



Главное:

- Сегодня вечером в Брюсселе состоится Совет министров финансов еврозоны. Ключевая тема – продолжение оказания финансовой помощи Греции от еврозоны и МВФ.
- Российский фондовый рынок вернулся на уровни начала года, в пятницу был пробит вниз уровень в 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Накануне:

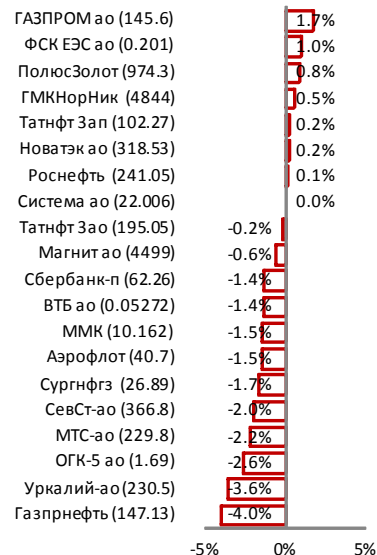
Несмотря на приостановку падения, напряженность на фондовых рынках продолжает нарастать. По итогам пятницы индекс S&P 500 завершил мизерным ростом на 0,17%. Stoxx Europe 600 практически не изменился, показав небольшое снижение на 0,11%.

Российский рынок по-прежнему непопулярен, объемы торгов не растут. Отечественный рынок упал сильнее, чем остальные. Отчасти это связано с общими настроениями на рынках. Аппетит к риску снижается, и инвесторы бегут из рискованных активов. Российский рынок воспринимается инвесторами как рискованный актив. Долларовый РТС показал снижение на 0,85%, индекс ММВБ откатился на 0,46%.

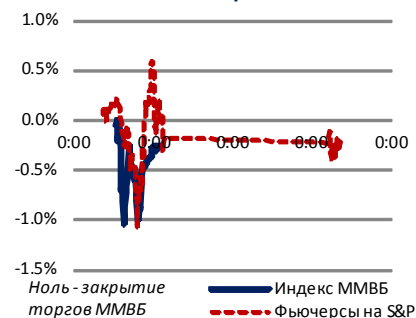
Беспокойство в мире по-прежнему вызывают две проблемы: 1)получит ли Греция очередной транш помощи от «тройки кредиторов» и 2)американский бюджет.

В пятницу появились слухи о том, что 12 ноября министры финансов Еврозоны отложат решение по спасению Греции на 2 недели, и 16 ноября страна может объявить дефолт. Сегодня ночью греческий парламент одобрил проект бюджета на 2013 год. За него проголосовали 167 парламентария, против были 128 и четверо воздержались. Это было ключевое условие для получения Грецией помощи от ЕС, ЕЦБ и МВФ. Так, Греция выполнила все требования «тройки кредиторов», чтобы получить необходимые 31,5 млрд. евро для погашения долгов. Между тем, предоставление Греции помощи остается под вопросом. Вряд ли Греция получит транш в ближайшие дни. Дело в том, что сама тройка кредиторов не может прийти к согласию по вопросу о том, как Греция в дальнейшем будет реализовывать программу спасения. МВФ, ЕС и ЕЦБ как лебедь, рак и щука каждый тянет одеяло на себя. Напомним, что Греции предстоит погасить 16 ноября 5-миллиардные облигации, который находящаяся на руках ЕЦБ. Европейский регулятор угрожает, что не будет переносить сроки погашения долга, тем самым оказывая давление на ЕС и МВФ с целью более оперативного принятия решения по Греции.

