



Рынки накануне:

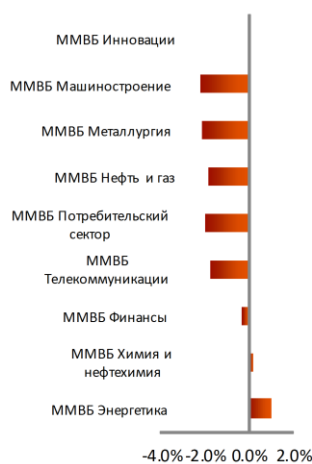
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



По итогам вторника индекс ММВБ упал на 2%, вместе с движением мировых рынков. Но это также один из худших результатов за день (Европа и США показали снижение в пределах процента), отражающий обычную экстремальную волатильность отечественных акций. Нет особого смысла объяснять происходящие колебания, волатильность рождает волатильность, спекулянтам нужно время чтобы «успокоиться». Сегодня открытие торгов в РФ ожидается на тех же уровнях.

В новостных лентах формальным объяснением вчерашних торгов считается решение лидеров Германии и Франции предложить налог на финансовые транзакции (что может снизить спекулятивную активность) и отказ выпуска пан-европейских облигаций (что считалось одним из возможных решений долгового кризиса периферии).

Нынешнее лето оказалось плохим для восстановительного роста. Европа слишком долго запрягала с выделением помощи, так что неопределенность зашла слишком далеко. Так 5-ти летние CDS Франции с рейтингом AAA сейчас стоят 148 б.п. (и есть рассуждения, что страна покинет когорту высшего рейтинга). Россия с ее ВВВ находятся не так далеко - 187 б.п. Этим летом республиканцы в США, упершись рогом, чуть не допустили дефолт, спровоцировав решение S&P. На все это наложились замедление роста мировой экономики и рост разговоров о возможной новой волне рецессии (см. рисунок выше). Увы, приходится признать, что восстановление цен акций временно откладывается.

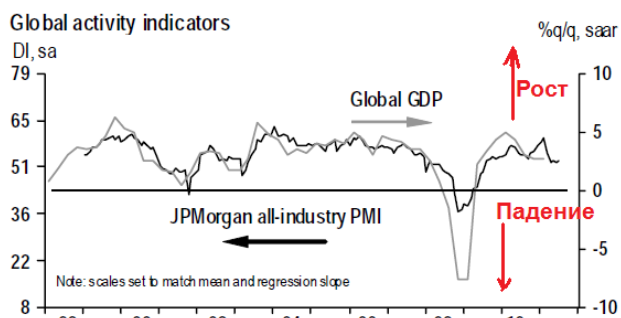


	Последнее значение	Изменение				График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
Мировые рынки						
Индекс РТС	1627	-0.3%	-16.1%	11.1%	-8.1%	
Индекс ММВБ	1481	-2.0%	-13.6%	6.4%	-12.3%	
S&P 500	1193	-1.0%	-9.4%	9.2%	-5.2%	
Dow Jones	11406	-0.7%	-8.6%	9.6%	-1.5%	
Nikkei	9016	-1.0%	-9.6%	-1.6%	-11.9%	
FTSE 100	5358	0.1%	-8.3%	0.1%	-9.2%	
DAX	5995	-0.5%	-17.0%	-3.4%	-13.3%	
Shanghai Composite	2600	-0.3%	-7.8%	-2.7%	-7.4%	

Товарные рынки						
Нефть	109.2	0.1%	-6.9%	41.9%	15.3%	
Никель	21700	1.9%	-10.2%	0.7%	-12.3%	
Медь	8830	-0.9%	-8.7%	21.8%	-8.0%	
Золото	1786	0.3%	12.4%	45.6%	25.9%	
Серебро	40.0	0.2%	2.9%	115.5%	29.4%	

