



Главное:

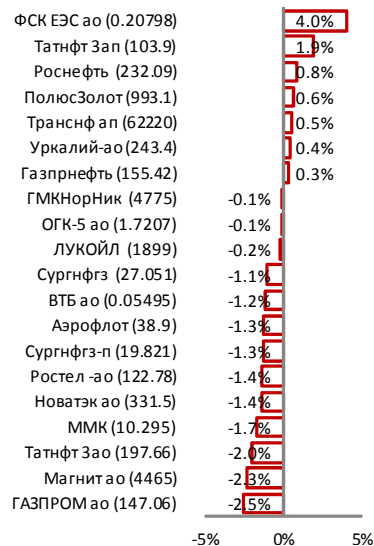
- Ураган «Сэнди» нанесет колоссальный ущерб экономики США - не менее \$20 млрд. или 0,1% от ВВП. (\$7-8 млрд. понесут страховые компании, оставшиеся \$12-13 млрд. пойдут на восстановление инфраструктуры).
- ВВП Испании скатился в третьем квартале на 0,3% к прошлому кварталу и на 1,6% в годовом выражении, что оказалось лучше ожиданий аналитиков.
- Греция завершила переговоры с кредиторами, ждем одобрения греческим парламентом новых мер экономии.

Накануне:

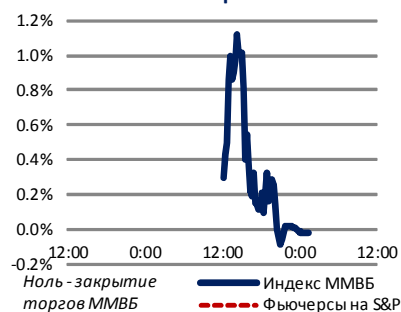
За вторник индекс STOXX Europe 600 отыграл чуть больше 1%. Российский ММВБ упал на 0,71%, долларовый РТС минус 0,34%. Американские фондовые площадки второй день оставались без работы. Американская нефть показывает разнонаправленную динамику. Сначала котировки декабрьских фьючерсов на нефть WTI откатились до уровней начала октября, сейчас вновь побежали вверх до \$85,7/баррель.

Вчерашний день был богат на новости и экономическую статистику. Сообщения из Греции противоречивы. С одной стороны, Греция, наконец, завершила продолжавшиеся почти четыре месяца переговоры с «тройкой» кредиторов по мерам экономии. Сегодня уже будет внесен в парламент Греции проект бюджета, предусматривающий сокращения бюджета на ближайшие годы. Об этом вчера заявил премьер-министр Антонис Самарис. Эта новость, несомненно, добавляет оптимизма, так как сеет надежды, что дефолта Греции не будет. Но(!) это только первый шаг, еще требуется одобрение греческим парламентом нового бюджета. Лидеры левых из правящей коалиции отказываются принимать требования Евросоюза. Проблема связана преимущественно с требованиями по увеличению «гибкости» рынка труда (массовые увольнения госсектора, снижение выходных пособий, снижение минимальной оплаты труда). К настоящему моменту в пользу соглашения с кредиторами и сокращения расходов высказалась партия А. Самараса "Новая демократия" (127 мест в парламенте). Лидер партии ПАСОК (33 места) Евангелос Венизелос со скрипом, но вроде как согласился проголосовать за принятие бюджета. Младший партнер правящей коалиции, левая партия «Демократические левые» (16 мест) до сих пор отказывается голосовать за меры экономии. ПАСОК и «Новая демократия» вместе имеют 160 из 300 мест в парламенте. Но есть

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



риск, что не все члены партий будут голосовать за принятие ограничительных мер.

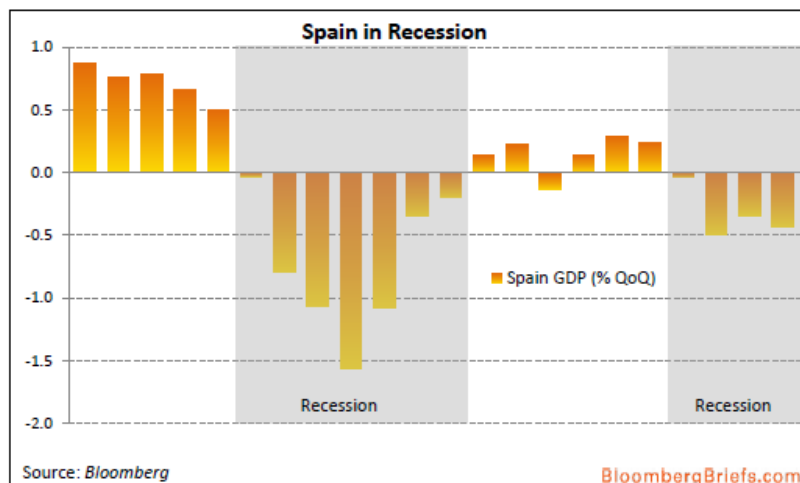
Мы продолжаем сохранять оптимизм и уверены, что партии смогут договориться, проект будет принят, и Греция в скором времени получит необходимые €13,5 млрд. Греция останется в Еврозоне, но восстановление ее экономики будет долгим и болезненным. («No pain, no gain»).



