



Главное:

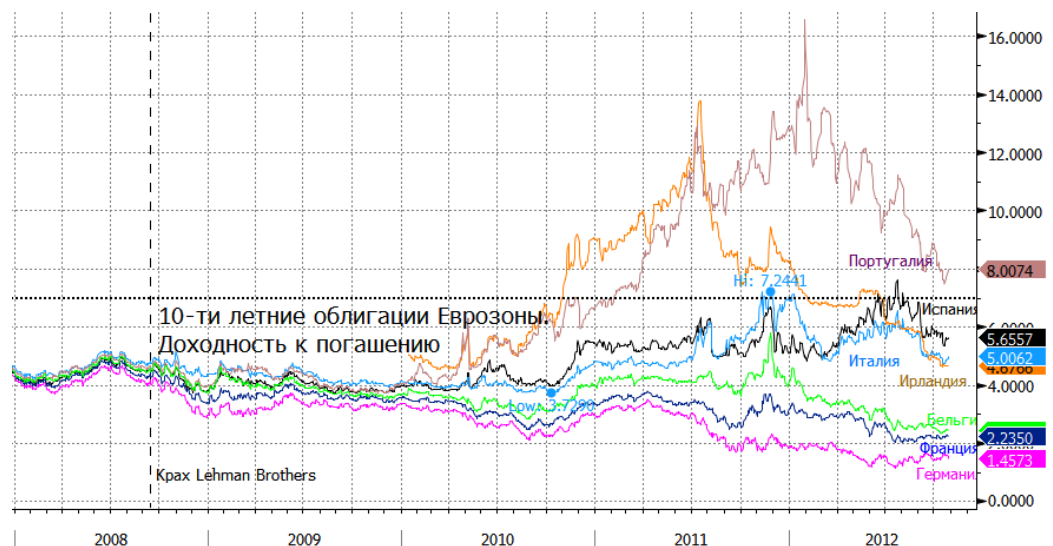
- Ураган «Сэнди» напугал финансовые рынки. Торги в США сегодня были приостановлены, впервые со времен терактов в сентябре 2001 г. Фьючерсы S&P находятся на двухмесячных минимумах.
- Вчера прошла встреча премьер-министров Италии Марио Монти и Испании Мариано Рахоя в рамках испано-итальянского саммита. Представители проблемных стран не могут определиться, кто первый обратится за помощью к ЕС.

Накануне:

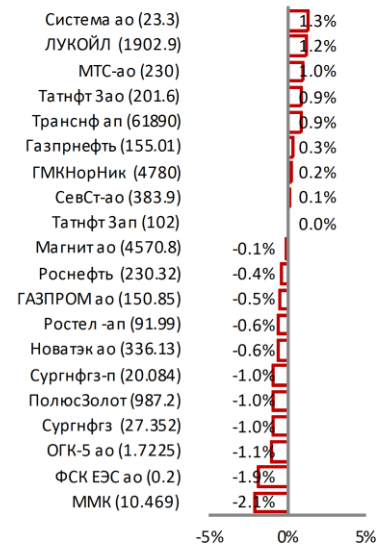
Вчера на рынке наблюдались мизерные движения. Российский ММВБ сжался на 0,11%, РТС минус 0,44%, Stoxx Euro 600 -0,39%. Американские биржи остановили торги из-за «Франкеншторма». Фьючерсы на индекс S&P500 снизились почти на 1%, что соответствует уровням конца августа.

Новости из Греции вновь начинают давить на рынки. Вчера прокатилась волна слухов о том, что «тройка» международных кредиторов предлагает Греции провести вторую реструктуризацию долгов. Немецкое издание Der Spiegel опубликовало информацию о возможном втором этапе реструктуризации долга. Только таким образом Греция сможет сократить соотношение долг/ВВП к заветным 120% к 2015 г. Напомним, что первая стрижка долгов частным инвесторам стоила порядка 100 млрд. евро. На этот раз подстрижка долга ляжет на плечи европейских налогоплательщиков (Official Sector Involvement). Однако ЕЦБ и власти Германии не согласны фиксировать убытки по греческим облигациям. И на рынке снова заговорили о возможном банкротстве Греции и выходе из Еврозоны. Окончательный доклад «тройки», скорее

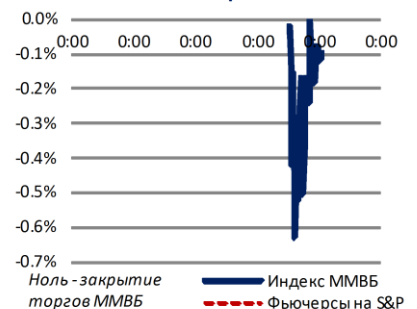
всего, будет представлен 12 ноября на встрече Еврогруппы. Дальше уже тянуть просто нельзя, так как без выделения очередного транша греков ждёт банкротство.