Лидеры изменений на ММВБ

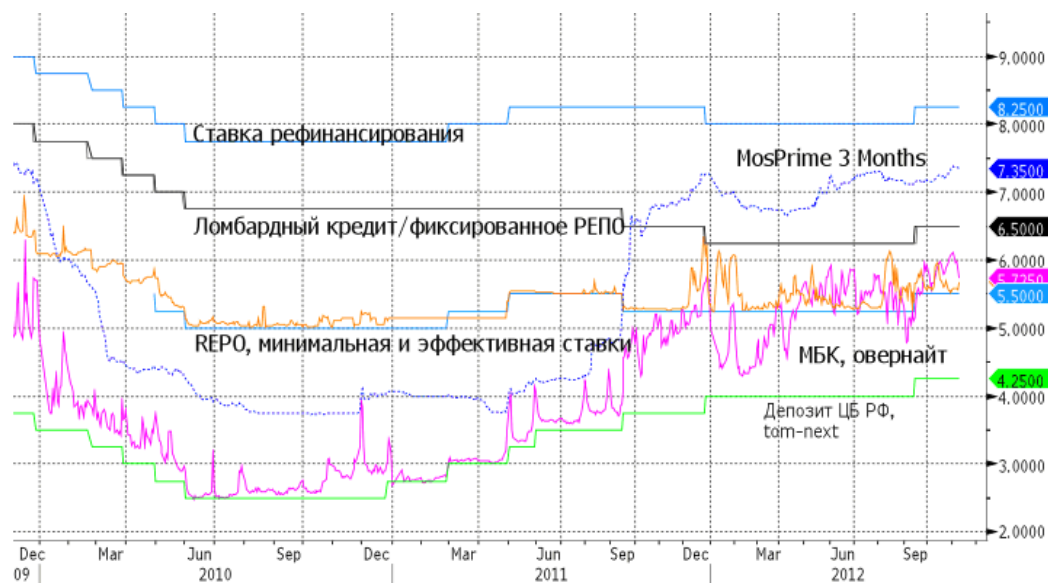


Рынки после закрытия ММВБ



Вероятно, ЕС, МВФ и ЕЦБ смогут в скором времени прийти к консенсусу, и Греция, наконец, получит необходимую финансовую помощь. Давление на рынки со стороны Греции спадет.

Из российских новостей следует выделить очередное заседание ЦБ РФ в пятницу, на котором было принято решение оставить ставку рефинансирования без изменения на уровне 8,25%. ЦБ ожидаемо сохранил ставки

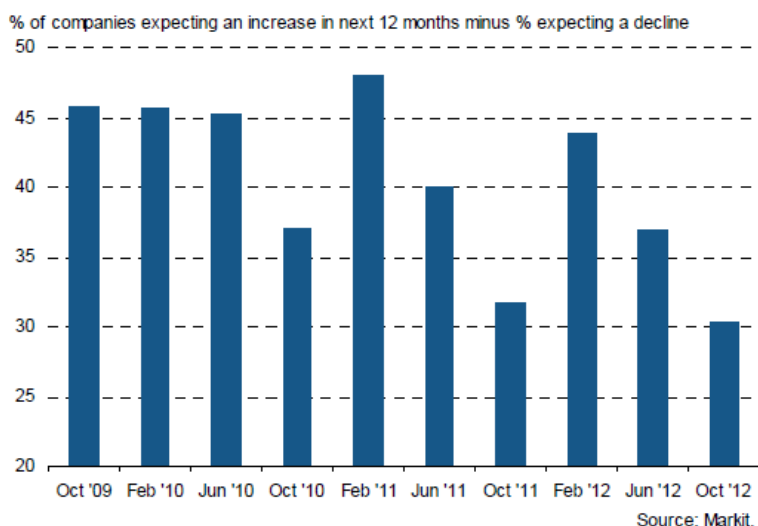


на прежнем уровне, так как инфляционные риски в стране снижаются. В подтверждение приведем цитату первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, «инфляция в этом году не превысит 7%, может быть 6,5%, 6,6%, 6,7%». Если проследить за действиями регулятора, то можно заметить, что ЦБ пытается реагировать на краткосрочные изменения макроэкономики, в частности на краткосрочные изменения инфляции. Пршное повышение ставок на 0,25% было вызвано всплеском цен на продовольственные продукты, что отразилось в росте агрегированного индекса цен. Мы по-прежнему считаем, что регулятор в прошлый раз зря повысил ставки, повышение цен носило временный характер и связано с неурожаем и эффектом низкой базы прошлого года. Повышение ставок носит ограничительный характер и негативным следствием такой монетарной политики могут стать более низкие темпы экономического роста. Но в России имеется пока еще сравнительно небольшой опыт политики таргетирования инфляции, который насчитывает буквально не больше года. Поэтому возможны ошибки. Но свидетельство того, что ЦБ перестал вмешиваться на валютный рынок - это позитивный сигнал, означающий, что ЦБ всерьез и надолго будет побеждать инфляцию.

Разное:

- В качестве индикатора настроений в мировой экономике приведем индекс делового доверия инвесторов (Markit Global Business Outlook Survey) за октябрь, опубликованного на сайте markiteconomics.com. Индикатор строится на основе опросов 11000 компаний по всему миру. Доверие к мировым рынкам существенно упало за последний месяц до уровней начала

Global business confidence



рецессии 2008-2009 гг. Ухудшение настроений наблюдается практически по всем частям света: в США, Японии, Евроне, Индии и Китае. Только уверенность инвесторов в экономике России и Великобритании растет. Эти две страны выглядят светлым пятном на фоне общемировой картины.

