

- «Ведомости» пишут, что Росреестр намерен раскрывать все сделки с недвижимостью с указанием ценовых параметров. Будут раскрываться вид сделки (купля-продажа, приватизация, аренда), назначение недвижимости, цена и адрес. Последний параметр будет раскрываться с точностью до дома или кадастрового квартала. Данные о покупателях и продавцах ведомство раскрывать не намерено. Заметим, что регистрируемая цена сделки сильно отличается от реальных цен (это делается для снижения налоговых платежей).
- Канадская Uranium One (один из крупнейших производителей урана) намерена разместить на российском рынке два выпуска облигаций на 16,5 и 12,5 млрд. рублей. Это первое размещение облигаций иностранного корпоративного эмитента. Почему компания решила пойти на российский рынок, разместив рублевые облигации, не вполне понятно. Большая часть обязательств компании выражена в долларах США, да и сама компания работает в долларовой зоне, а рублевые обязательства создают валютный риск. Возможно, свою роль сыграло то, что контрольный пакет предприятия принадлежит российскому «Атомредметзолото» (урановый холдинг «Росатома»).
- «Новатэк» продал Total 20% проекта «Ямал СПГ» за \$425 млн. Таким образом, весь проект можно оценить в \$2,1 млрд. с учетом того, что партнерам придется вложить в него \$15-20 млрд. Таким образом, несмотря на масштабность проекта «Ямал СПГ», она добавляет «Новатэку» \$2-2,5 млрд. добавочной стоимости. Это порядка 5-6% от текущей капитализации «Новатэка».
- Российские биржи продолжают догонять своих коллег. PTC сообщила, что запустит новый инструмент – CDS (credit default swap), который позволит инвесторам застраховаться от рисков дефолта эмитента. В числе первых претендентов на CDS называют ОФЗ, «Сбербанк», «Газпром» и «ВТБ». Инструмент довольно специфичный, поэтому вряд ли он будет пользоваться большим спросом у инвесторов.
- «Русал» за девять месяцев 2011 года сократил чистую прибыль на 14,7% до \$1,2 млрд. При этом выручка компании выросла на 18,1% до \$9,5 млрд.
- «Промсвязьбанк» раскрывает свои амбициозные планы – провести IPO и стать лидером среди частных банков по показателю рыночной капитализации. «Промсвязьбанк» намерен увеличить размер активов в 2 раза до 1 трлн. руб. к 2015 году, в том числе за счет покупки портфелей других банков. Помимо этого банк хочет довести показатель рентабельности капитала ROE до 25% (по итогам первого полугодия ROE=5,1%), что кажется маловероятным.
- На последней конференции World Money Show подвели итоги текущего состояния мировой экономики и рассмотрели перспективы ее дальнейшего развития. Согласно индикатору бизнес среды - опросу менеджеров из 1500 компаний из разных стран, проведенный Financial Times и The Economist, показывает, что 53% респондентов ожидают ухудшения в мировой экономике, 32,7% считают, что ситуация на рынках

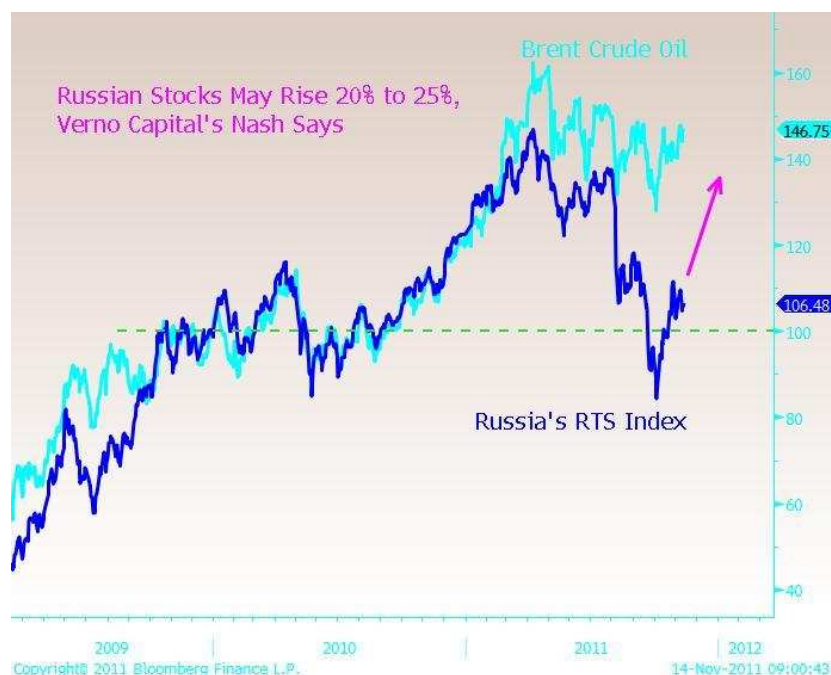
сохранится, и, соответственно, 14,3% полагают, что она улучшится. Такие результаты, явно превалирующие в сторону пессимистичных настроений, объясняются возросшим недоверием к европейским властям. Главный экономический комментатор Financial Times М. Вулф считает, что понадобится более 7 лет, чтобы выйти из текущего кризиса, который из частного долгового трансформировался в государственный рынок госдолга. Все экономисты единогласно сходятся во мнении, что ЕЦБ для спасения экономики необходимо скупать гособлигации для обеспечения нормального течения кредита. В последнее время наметилась тенденция инвестирования в компании, которые выплачивают высокие дивиденды. Российский рынок назвали одним из наиболее недооцененных ( $P/E=5$ ) при среднем историческом значении 13, и потому привлекательным. Для российского рынка характерны высокие страновые и корпоративные риски, что сопряжено с высокой потенциальной доходностью инвестирования в отечественные акции.

## Местное

---

- Активность на строительном рынке продолжает расти. Так, «Порт Пермь» представил дизайн-проект первой очереди жилого комплекса на берегу Камы. Проект будет реализован в 4 этапа. Получить разрешение на строительство планируется в третьем квартале 2012 года, еще полтора года уйдет на строительство. Реализация проекта может занять 10 лет, всего планируется построить 250 тыс. квадратных метров жилья. Еще один проект представил «Пермглавснаб». Компания намерена построить шестиэтажный дом в районе Тургеневских бань. По словам главы компании, формат дома: «бизнес» или «экономплюс» будет определяться после расчетов экономики проекта. Скорее всего, дом будет в формате «бизнес».
- Группа «РИАЛ» озвучила свои планы по застройке площадки в районе деревни Нюстюково площадью 137 га. На этом участке будет построено малоэтажное жилье.

## Напоследок



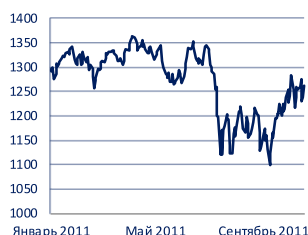
Рональд Нэш, который долгое время был стратегом в Ренессанс-Капитале сейчас работает у УК Verno Capital и сегодня Bloomberg публикует «график дня» на котором тот предсказывает рост российских акций на 20-25%. На графике незамысловато сравнивается поведение акций и цен на нефть марки Brent. Расхождение в 2011 году трактуется как временное, связанное с Европой. Если эти страхи уменьшатся, то начнется ралли.

# 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.



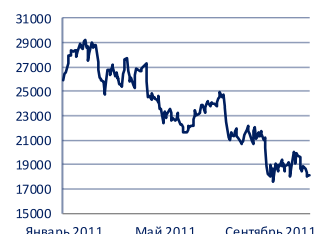
Золото, \$/Oz



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

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