

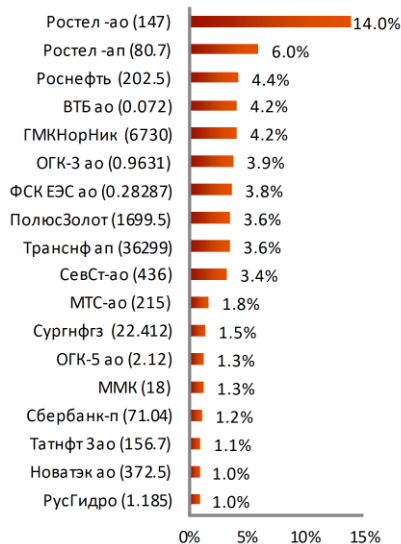


Ежедневный обзор фондового рынка

понедельник, 15 августа 2011 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



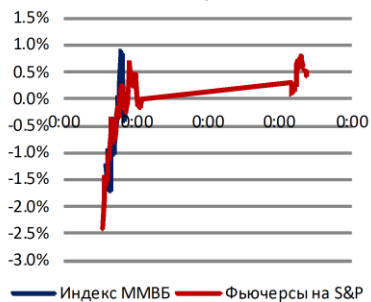
Рынок акций сохраняет высокий уровень волатильности. В пятницу индекс ММВБ вырос на 2.2%, отставая в росте от Европы, которая выросла на 3-4% (возможно, на запрете «коротких продаж»). Сегодня с утра отечественные акции могут открыться с повышением, следом за фьючерсами на американские индексы (+0.5% к уровням пятницы).

Финансовые рынки традиционно демонстрируют поведение, характеризующееся «кластерами волатильности». Большие колебания, как правило, вызывают еще большие колебаниями. Вероятно, что волатильность сохранится еще некоторое время. Будут еще большие движения в разные стороны. В кризис 2008 года индексы РТС и ММВБ по закрытию показывали колебания до плюс/минус 20%, так что нынешние беспорядки на финансовых рынках несколько слабее.

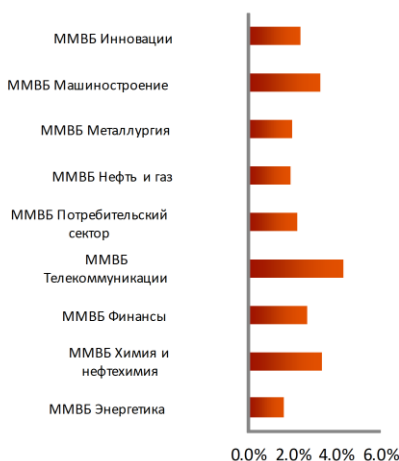
Снижение рейтинга Соединенным Штатам, как причина обвала рынков, остается противоречивым решением. Это частное мнение S&P не разделяется другими рейтинговыми агентствами и целым рядом известных фигур от Пола Кругмана до У.Баффета. Кстати, последний заявил, что начинает покупать американские акции (ключ успеха Баффета в том, что он всегда имеет большой запас наличных от страхового бизнеса, которые может использовать в негативные периоды кредитного цикла). Мы не ожидаем продолжения обвала, на кредитных рынках не накоплено критической массы спекулятивного кредита, ликвидности на рынках в избытке, и мы не ожидаем «второй волны» экономического кризиса.

Мы ожидаем сохранение волатильности на ближайшее время, с постепенным восстановлением утерянных позиций. Это приличный прирост – до максимумов 1 августа нужно подняться на 19% по индексу ММВБ, а до апрельских – на 27%.

Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



	Последнее значение	Изменение			График за 30 дней	
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.		
Мировые рынки						
Индекс РТС	1592	-0.1%	-17.9%	10.2%	-10.0%	
Индекс ММВБ	1471	2.2%	-14.2%	7.2%	-12.9%	
S&P 500	1179	0.5%	-10.4%	9.2%	-6.3%	
Dow Jones	11269	1.1%	-9.7%	9.4%	-2.7%	
Nikkei	9042	0.9%	-9.3%	-2.3%	-11.6%	
FTSE 100	5320	3.0%	-9.0%	0.8%	-9.8%	
DAX	5998	3.5%	-16.9%	-1.8%	-13.3%	
Shanghai Composite	2591	-0.1%	-8.1%	-0.6%	-7.7%	
Товарные рынки						
Нефть	108.3	0.2%	-7.6%	44.2%	14.3%	
Никель	21400	-0.9%	-9.5%	-0.1%	-13.5%	
Медь	8865	-0.2%	-8.1%	22.2%	-7.7%	
Золото	1745	0.3%	9.8%	43.6%	23.0%	
Серебро	39.0	0.2%	0.3%	115.1%	26.1%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.43	0.6%	1.2%	11.5%	7.1%	
RUB/USD	29.01	0.4%	-3.2%	5.1%	5.3%	
RUB/EUR	41.50	-0.3%	-4.2%	-5.7%	-1.6%	