Лидеры изменений на ММВБ



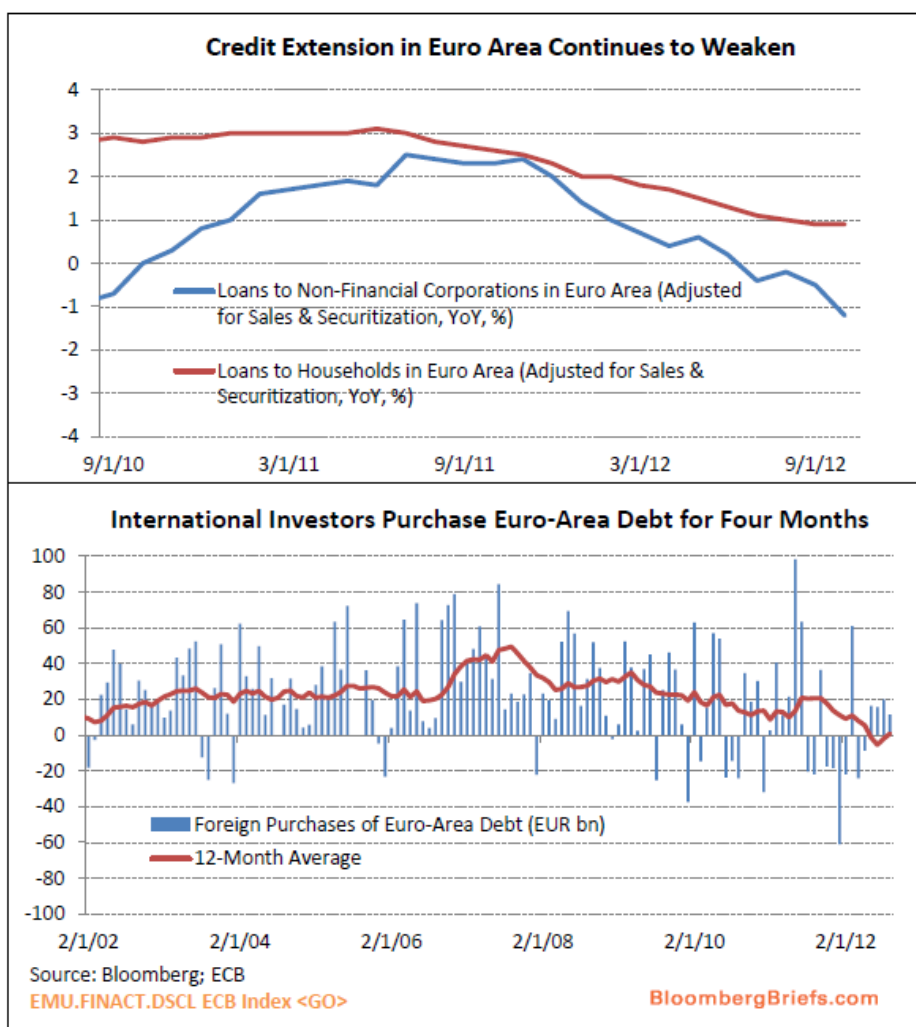
Рынки после закрытия ММВБ



Вчера прошел испанско-итальянский саммит в Мадриде, где встретились главы двух государств. Ни одна из стран пока не намерена обращаться за финансовой помощью к ЕС. Страны могут самостоятельно решить свои проблемы, считают представители обеих стран. Рынки отреагировали на эти новости негативно, если судить по доходностям 10-летних облигаций, которые вновь поползли вверх (см. справа график). Доходности итальянских 10-леток выросли до 5%. Доходности испанских гособлигаций устремились к критической отметки в 6%. Испании лучше не затягивать с обращением за помощью к ЕС. От бегства инвесторов пока сдерживают обещания Марио Драги сделать все, что необходимо и запуск программы ЕЦБ по покупке гособлигаций.