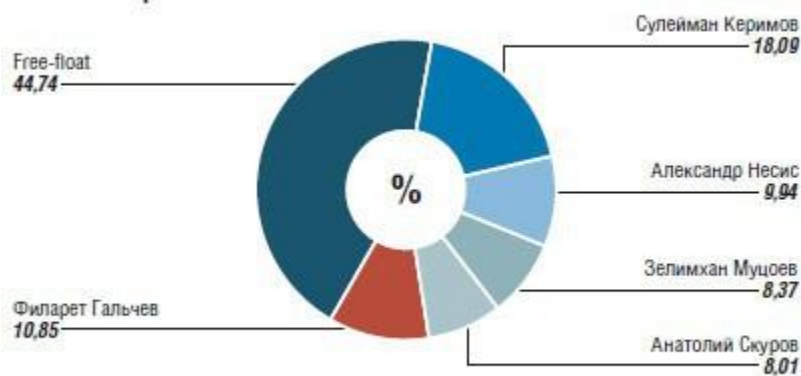
- «Ютэйр» может выйти в 2013 г. на IPO. Размещение, скорее всего, будет проведено на зарубежных торговых площадках на сумму в \$100-350 млн. Также возможно частное размещение и выпуск конвертируемых облигаций. Деньги нужны компании, чтобы расплатиться с долгом и на обновление парка. На данный момент компания является третьим в России авиаперевозчиком после «Аэрофлота» и «Трансаэро». Однако к 2017 г. компания планирует подняться до 2 места, с количеством перевозимых пассажиров в 15 млн. чел. в год. В январе-октябре 2012 г. рост пассажиропотока составил 31,4% к аналогичному периоду предыдущего года и составил 7,25 млн. чел., а всего в 2012 г. компания планирует получить пассажиропоток на уровне 10 млн. чел. В июне этого года долг компании составлял 53 млрд. руб. (\$1,68 млрд.) при полугодовой выручке в 31,2 млрд. руб. (\$1 млрд.) и прибыли в 268 млн. руб. (\$8,5 млн.).
- Накопительная часть пенсии будет сокращена с 6 до 2%. Письмо с поддержкой такого решения направила в Госдуму зампред правительства по социальным вопросам О. Голодец. На данный момент поправки, изложенные в проекте стратегии развития пенсионной системы, одобрены бюджетным комитетом, и есть информация, что Д. Медведев, лидер партии, согласовал положительное голосование по поправкам с «Единой Россией». Кроме того, участники рынка считают, что данное решение было неофициально принято президентом Путиным. При этом против проекта выступают как министерства финансов и экономического развития, так и представители Института Гайдара, Высшей школы экономики, РСПП, Всемирного банка, ОЭСР, руководители «Сбербанка» и «ВЭБа» и др. В качестве аргументов за сохранение накопительной части приводятся возможность более справедливого установления пенсий, получение экономикой «длинных» денег для инвестиций, возможность наследования накопленных денег, снижение нагрузки на бюджет, против – невысокая доходность «ВЭБа», необходимость покрытия дефицита Пенсионного фонда.

Местное:

- Китайцы смогут получить крупный пакет акций «Уралкалия». Это стало возможным благодаря тому, что структуры акционеров «Уралкалия» выпустили в пользу китайского инвестиционного

фонда Chengdong Investment Corporation (CIC) конвертируемые облигации, которые могут быть преобразованы в 2014 г. в 12,5% обыкновенных акций. Часть облигаций, которая может быть конвертирована в 2% уставного капитала, также была размещена в пользу «ВТБ Капитала». Источники внутри компании сообщают, что цена за ADR составляет около \$45, т.е. вся компания оценена в \$26,2 млрд., что на 20% выше текущей рыночной цены. Облигации были размещены, чтобы погасить долги, оставшиеся со времени покупки компании у предыдущих акционеров. Китайские компании являются крупнейшим потребителем продукции «Уралкалия» - в 2011 г. на них пришлось 22% объёма продаж. В случае получения CIC пакета акций, фонд сможет номинировать своего представителя в совет директоров, а цена поставки калия в Китай может существенно снизиться. Впрочем, гендиректор «Уралкалия» утверждает, что интересы CIC состоят, прежде всего, в повышении стоимости компании. На данный момент структура акционеров «Уралкалия» выглядит следующим образом:

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА «УРАЛКАЛИЯ»*



* по состоянию на 13 августа 2012 г.

ИСТОЧНИК: «Уралкалий»

- «Морион» может переместить производственные мощности за пределы Перми. Об этом сообщил А. Кузяев, владелец «ПФПГ», одного из акционеров «Мориона». Однако полностью этот процесс может завершиться лишь в перспективе 3-5 лет. Новой площадкой для компании станет территория в районе аэропорта «Большое Савино». Нынешние здания «Мориона» сейчас перепрофилируются в торгово-развлекательную и офисную недвижимость, сама же компания занимает меньшую часть бизнес-парка. За 6 месяцев 2012 г. выручка «Мориона» выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 67% и составила 278,2 млн. руб., прибыль выросла на 166% до 79,1 млн. руб., капитализация на ММВБ составляет порядка 800 млн. руб.

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»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69
www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, cmp@pfc.ru

Тимофеев Дмитрий Вячеславович
Начальник аналитического отдела
тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Рахимов Денис Владимирович
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

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.