



## Главное:

- Предоставление очередного транша помощи Греции откладывается до 26 ноября.

## Накануне:

Негативные настроения на рынках сохраняются. Акции на Уолл-стрит продолжают крутое пике, откатившись на уровни начала августа. S&P 500 по итогам вчерашнего дня упал на 1,22%.

Европейские рынки, несмотря на утренние попытки роста, день завершили в слабом минусе. Stoxx Europe 600 показал снижение на 0,17%.

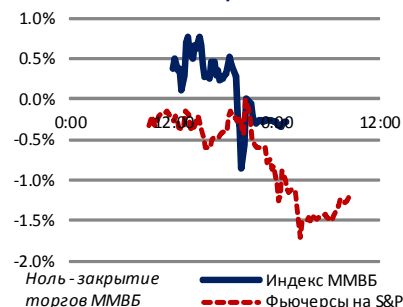
Во время падения рынки становятся более интегрированными. Европа и Америка сейчас – основные проблемы, задающие общерыночную динамику мировых индексов. Пессимизм заокеанских и европейских площадок распространяется и на наш фондовый рынок. ММВБ снизился на 1,09%, РТС показал минус 1,17%.

Греция и США – два анклава, вокруг которых сейчас все крутится. Сегодня в Bloomberg появились сообщения о том, что решение по очередному траншу финансовой помощи Греции вряд ли будет принято на заседании министров 12 ноября в Брюсселе. Есть опасения, что министры ЕС могут отложить вопрос выделения помощи до конца ноября. Новая возможная дата принятия решения – 26 ноября. Официальный представитель Евросоюза заявил, что министры финансов Еврозоны не будут размораживать средства для Греции, пока не получат окончательный доклад тройки о выполнении условий, согласованных с Грецией при выделении помощи размером в 31,5 млрд. евро. Инспекторы «тройки» тянут время. Они продолжают оценивать ситуацию в Греции и не могут прийти к единому мнению по ряду вопросов, в том числе темпам и объемам сокращения греческого госдолга. К заседанию министров 12 ноября тройка сможет предоставить министрам лишь предварительные итоги, что не устраивает последних. Время на исходе, грекам предстоит выкуп облигаций в ноябре на сумму 5,6 млрд. евро, а тройка продолжает выкручивать руки Греции, неторопливо принимая решение. Мы продолжаем оставаться оптимистами, что ничего плохого не случится и верим в благоразумие политиков, которые не допустят дефолта Греции.

### Лидеры изменений на ММВБ

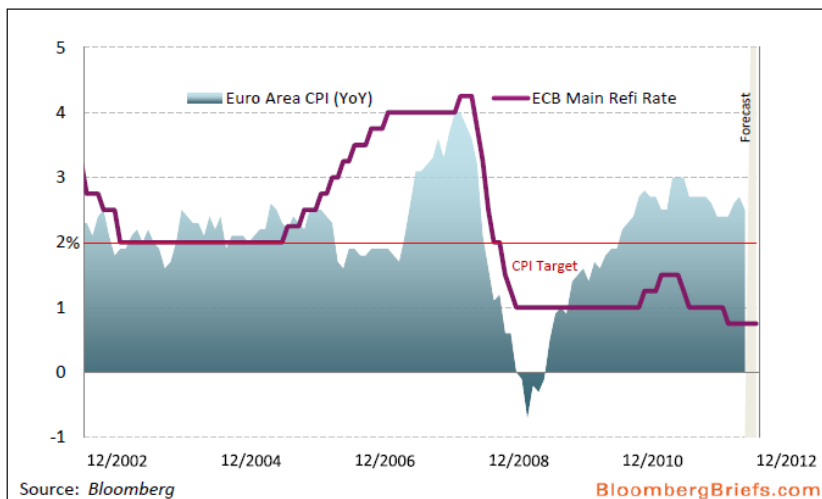


### Рынки после закрытия ММВБ



В США ключевым риском по-прежнему остается фискальный обрыв. Б. Обаме необходимо будет в ближайшее время приложить все усилия во избежание автоматического повышения налогов и сокращения госрасходов на общую сумму \$600 млрд., которое может произойти в начале января. Фискальный обрыв будет стоить американской экономике 2 млн. рабочих мест и может привести к спаду экономике на 0,5%.