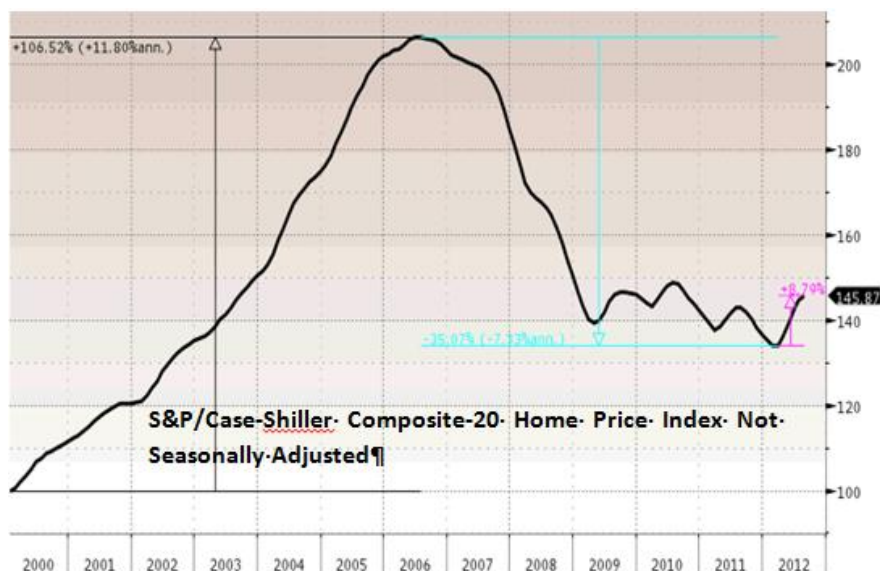
Среди важных макроэкономических сообщений - вчера вечером была опубликована финальная оценка ВВП Испании за третий квартал, подтверждающая рецессию. ВВП сократился на 0,3% (или минус 1,7% в годовом выражении), что указывает на более мягкое приземление экономики, чем ожидали аналитики (0,4%). Слабые данные по ВВП - результат жестких мер

экономии, нацеленных на удержание дефицита бюджета в рамках 6,3% от ВВП. Но, несмотря на рост безработицы до 25% и сокращение ВВП, Мадрид оттягивает официальное обращение за финансовой помощью. Слишком высока цена. Правительство Испании должно будет сдать часть бюджетного суверенитета и согласиться на условия Еврозоны. Далее потребуются проводить политику непопулярных мер, что может вызвать недовольство действующей властью. Нам представляется, что Испания как можно дольше будет оттягивать официальный запрос, имея стоп-кран в виде программы ЕЦБ по покупке облигаций периферии (outright monetary transactions). Катализатором к нажатию стоп-крана может послужить стремительный рост стоимости обслуживания долга. Доходности 10-летних испанских гособлигаций, начиная с прошлой недели, карабкаются вверх, но продолжают оставаться на комфортном уровне.