Разное:

- Данные по денежному рынку Еврозоны сигнализируют о продолжении накала кризиса. Снижается активность среди домохозяйств и нефинансовых корпораций по привлечению кредитов. Кредиты нефинансовым организациям сократились на 20 млрд. евро в сентябре или -1,2% в годовом выражении. Кредиты домашним хозяйствам также показывают стагнацию с анемичным ростом в 0,6 млрд. евро или 0,9% у/у. С другой стороны, действия европейских политиков сумели приостановить страхи международных инвесторов. Согласно данным по опубликованному на днях платежному

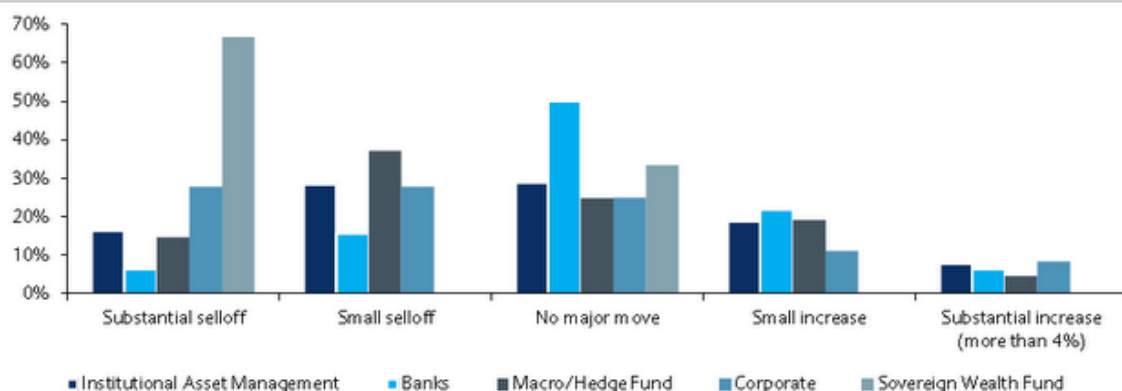


балансу Еврозоны, иностранные инвесторы продолжают скупать облигации стран – участниц Европейского союза четвертый месяц подряд (см. нижний график).

Резюме: поддержка ЕЦБ банковской системы ликвидностью оказалась неэффективной мерой в стимулировании реальной экономики, но позволила приостановить бегство из облигаций стран Еврозоны.

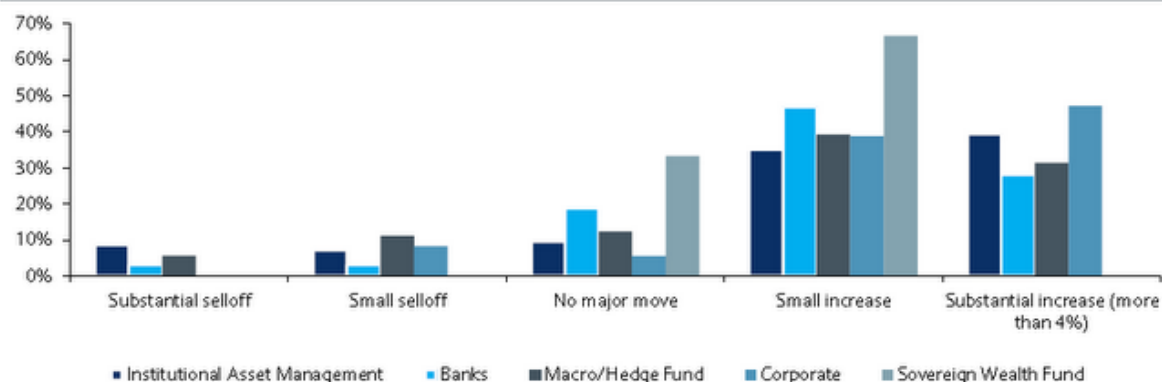
- Barclays опубликовал данные опроса институциональных инвесторов, как отреагируют рынки на результаты президентских выборов в США. Если Барак Обама будет переизбран на второй срок, то на рынке будут доминировать медвежьи настроения. В случае победы Митта Ромни, на рынках будет царить оптимизм. Независимые фонды благосостояния (sovereign wealth funds), причем в основном иностранные, гораздо больше остальных уверены, что начнется волна распродаж, если Б. Обама победит. Практически все опрошенные институциональные инвесторы уверены, что ралли неминуемо при победе М. Ромни.

