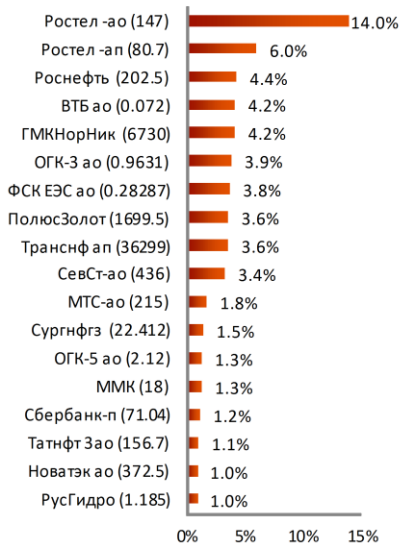




Рынки накануне:

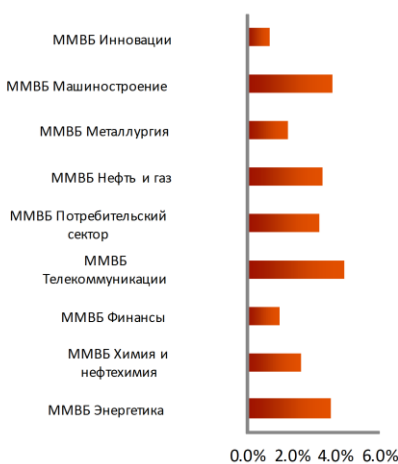
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Восстановительный рост фондовых рынков в мире продолжается. Индекс ММВБ показал +2.7%, с минимума четверга прирост составил уже +11.5%. До уровней 1 августа нужно вырасти еще на 15%. Сегодня открытие должно быть еще на доли процента выше, следом за другими рынками. В комментариях к росту рынков указывается на заявление У.Баффета, покупающего акции по ценам «распродаж». Также повлияла покупка Google подразделения Motorola, выпускающего мобильные устройства.



По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 отыграл новости о снижении рейтинга США (см. справа). Однако прошедший провал ассоциируется с политическими передрыганиями в этой стране, где контролируемый республиканцами Конгресс, фактически, отказался повышать налоги. Проблема лимита госдолга и потенциального дефолта была решена за счет сокращения госзатрат. Такое упорство GOP (grand old party) скорее усугубляет проблему долга США, но сокращает пространство для маневра с точки зрения кейнсианского стимула. При всей сомнительности отзыва рейтинга от S&P, какая-то логика за этим есть – американские политики могут быть разрушительной силой.

Прошедшее падение имело какую-то логику. Для многих инвесторов мир находится в «uncharted area». Как будет развиваться мировая экономика, учитывая проблемы госдолгов, замедления экономического роста, завершение действия стимулов и отсутствие оптимизма потребителей и производителей? Здесь можно либо очень верить в то, что все кризисы рано или поздно проходят, тогда текущие уровни цен акций покажутся дешевыми. Но есть ряд инвесторов, которые не желают или не могут ждать и верить. Их действия и обвалили цены. Но они же могут вернуть котировки обратно, если поймут что опасения были напрасными.

	Последнее значение	Изменение			График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	
Мировые рынки					
Индекс РТС	1656	0.1%	-14.6%	14.5%	-6.4%
Индекс ММВБ	1511	2.7%	-11.9%	10.0%	-10.5%
S&P 500	1204	2.2%	-8.5%	11.6%	-4.2%
Dow Jones	11483	1.9%	-8.0%	11.5%	-0.8%
Nikkei	9116	0.3%	-8.6%	-0.9%	-10.9%
FTSE 100	5351	0.6%	-8.4%	1.4%	-9.3%
DAX	6022	0.4%	-16.6%	-1.4%	-12.9%
Shanghai Composite	2616	-0.4%	-7.2%	-1.7%	-6.9%

Товарные рынки

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
Нефть	109.5	-0.3%	-6.6%	46.3%	15.6%	
Никель	21300	-0.5%	-11.8%	0.1%	-13.9%	
Медь	8908	0.5%	-7.9%	24.5%	-7.2%	
Золото	1766	0.7%	11.1%	44.4%	24.5%	
Серебро	39.8	1.0%	2.4%	116.0%	28.8%	

Валютные рынки

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
EUR/USD	1.44	-0.1%	2.6%	12.4%	7.9%	
RUB/USD	28.64	-0.1%	-1.6%	6.4%	6.6%	
RUB/EUR	41.31	0.0%	-4.0%	-5.3%	-1.2%	

Вкратце

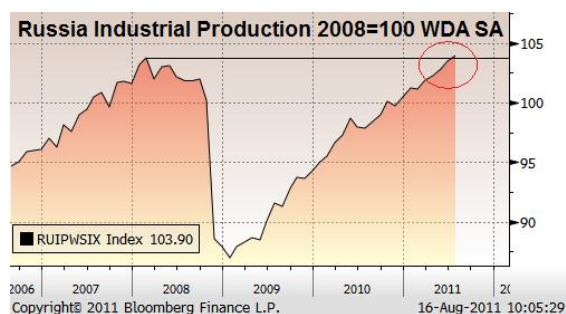
- Кризисы во многом являются следствием «воспитания» историческими прецедентами, формируя ожидания и логику поведения толпы. Девальвация



рубля, которая случилась в 2008 и 1998 годах вкуче с неустойчивостью уровня рублевых цен (из-за отсутствия вменяемой денежной политики в РФ) заставляет россиян чуть что, бросаться в обменные пункты.