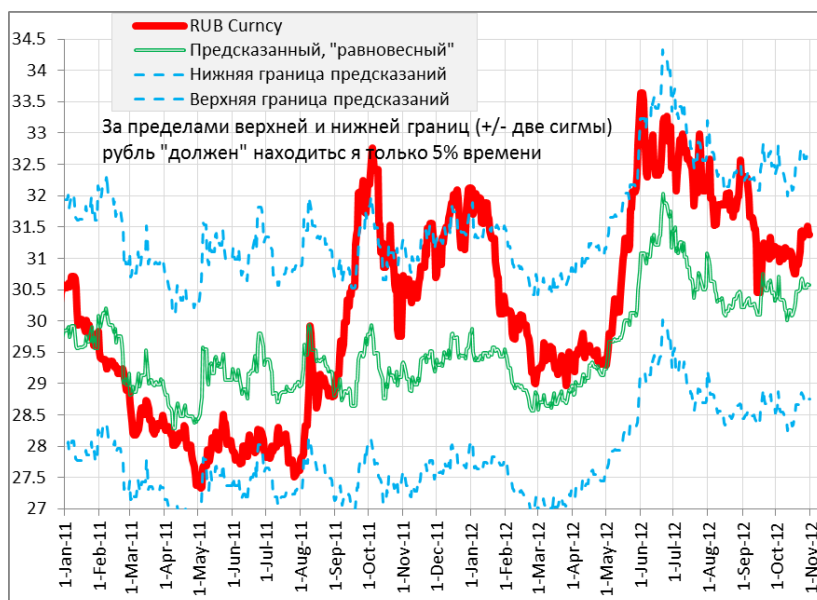
GDP



Еще одни экономические данные пришли из США. Американская недвижимость продолжает посылать сигналы оживления, если судить по вчерашней публикации индекса Кейса-Шиллера/S&P, рассчитываемого для 20 крупнейших городов США. Индекс вырос на 2% по сравнению с августом 2011 года, что стало максимумом с лета 2010 г. Консенсус-прогноз аналитиков был более скромным – 1,9%. Эти цифры свидетельствуют о том, что рынок недвижимости в США продолжает восстанавливаться.



Напоследок, про курс рубля и нефть. «Брент» практически топчется на месте, а с ним и рубль. Рубль держится на уровне +/-31,4/\$, «Брент» - в районе 107-108 \$/баррель. Наша регрессионная модель рубля к нефти, которая представлена справа, предсказывает курс ближе к 30,6 руб./\$, что примерно на 3% крепче наблюдаемого сейчас 31.39 руб./\$. Несоответствие можно приписывать неточности модели, влиянию сторонних факторов (кризиса в Еврозоне) или «неэффективности» рынка рубля.



Разное:

- «Роснефть» продолжает консолидировать нефтяные активы. Компания купит долю ТНК-ВР в Национальном нефтяном консорциуме (ННК). На данный момент ННК поровну владеют «Роснефть», ТНК-ВР, «Лукойл», «Газпром нефть» и «Сургутнефтегаз». Сама ННК владеет 40% в венесуэльском СП по разработке месторождения «Хунин-6» с запасами в 52,6 млрд. барр. нефти. Предполагается, что 20% долю в ННК «Роснефть» приобретёт раньше, чем саму ТНК-ВР. Сумма сделки оценивается примерно в \$200 млн. Желание продать свои пакеты также ранее выражало руководство «Сургутнефтегаза».
- Состоялась приватизация Мурманского морского торгового порта (ММТП). В конкурсе на покупку пакета акций в 25,5% (34% голосующих акций) победил консорциум Сибирской угольной энергетической компании (СУЭК) и инвестиционной компании Alfa Capital

Holdings (оффшорная компания, аффилированная с «Альфа банком»), предложивший 2,2 млрд. руб. Премия к рынку составила 67%. На данный момент СУЭК уже владеет 18,68% ММТП (24,91% голосующих акций). P/E_2011=19.2, P/S_2011=2.74

Местное:

- «Семья» планирует масштабное расширение. Проекты будут реализовать силами группы «Экс» О. Чиркунова. Возводить планируется не только супермаркеты, но и гипермаркеты площадью от 10 тыс. кв. м. Каждый гипермаркет без учёта стоимости земли потребует инвестиций примерно в 600 млн. руб. Также планируется выход в Башкирию и Удмуртию. Готовится проект строительства ТРК в Тольятти площадью 70-100 тыс. кв. м. На данный момент сеть уже включает 32 магазина, 24 из которых находятся в Перми, остальные располагаются в городах края.
- Рынок жилья смещается в сторону жилья эконом-класса. В третьем квартале 2012 г. объём предложения в новостройках бизнес класса в Перми сократился на 27,5% на фоне падения цен в этом сегменте на 14,3%. В то же время увеличилось предложение в новостройках сегмента эконом на 3,9% при росте цены на 7,9%.
- На пермской площадке «Сибур» запущена вторая очередь производства вспенивающегося полистирола. Официальная церемония запуска состоялась в присутствии председателя правительства РФ Д. Медведева. Запущенная установка позволит увеличить мощности в 2 раза.

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.