

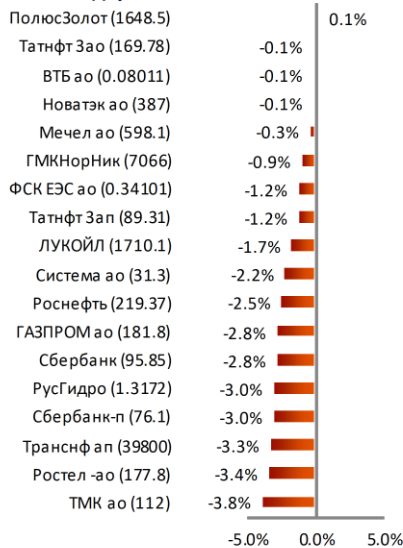


Ежедневный обзор фондового рынка

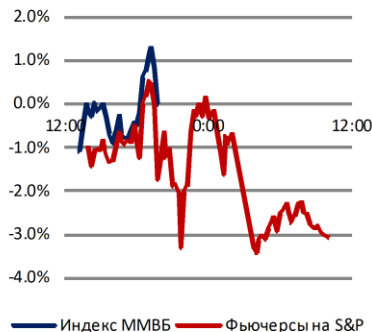
понедельник, 8 августа 2011 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Пятничные торги на российском рынке открылись вполне предсказуемым падением котировок. С открытия индекс ММВБ показывал снижение до 4%, после того, как накануне американские рынки закрылись почти на 4% ниже. По отдельным бумагам, похоже, были маржин-колы, в частности, «префы» «Ростелекома» в моменте опускались на 29,9% до 64,8 рублей.

К концу торгов ситуация немного выправилась, и индекс ММВБ закрылся падением в 2,2%. Американские рынки закрылись разнонаправленно: индекс S&P показал минус 0,06%, Dow Jones вырос на 0,54%, а Nasdaq упал почти на 1%. Вечером вышло сообщение от S&P о том, что они снижают рейтинг США на одну ступень с «AAA» до «AA+»,

сохранив прогноз «негативный». Однако это было уже после завершения торгов на американских рынках.

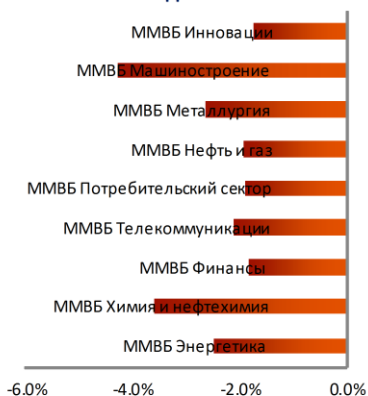
С утра азиатские рынки показывают падение в 2-7%, фьючерсы на американские индексы – минус 2,2%. Исходя из этого, можно ожидать, что открытие на российском рынке начнется падением, однако масштаб и сценарий торгов непредсказуем.

Не исключено, что сегодня с открытия могут случиться маржин-колы. По правилам ФСФР, для позиций открытых с плечом 1 к 3 требуется обеспечение в 15%, что эквивалентно падению рынка на 12%. Если за основу брать средние цены июля, то до срабатывания маржин-колов достаточно падения на 5%. По отдельным бумагам эта цифра еще меньше.

Главное:

- S&P снизил кредитный рейтинг США с «AAA» до «AA+», прогноз «негативный»

Динамика отраслевых индексов



	Последнее значение	Изменение				График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
Мировые рынки						
Индекс РТС	1797	-0.1%	-8.3%	19.0%	1.5%	
Индекс ММВБ	1587	-2.1%	-8.0%	13.1%	-6.0%	
S&P 500	1199	-0.1%	-10.7%	6.9%	-4.6%	
Dow Jones	11445	0.5%	-9.6%	7.4%	-1.1%	
Nikkei	9084	-2.3%	-10.4%	-5.8%	-11.2%	
FTSE 100	5247	-2.7%	-12.4%	-1.6%	-11.1%	
DAX	6236	-2.8%	-15.8%	-0.4%	-9.8%	
Shanghai Composite	2530	-3.7%	-9.6%	-4.8%	-9.9%	
Товарные рынки						
Нефть	106.6	-2.6%	-9.9%	33.0%	12.5%	
Никель	22505	-4.8%	-3.4%	2.9%	-9.1%	
Медь	9041	-3.4%	-5.2%	22.2%	-5.8%	
Золото	1701	2.7%	10.4%	41.2%	19.9%	
Серебро	40.2	5.0%	9.9%	117.9%	30.2%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.43	0.5%	0.4%	8.2%	7.1%	
RUB/USD	28.23	0.4%	-0.9%	5.9%	8.2%	
RUB/EUR	40.48	-0.6%	-1.4%	-2.3%	0.8%	

США лишились наивысшего кредитного рейтинга

Ключевое событие выходных – это снижение агентством S&P рейтинга США на одну ступень с «AAA» до «AA+» с прогнозом «негативный». Как объясняет агентство, «снижение рейтинга отражает мнение о том, что эффективность, стабильность и предсказуемость американской политики и политических институтов снизились вследствие продолжающихся финансовых и экономических проблем сильнее, чем ожидалось». Минфин США уже прореагировал на это, заявив, что агентство при расчетах допустило ошибки на \$2 трлн.: по прогнозам казначейства, размер госдолга США к 2021 году достигнет 85% от ВВП, в то время как агентство ожидает эту величину на уровне 93% от ВВП. В выходные власти стран G7 провели экстренные заседания по этому вопросу. Как сообщает Bloomberg, страны G7 примут все необходимые меры для поддержания финансовой устойчивости экономик. С отдельным заявлением выступил ЕЦБ, который обещал выкупать итальянские и испанские облигации, чтобы смягчить проблему суверенных долгов стран Еврозоны.