- «Интеррос» предлагает «Норникелю» погасить казначейские акции, которые появятся после анонсированного buy-back. Напомним, что в конце 2010 года компания объявила, что потратит \$4,5 млрд. на выкуп собственных акций. По различным оценкам, в ходе buy-back компания может приобрести 5,2-7% собственных акций. Если эти бумаги будут погашены, то доля «Русала» в «Норникеле» автоматически возрастет, а «Интеррос» не сможет усилить свои позиции в компании. Как вариант, такое решение можно объяснить тем, что «Интеррос» опасается усиления влияния менеджмента «Норникеля». Однако «Русал» уже давно предложил погасить все квазиказначейские акции. Однако не стоит забывать про то, что после того, как «Норникель» отказался раскрывать детали сделки по продаже 8% квазиказначейских акций Trafigure, рейтинг компании был поставлен на пересмотр, а отчетность за 2010 год появилась с существенными замечаниями от аудиторов.
- «РИА Новости» со ссылкой на Sunday Times пишет, что Франция на этой неделе предложит Евросоюзу выпустить еврооблигации под гарантию всех стран еврозоны. Новые бумаги будут выпущены для рефинансирования госдолга проблемных стран PIIGS. Отметим, что отдельные страны ограничены в монетарной политике из-за единой валюты, поэтому выпуск панъевропейских бумаг, которые гарантированы всем Евросоюзом, нам кажется вполне логичным шагом для решения долговой проблемы. Однако это означает, что Франции и Германии придется брать на себя проблемы остальной Европы.
- «Ведомости» пишут, что банки отмечают приток денег в валютные вклады и рост объемов покупки валюты. Причем, спросом пользуется евро. Скорее всего, население считает, что доллар более слабая валюта, чем евро.
- «ХКФ-банк» сообщил, что не будет больше поддерживать кредитный рейтинг от S&P. Такое решение банк объясняет тем, что иметь рейтинги от трех ведущих агентств, слишком накладно.
- Экспертная группа при правительстве предлагает создать мегарегулятор, который будет осуществлять надзор в электроэнергетике, своего рода второе «РАО ЕЭС». Создание такого регулятора группа объясняет тем, что сейчас надзор за этой сферой осуществляют несколько ведомств, а целостного регулирования нет. Сами энергетики довольно настороженно отнеслись к этой идее, отметив, что сейчас отрасль регулируют 10 ведомств. Если же после создания нового регулятора, ведомства сохраняют частично свои функции, то смысла в этой идее не будет.
- Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта «НОМОС-банка» с уровня BB- до BB, сохраняя прогноз стабильный. Однако агентство отмечает риски банка, связанные с увеличением кредитования связанным сторонам.
- «РИА Новости» сообщают, что S&P поместило долгосрочный кредитный рейтинг Кипра BBB+ и краткосрочный A-2 на пересмотр с возможным понижением. Напомним, что S&P уже в конце июля снижали долгосрочный суверенный рейтинг Кипра с A- до BBB+ в связи с большими пакетами греческих долгов у кипрских банков.
- «РБК Daily» пишут, что по итогам июля российские банки сократили в два раза объем средств, размещенных в ЦБ. Объем депозитов уменьшился в 3,3 раза с 486,6 млрд руб. до 145,7 млрд руб., объем средств на корсчетах упал с 786,5 млрд руб. до 710,4 млрд руб. Столь заметное сокращение ликвидности, сосредоточенной в ЦБ, связывают с непривлекательными условиями, в частности низкими ставками по

депозитам ЦБ по сравнению со ставками на МБК. Кроме того, наблюдается отток капитала из страны, который инициирован тем, что банки изымают средства с депозитов ЦБ, расплачиваются по долгам с иностранными банками и привлекают новые кредиты под низкие ставки за рубежом.

Местное

- «Новатэк» приобрел пермского поставщика газа «Ямалэнергогаз», заняв тем самым 40% местного рынка. Напомним, что в 2010 году независимый производитель газа сильно усилил свои позиции в регионе, получив в качестве потребителя Пермскую ГРЭС (годовое потребление 4 млрд. куб. метров). В этом году «Новатэк» стал вторым поставщиком газа для «Метафракса».
- «Уралкалий» в первом полугодии 2011 года увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2,4 раза до 15,6 млрд. рублей. Выручка компании выросла на 50% до 31,6 млрд. рублей. Отметим, что отчетность по РСБУ не является показательной, так как отражает результаты лишь головной компании.
- ЦБ РФ сообщил, что в первом полугодии 2011 года розничный кредитный портфель банков, работающих на территории края, вырос на 9,6% до 66,55 млрд. рублей. При этом доля кредитов населению выросла с 25,88% до 30,17%. Но просрочка по этим кредитам выросла до 6%.

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.