

# Ежедневный обзор фондового рынка

четверг, 11 августа 2011 г.

## Рынки накануне:

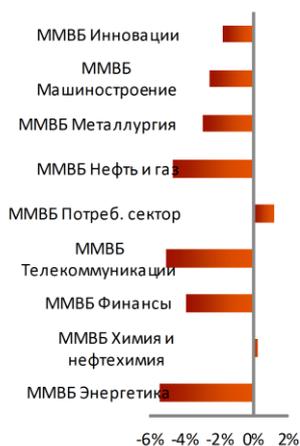
### Лидеры изменений на ММВБ



### Рынки после закрытия ММВБ



### Динамика отраслевых индексов



Рынки продолжают жить волатильностью, чутко реагируя на различные раздражители. После объявления ФРС о том, что низкие ставки будут сохранены еще на 2 года, американские рынки восприняли духом, завершив вторник бурным ростом. Вчера картина перевернулась с ног на голову: заокеанские рынки показали падение более чем на 4%. Это зацепило и российский рынок, который по индексу ММВБ просел на 4,4%. Из новых событий, которые могли оказать влияние на вчерашнюю динамику, можно выделить слухи о возможном снижении кредитного рейтинга Франции и банкротстве одного из крупнейших банков этой страны - Societe Generale. Fitch и Moody's опровергли эти слухи, подтвердив наивысший кредитный рейтинг Франции.

Продолжается приток денег в «защитные» активы, к которым инвесторы относят золото, йену, швейцарский франк и американские госбумаги. Цены на золото достигли исторических максимумов, приблизившись к отметке в \$1800 за унцию. Швейцарский Центробанк вчера выступил с очередными мерами, направленными против укрепления местной валюты. Регулятор заявил, что вольет в рынок дополнительно 40 млрд. франков. Это уже вторая попытка противодействовать укреплению франка. Первая, когда швейцарский Центробанк снизил ставки до нуля, не возымела должного эффекта. Скорее всего, и на этот раз действия швейцарских монетарных властей не смогут противодействовать процессу укрепления франка. Доходности по американским госбумагам продолжают снижаться, указывая на продолжающийся приток денег. В целом, картина предыдущих дней продолжает оставаться неизменной: бегство в «защитные» активы и высокая волатильность на фондовых рынках.

	Последнее значение	Изменение				График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
<b>Мировые рынки</b>						
Индекс РТС	1537	0.0%	-19.9%	5.2%	-13.2%	
Индекс ММВБ	1431	-4.4%	-15.9%	4.0%	-15.2%	
S&P 500	1121	-4.4%	-15.1%	2.9%	-10.9%	
Dow Jones	10720	-4.6%	-14.3%	3.3%	-7.4%	
Nikkei	8937	-1.1%	-11.2%	-3.8%	-12.6%	
FTSE 100	5007	-3.1%	-15.6%	-4.5%	-15.1%	
DAX	5613	-5.1%	-22.4%	-8.8%	-18.8%	
Shanghai Composite	2560	0.4%	-8.7%	-1.8%	-8.8%	
<b>Товарные рынки</b>						
Нефть	106.0	-0.7%	-9.6%	36.5%	11.8%	
Никель	20970	-1.1%	-12.2%	-5.5%	-15.3%	
Медь	8595	-1.6%	-11.0%	17.7%	-10.5%	
Золото	1795	1.1%	16.0%	50.0%	26.5%	
Серебро	39.3	0.9%	9.6%	119.4%	27.2%	
<b>Валютные рынки</b>						
EUR/USD	1.42	0.3%	1.3%	10.4%	6.4%	
RUB/USD	29.76	0.2%	-5.2%	2.2%	2.6%	
RUB/EUR	42.33	-0.1%	-6.4%	-7.4%	-3.6%	

Цены на нефть немного восстановились после выхода данных по коммерческим запасам нефти США, которые снизились на 5,23 млн. баррелей. Вчера появился



очередной прогноз от МЭА с пересмотренными данными по спросу на нефть. Согласно их ожиданиям, мировой спрос в 2011 году вырастет на 1,4% до 89,5 млн. баррелей в сутки, а в 2012 – на 1,8%. Таким образом, падения спроса на нефть не ожидается. Отметим, что в 2008-2009 гг. мировой спрос сократился на 4%, но затем объемы потребления сырья довольно быстро восстановились.

Пертурбации вокруг долговой проблемы способны оказать влияние на цены на нефть, которые в последние годы стали более спекулятивными. Однако такого провала

как было в 2008 году, когда нефть опускалась до \$40 за баррель из-за закрытия спекулятивных позиций, мы не ожидаем. Определенные провалы будут, но мы не считаем, что они будут затяжными.