ЕЦБ решил оставить учетную ставку без изменений на уровне 0,75%, что совпало с консенсус-прогнозом аналитиков, опрошенных Bloomberg. Таким образом, ЕЦБ продолжает политику дешевых денег, которая реализуется с приходом М. Драги, чтобы простимулировать экономику



## Разное:

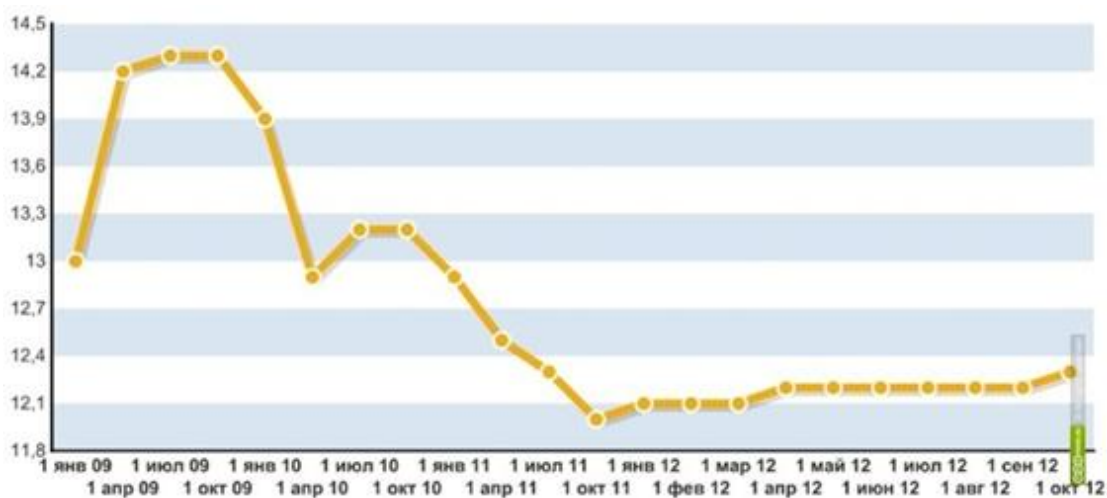
- США поставили рекорд по добыче нефти. Сейчас в стране добывается 6,68 млн. барр. в сутки, что является максимальной величиной с 1994 г. В 2011 г. данный показатель составлял 5,6 млн. барр. в сутки или 352 тыс. т. за весь 2011 г. при импорте в 445 млн. т. Участники рынка прогнозируют, что в ближайшие 5-10 лет добыча может достичь 9-10 млн. барр. в сутки или 500 млн. т. в год. Для сравнения Саудовская Аравия по состоянию на июнь этого года добывала 9,888 млн. барр. в сутки. Только за первое полугодие 2012 г. импорт нефти в страну сократился на 11%. Причиной стала разработка сланцевых месторождений. Пример сланцевого газа показал, что в США добыча может наращиваться очень быстро, поэтому увеличение масштабов разработки может послужить стимулом для снижения мировых цен на нефть.
- Сегодня будет закрыт реестр «Северстали» для выплаты дивидендов за 9 месяцев 2012 г. Размер дивиденда пока неизвестен.
- «Мегафон» опубликовал сильную квартальную отчетность. Выручка в III квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 12,3% до 71,2 млрд. руб., чистая прибыль увеличилась на 19,6% до 14,9 млрд. руб., а рентабельность по OIBDA на 3,2 п.п. до 45,1%. Данные финансовые результаты, равно как и сообщения о приобретении «Евросети», могут помочь компании при IPO, которое планируется до конца года на Лондонской фондовой бирже (LSE). Однако пока владельцев «Мегафона» не устраивала предварительная цена размещения. Исходя из мультипликаторов «МТС» (P/E\_2011=10.3,

P/S\_2011=1.8), предполагаемая стоимость компании оценивается на уровне \$12,6-16,2 млрд.

- «Фосагро» вчера направила оферту акционерам «Апатита». Предлагаемая цена составила 6680 руб. за обыкновенную акцию и 5344 руб. за привилегированную.

## Местное:

- Внутренний объём долга Пермского края по состоянию на октябрь 2012 г. достиг 552 млн. руб. при плановых доходах в 2012 г. в 86 млрд. 924 млн. руб. В то же время долг муниципальных образований достиг 296 млн. руб. В прочих регионах ситуация значительно хуже. На начало года общий долг регионов составил 1,171 трлн. руб., а в 19 из них он превышал 50% доходов. По данным рейтингового агентства Standard & Poor's в 2013 г. ряд российских регионов может ожидать дефолт.
- Темпы роста выданных ипотечных кредитов в Пермском крае растут. За 9 месяцев 2012 г. было выдано «ипотек» как за весь прошлый год. Совокупный долг заёмщиков перед банками составил 14 млрд. руб. При этом ставки пока находятся на достаточно низком уровне (см. график). По состоянию на 1 октября ставка была на уровне 12,3%.



# 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.