Валютные рынки						
EUR/USD	1.44	-0.2%	2.2%	11.7%	7.6%	
RUB/USD	28.71	-0.1%	-1.8%	5.8%	6.3%	
RUB/EUR	41.29	0.0%	-4.0%	-5.2%	-1.1%	

Вкратце



• Мы повторяем график от JPMorgan/ MarkitEconomics, от 3-го августа по итогам июльского глобального опроса бизнеса. Опросный индекс (черного цвета) показывает динамику изменения настроений секторов услуг и промышленности и сравнивает ее с данными по росту мирового ВВП (серого цвета). Пока нет речи о рецессии, но замедление налицо, до уровней, наблюдавшихся в 2009 году. Важной составляющей замедления является Китай, который борется с инфляцией путем ужесточения денежной политики.

По этим же опросным данным почти остановился рост в Европе. В подтверждение этому вчера была опубликована оценка роста ВВП ЕС во втором квартале, составившая всего 0.2% (SA QoQ), против ожиданий в 0.3% и роста 1-го квартала на 0.8%. Что можно назвать «стагнацией». Германия во втором квартале показала рост всего в 0.1%, по сравнению с 1-м, когда было 1.3%. Новости об анемичном росте Еврозоны вчера были одной из важных причин понижения рынков акций.

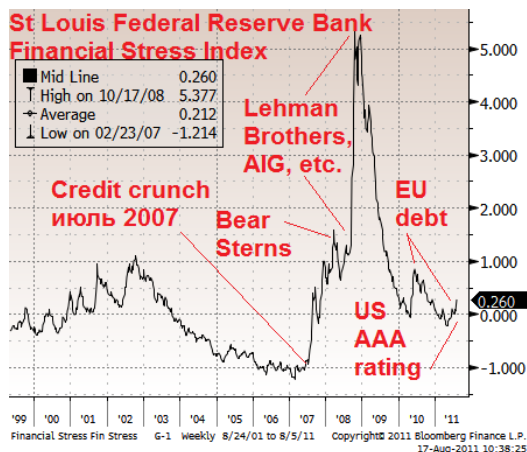
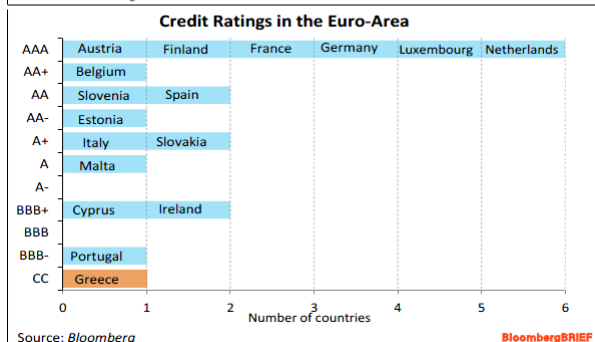
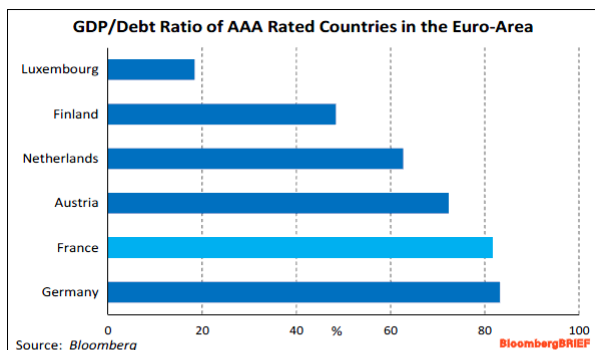
• Вчера агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг США на уровне "AAA", прогноз долгосрочных рейтингов страны является стабильным. Это сопровождается словами «что основные показатели исключительной кредитоспособности страны остались неизменными». Moody's выражало подобное же мнение, так что агентство S&P со своим решением стоит особняком.