## Экономика России: что дальше?



JP Morgan вчера пересмотрел прогнозы по темпам роста российской экономики с 4,5% до 3,7% в 2011 году из-за снижения цен на нефть. По некоторым расчетам, падение цен на нефть на 10% за баррель замедляет экономический рост на 1%. Прогноз по 2012 году остался неизменным - +3,5%. Но, несмотря на замедление темпов роста объемов производства российской промышленности, сальдо внешней торговли России во втором квартале выросло на 34,3% по сравнению с прошлым годом. Можно сослаться на увеличение объемов экспорта углеводородов, однако и прочий (не углеводородный) экспорт показал рост на 32%.

Отечественная экономика зависит от общемировой конъюнктуры, однако мы сомневаемся в том, что мировые проблемы будут мультиплицироваться в отношении России, как это было в 2008-2009 гг., когда экономика США показала снижение в 5%, а российская – 7,8%. На наш взгляд, сейчас ситуация куда лучше. Европейский долговой кризис, если его влияние на финансовую систему и потоки капитала будет ограниченным, не представляет из себя угрозы, способной увести мировую экономику в пучину. Но гипотетические угрозы, такие как монетарные ошибки властей, имеются, но они носят элемент случайности и не поддаются прогнозированию.

## «Норникель»: новый buy back

- «Норникель» готовится объявить уже второй в этом году выкуп собственных акций. Напомним, что с начала года компания произвела выкуп порядка 10% собственных акций на сумму \$4,7 млрд. Выкуп будет производиться в соответствии с программой повышения капитализации компании, однако это побочный результат, главное – это то, что в результате buy-back усиливается позиция «Интерроса» в «Норникеле». Параметры сделки пока не определены, цена выкупа будет определена с учетом цены последней оферты UC Rusal. Таким образом, несмотря на порцию негативных новостей по данному эмитенту, включая изменения в котировальном списке, котировки отреагировали в первой половине дня

падением. Однако появление слухов о выкупе акций и получении финансирования около \$800 млн. от группы зарубежных банков вызвало положительную реакцию инвесторов. Скорее всего, эти деньги пойдут на выкуп собственных акций, так как новых проектов у компании нет. В результате бумаги «Норникеля» оказались одни среди немногих, кому удалось закрыться выше цены закрытия предыдущего дня.

## Вкратце

---

- Миноритарии «ТНК-ВР» холдинга обвиняют ВР и ее менеджеров в несостоявшемся альянсе с «Роснефтью». Миноритарии отправили два иска в арбитражный суд Тюменской области. Предварительно сумма убытков оценивается на уровне \$3 млрд. Это разница между ценой акций «Роснефти» (порядка 1 млн. штук) на текущую дату и стоимостью их приобретения, которую «ТНК-ВР» получила бы в случае замены ВР в ходе сделки. Напомним, что о создании партнерства ВР и «Роснефть» договорились в начале января. Предполагалось, что будет произведен обмен акциями, при котором за 9,53% «Роснефти» ВР отдавала 5% своих акций. Но эта сделка была заблокирована российскими совладельцами «ТНК-ВР» по причине нарушения акционерного соглашения. Миноритарии считают, что если бы переговоры велись через «ТНК-ВР», то сделка могла бы состояться.
- «Роснефть» стала последней из тройки вместе с «Газпром нефтью» и «Лукойлом», кого ФАС признала виновным в поддержании монопольно высоких цен на дизельное топливо и авиакеросин в четвертом квартале 2010 г. и начале 2011 г. В связи с тем, что компания добровольно признала факт нарушения, ФАС прекратила антимонопольное дело против «Роснефти». Однако компаниям все равно придется заплатить штраф, размер которого может составить от 1% от выручки. В случае «Роснефти» компания может заплатить порядка \$0,6 млн.
- По данным Dealogic, объем отложенных IPO в мире с начала года составил \$42,1 млрд, что на 8% выше аналогичного показателя за прошлый год. Причина кроется в неблагоприятной рыночной конъюнктуре, сопровождающейся замедлением темпов роста мировой экономики, долговым навесом в Евросоюзе и снижением активности потребителей и преобладанием пессимистичных настроений. На российском рынке IPO отложили «Евросеть», агрохолдинг Valinor, «Кокс», золотодобывающая «дочка» «Северстали» Nord Gold, Челябинский трубопрокатный завод, причем дважды, «Витал девелопмент», «Домодедово» и «Вертолеты России». Согласно отчету UFG Wealth Management, в первом полугодии планировалось провести 12 IPO российских компаний на зарубежных площадках объемом в \$9,5 млрд., но из них состоялось только менее половины.

## Местное

---

- Миноритарным акционерам «Сильвинита» в очередной раз не удалось в суде обжаловать объединение с «Уралкалием».

## 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](http://www.p-fondy.ru)

### КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto: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.