Свое недовольство высказали китайские власти, которые являются крупнейшим кредитором Америки, заявив, что они имеют полное право требовать США решить проблемы структурного долга и обеспечить сохранность долларовых активов Китая.

Действия S&P не являются неожиданным, разговоры о снижении рейтинга витают уже давно. Пока последствия снижения рейтинга трудно прогнозировать. Экономика США и американский доллар являются центром мировой финансовой системы, снижение рейтинга однозначно скажется на всех. Долговые обязательства США могут подвергнуться переоценке, новые облигации, похоже, придется размещать по более высоким ставкам. Пока же снижение рейтинга сулит Штатам рост затрат на обслуживание госдолга на \$100 млрд. в год. Какие потери понесет частный сектор по своим долгам, пока не ясно.

Сегодня «Ведомости» публикуют статью известного экономиста Кеннета Рогоффа (совместно с Кармено Рейнхартом написали книгу «На этот раз все будет иначе») относительно текущего состояния мировой экономики и США в частности. По его мнению, текущее состояние экономик США и других стран трудно назвать рецессией. Рецессия – это временный спад производства, после нее экономика обычно быстро возвращается к нормальному функционированию и темпам роста. Текущее состояние экономист предлагает называть кризисом, на устранение последствий которого требуется несколько лет. Кроме того, для выхода из состояния рецессии достаточно бюджетных ресурсов в виде увеличения госрасходов. Кризис же требует совсем других методов. Главная причина нынешнего кризиса – это перегруженность экономик долгами. В качестве выхода из сложившейся ситуации Рогофф предлагает перераспределить бремя от кредиторов к должникам через инфляцию и частичными дефолтами. Экономист признает несправедливость этого способа, но отмечает, что это самый прямой путь к скорейшему выздоровлению экономик.

Вкратце

- «Сбербанк» и Deutsche Bank выделяют кредит «Беларуськалий» размером в \$2 млрд., обеспеченный экспортной выручкой и 35% акциями компании. Фактически это кредит Белоруссии, и привлеченные средства включат в состав золотовалютных резервов страны на возобновление валютных интервенций. Оперативность действий российской стороной, скорее всего, обусловлена появлением нового претендента на «Беларуськалий». На днях Индия заявила, что хочет принять участие в приватизации «Беларуськалия». Напомним, что Индия один из крупнейших потребителей калийных удобрений. Для отрасли является принципиальным вопрос, чтобы потребитель удобрений не получил доступ к производству. В противном случае он начнет лоббировать снижение цен поставок, что нарушит всю экономику сектора. Таким образом, действия «Сбербанка» и Deutsche Bank обусловлены желанием не допустить продажи «Беларуськалия» индийцам и китайцам. Напомним, что в конце июня белорусское правительство заявило, что собирается продать 10-15% акций компании на бирже. Компанию предварительно оценивают в \$30 млрд.



- Золото достигло отметки в \$1700 за унцию. Причина очевидна: снижение рейтинга США увеличило спрос на этот металл, который многими инвесторам рассматривается как безрисковый инструмент. Ежегодная добыча золота составляет 2,3 тыс. тонн, в деньгах – это \$123 млрд., что соизмеримо с ожидаемой годовой выручкой «ЛУКОЙЛа» в 2011 году. Таким образом, рынок золота не такой уж и большой.
- Фондовые биржи «РТС» и «ММВБ» объединяются, акционеры утвердили сделку по слиянию торговых площадок.
- «Коммерсант» сообщает, что Минфин подготовил проект «Основные направления долговой политики РФ на 2012-2014 гг.». В этом документе речь идет о беспрецедентности размеров заимствований (около 2 трлн. руб. в год против 0,2 трлн. до 2008 г.), необходимых для покрытия дефицита бюджета в связи с ростом госрасходов. При этом планируется, что уровень госдолга по отношению к ВВП к 2014 г. будет на уровне 17%, что является вполне допустимым. Порядка 90% дефицита будет обеспечено за счет внутренних займов. Минфин собирается провести либерализацию и модернизацию долгового рынка с целью привлечения инвесторов, преимущественно иностранных. Ведомство обещает создать возможности для расчетов по сделкам с ОФЗ с использованием международных депозитарно-клиринговых систем и допустить долговые инструменты к обращению на фондовом рынке. Сейчас покупка ОФЗ инвесторам затруднительна.

Местное

- «Уралкалий» принял решение о выкупе биржевых облигаций БО-01 объемом около 30 млн. штук по цене 103% от номинала. Таким образом, сумма выкупа может составить порядка \$1,1 млрд. Дата выкупа облигаций - 22 августа 2011г. Выкуп облигаций производится с целью оптимизации структуры кредитного портфеля компании.

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

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@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.