How do you think US equities will respond under an Obama win? - By account type



Source: Barclays Research

How do you think US equities will respond under a Romney win? - By account type



На наш взгляд, результаты опроса несколько неожиданны. М. Ромни обещал решительно взяться за урезание госрасходов в случае победы, что не выгодно портфельным управляющим. Такие голубые фишки, как GE, Pratt & Whitney, Boeing, United Technologies, IBM и другие гиганты выигрывают при увеличении госрасходов. Государство является одним из основных потребителей, поэтому сокращение расходов, напротив, может негативно сказаться на финансовых показателях этих компаний и как следствие на их рыночных котировках.

- «Газпром нефть» займётся разработкой сланцевой нефти. Пилотный проект на Салымском месторождении компания будет осваивать в рамках СП с Shell-Salym Petroleum development. Несмотря на высокую себестоимость разработки сланцев, добыча углеводородов из подобных источников оправдана в силу того, что

запасы сланцевой нефти почти в 2 раза превышают резервы в традиционных источниках. На данный момент в США, где сосредоточено до 70% разведанных запасов сланцевой нефти, на добычу нетрадиционной нефти приходится уже 15 % всей добычи. Не менее важным является то, что источников традиционной нефти остаётся всё меньше, поэтому ресурсную базу необходимо пополнять уже сейчас, иначе пик Хуберта может стать реальностью.

- Инвестпрограмма «Газпрома» на освоение нового месторождения составит 1,4 трлн. руб. Разрабатывается предполагается Чаяндинское месторождение с запасами газа в размере 1,3 трлн. куб. м газа. Из общей суммы около 770 млрд. руб. пойдёт на строительство газопровода, ещё 430 млрд. руб. на обустройство самого месторождений и 220 млрд. руб. на строительство завода по сжижению газа (СПГ) во Владивостоке. Предварительные договорённости по сбыту уже есть с Китаем и Кореей, также ведутся переговоры с Японией. Риск реализации проекта в первую очередь связан со строительством в США к 2018 г. терминалов, которые позволят экспортировать до 135 млрд. куб. м в год.
- Правительство продаёт госпакет «Новороссийского морского торгового порта» (НМТП). Организаторами выступили UBS и Sberbank CIB (бывшая «Тройка диалог»). К продаже предлагается 20% пакет. Приём заявок завершится 2 ноября, полностью сделка закроется 7 ноября. Размещение будет проходить на Московской бирже и LSE. Точная цена пока не разглашается, однако вчера на Лондонской бирже 20% акций стоили \$346 млн. Впрочем, участники рынка считают, что из-за величины пакета акций инвесторам, скорее всего, предложат с дисконтом. Заинтересованность в покупке уже выразили французский инвестфонд BNP Paribas Investment Partners и совладелец порта компания «Сумма». Государственные «РЖД» и «Транснефть» (совладелец) от покупки отказались. Текущие P/S=1,61, EV/EBITDA=6.73

Местное:

- Британский девелопер Norman asset management построит в Перми ритейл-парк площадью 50 тыс. кв. м. Разместить объект планируется в районе Восточного обхода и автодороги на Кунгур. Участок будет выставлен на торги в начале 2013 г. Инвестиции в проект составят \$100 млн. Участники рынка сходятся во мнении, что данная территория является перспективной с точки зрения инфраструктуры и существующего трафика. В то же время одно из подразделений пермской ГП «Добрыня» анонсировало строительство в том же районе ТРК площадью 120 тыс. кв. м.
- В Перми продают завод ЖБК №3. Стоимость продажи должна составить 450 млн. руб. Причём предприятие продают не как готовый бизнес, а как имущественный комплекс, о чём говорит цена на уровне стоимости активов. В качестве причины

указывается нежелание собственников развивать бизнес и вкладывать в него деньги. В 2011 г. предприятие имело по балансу долгов на 57 млн. руб. и получило убыток в 2,1 млн. руб. Участники рынка отмечают, что все региональные строительные компании уже имеют заводы по производству железобетонных конструкций, поэтому продажей может заинтересоваться лишь новый игрок, входящий на местный рынок. Таковым уже стал немецкий девелопер, планирующий участвовать в реконструкции вокзала Пермь II и аэропорта, а также готовящий проекты строительства малоэтажного жилья в регионе.

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.