Вчера «Ведомости» в статье описывали, как российские граждане начали менять рублевые вклады на долларовые и евровые. Те, кто делали это в последние дни должны пожалеть о таком решении. Курс рубля вчера укрепился до 28.6/доллар, что представляет собой большой прогресс по сравнению с пиковыми 30.17, показанными 9 августа.

Девальвация – это слово означающее уменьшение стоимости жестко управляемой национальной валюты. Курсовая политика 98-го , 2008-го годов и сейчас заметно отличаются. Центробанк



РФ уже не проводит жёсткую курсовую политику, не сопротивляется рыночным силам. Поэтому слово «девальвация» не вполне подходит к описанию проходящих курсовых колебаний. Свободный курс мы считаем лучшим решением – курс формируется мгновенно, предсказуемость его исчезает. Против спекулятивных ставок на обвал рубля возникают ставки на его укрепление. Свободный курс должен отучить россиян от предсказуемости и асимметрии движений курса. При новой курсовой политике, ставки против рубля во время кризисных явлений могут оказаться очень болезненными.

- Выше приведен график сезонно-скорректированного индекса реального выпуска российской промышленности (без учета строительства). Он преодолел предкризисные максимумы и на этом основании можно сказать, что кризис преодолен. В худшей точке падение индекса составляло 16%. По итогам июля рост промышленности составлял 5.2% по сравнению с июлем 2010 года.
- Начался сезон публикаций отчетностей по РСБУ за первое полугодие 2011 года. Отчетность по РСБУ не является показательной, так как отражает результаты только головной компании. Тем не менее, есть ряд крупных компаний, по которым доступна только такая отчетность. Крупнейшая из них – «Сургутнефтегаз». Так, в первом полугодии компания нарастила прибыль на 39% до 77,78 млрд. рублей. «Денежная подушка» компании выросла на 0,5% до 785 млрд. рублей. Напомним, что до сих пор не ясно, куда инвестированы эти деньги и для чего компания их копит. Еще один пример не показательности этой отчетности - «Полюс Золото», который в первом полугодии получил нулевую выручку из-за отсутствия производственной деятельности. Это не означает, что компания не ведет добычу, просто она сосредоточена в дочерних структурах, результаты которых не отражаются в отчетности головной компании. Переход на МСФО с 2013 года должен полностью решить эту проблему.
- ФСФР предлагает ввести поправки в российское законодательство, ужесточающие ответственность за невыполнение требований по офертам. Сейчас лицо, приобретающее 30% и более акций компании, обязано объявить оферту. Однако часто эта норма нарушалась: оферта не объявлялась, так как наказание было несущественным. Теперь предлагается разрешить миноритариям самостоятельно требовать выкупа их акций, даже если не будет объявлена оферта. Таким образом, новые поправки улучшат положение миноритариев.

- Агентство Moody's понизил прогноз по росту ВВП США на текущий и на 2012 год. Прогноз по росту ВВП во II полугодии 2011 года понижен с 3,5% до 2%. Прогноз по росту ВВП в 2012 году понижен с 3,5% до 3%. Снижение прогнозов связано с общей экономической конъюнктурой.
- «Норникель» сделает предложение UC Rusal о выкупе у него акций ГМК до объявления публичной оферты остальным акционерам. В течение 10 дней менеджмент «Норникеля» подготовит условия по объему и цене предлагаемых к выкупу акций. Ожидается, что предложенная цена будет значительно превышать рыночную. Напомним, что «Норникель» уже дважды предлагал UC Rusal продать свой пакет, однако компания отклонила предложения. Если UC Rusal вновь откажется от оферты, то «Норникель» проведет buy back с последующим погашением выкупленных акций. Это будет означать, что общее количество акций сократится, и процентная доля всех акционеров увеличится. Однако совместная доля альянса «Интерроса» с менеджментом ГМК и трейдером Trafigura может превысить 50%. Поэтому UC Rusal возможно согласится на предложение, что становится еще более вероятным в условиях высокой долговой нагрузки у UC Rusal.
- В докладе экспертной группы во главе с И. Шуваловым содержится предложение исключить инвестиционную составляющую из тарифов атомных и гидроэлектростанций. При этом, потери, которые понесут генераторы, будут компенсированы только после того, как объекты будут введены. Вывод инвестиций из тарифов может негативно сказаться на финансовых показателях компаний. Однако если эти нововведения одобрят, то вступят они в силу не раньше 2013. Скорее всего, сокращение инвестиционной составляющей будет замещено ростом тарифов на мощность либо выделением бюджетных средств.

Местное

- «Чусовской металлургический завод» за первое полугодие 2011 года сократил убыток в два раза до 309 млн. рублей. Выручка компании выросла на 20% до 3,27 млрд. рублей. Улучшение финансовых показателей компания объясняет ростом объема заказов.

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.