• После снижения рейтинга США, агентство S&P до сих пор продолжает присваивать уровни AAA 15-ти странам из Еврозоны: Австралия, Финляндия, Германия, Люксембург и Голландия. Судя по котировкам CDS Франции (которые не так далеко от российских), эта страна является первым кандидатом

на понижение. В новостях можно увидеть мнения, что S&P нужно для поддержания репутации понизить еще одну страну. В некотором смысле, мировой кризис суверенных долгов продолжает медленно развиваться. Пока нет речи о том, чтобы Франция или США объявили реальный (не технический!) дефолт, но инвесторы продолжают получать подтверждение, что нет такого понятия как абсолютно «безрисковая инвестиция».

• Слева мы публикуем «индекс финансового стресса», рассчитываемый подразделением ФРС в Сейнт-Луисе. Это «сборная солянка» разных показателей с финансовых рынков, начиная от ставок государственных и корпоративных облигаций, заканчивая долговыми спредами, индексами волатильности и даже ETF на акции.

Несмотря на последние пертурбации с рейтингом и долговым кризисом, состояние финансовых рынков остается удовлетворительным (спасибо продолжающейся программе QE-2, благодаря которой в финансовой системе полно ликвидности). Уровни «финансового стресса», хоть и чуть выросли, но находятся вблизи минимумов за период 2007-2011 гг. В этом смысле проблем с закрытием долговых рынков в ближайшее время мы не ожидаем. Основная проблема рынков – экономический рост и проблема суверенных долгов.



вблизи минимумов за период 2007-2011 гг. В этом смысле проблем с закрытием долговых рынков в ближайшее время мы не ожидаем. Основная проблема рынков – экономический рост и проблема суверенных долгов.

- «Всмпо-Ависма» планирует провести IPO на зарубежных площадках в 2014 г. Место проведения размещения пока не определено, среди потенциальных называются площадки Гонконга и Лондона. «Ростехнологии» собираются увеличить долю в компании, сейчас они владеют блокирующим пакетом.
- Несмотря на то, что американские трежерис остаются лучшим безрисковым активом, спрос на них ввиду последних событий в США немного снижается. По данным Минфина США, Россия сократила вложения в американские гособлигации с рекордного уровня за последние 12 месяцев \$175,7 млрд. в июле 2010 года до \$109,8 млрд. Таким образом, за год инвестиции РФ в гособлигации США продемонстрировали снижение на \$58,4 млрд., или на 34%.
- UC Rusal удалось договориться со «Сбербанком» об изменении условий кредита на сумму \$4,6 млрд., выданного год назад для рефинансирования задолженности «ВЭБу». Итак, срок увеличен на три года до 2016 г., и ставка снижена с LIBOR + 5% до LIBOR + 4,5%. Новые условия позволят оптимизировать кредитный портфель и немного облегчить долговое бремя UC Rusal. Напомним, что компания привлекала данный кредит у западных банков с целью покупки блокпакета «Норникеля» под обеспечение приобретаемых акций. В условиях финансового кризиса 2008 года и угрозы маржин колла «ВЭБ» рефинансировал долг под LIBOR + 5%. Таким образом, несмотря на попытки UC Rusal освободить акции «Норникеля», они остаются в качестве залога у «Сбербанка».
- «Газпром» вновь откладывает добычу нефти на Приразломном месторождении в рамках реализации первого проекта на арктическом шельфе до первого квартала 2012 г. «Газпром нефть» будет курировать освоение месторождения. По оценкам «Газпрома», пиковая добыча нефти может составить порядка 6,6 млн т в год, которая может быть достигнута через 5-7 лет.
- Во вторник состоялся аукцион, на котором Министерство финансов разместило временно свободные средства бюджета на банковские депозиты на сумму порядка 80 млрд. руб. Спрос со стороны банков вдвое превысил предложение и достиг 161,6 млрд. руб. Цель аукциона - поддержать ликвидность на российском рынке.

Местное

- Спикер краевого законодательного собрания Н. Девяткин заканчивает свою политическую карьеру. Спикер отказался от участия в выборах в депутаты в заксобрание.

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.