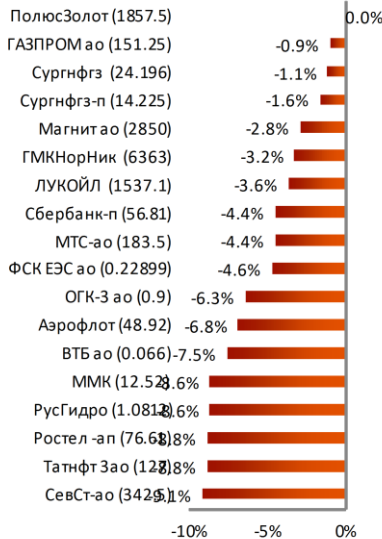


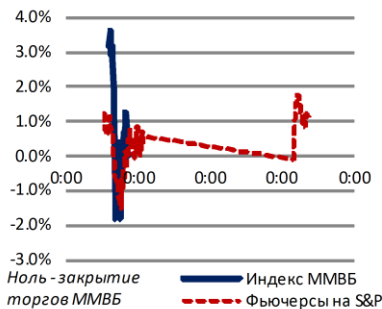


## Рынки накануне:

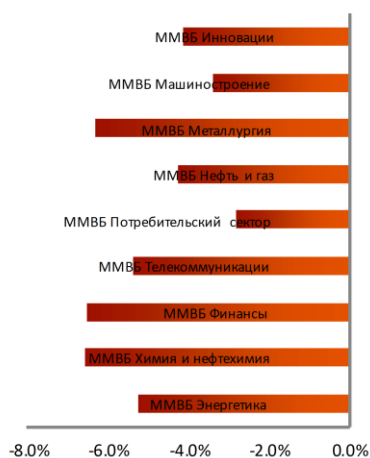
### Лидеры изменений на ММВБ



### Рынки после закрытия ММВБ



### Динамика отраслевых индексов



В пятницу отечественные акции оказались худшими среди фондовых рынков мира. Вновь продемонстрировано низкое качество российских инвесторов, среди которых доминируют краткосрочные игроки. Индекс ММВБ упал на 4.5%, на пике показывая до минус 7%. При этом Европа и США закрылись со слабыми плюсами. Сейчас только ленивый не говорит о том, что мир находится на краю нового финансового кризиса.

На днях МВФ опубликовала очередной «Financial stability report», который очень похож на наше понимание ситуации. В первом же абзаце указано, что европейские стресс-тесты (от 15 июля) стали спусковым крючком кризиса. Основная цель тестов - показать что бояться нечего. Но результат противоположный, благодаря «беспрецедентной открытости» все узнали сколько и чего лежит в балансах у банков. А нарастающая вероятность дефолта Греции, плюс угроза рецессии дополнила картину, создав атмосферу недоверия. Также МВФ выделяет 4 стадии кризиса. Сначала «частные долги» ипотеки, затем системный банковский кризис ЕС и США, затем начались проблемы суверенных долгов. Текущую фазу фонд называет «политическим кризисом», с чем мы согласимся. Так, в Европе политики не могут совершить решительные шаги, чтобы изолировать греческую проблему. Летние решения будут ратифицированы 17 государствами вплоть до Нового года, хотя договоренность по нему была достигнута 21 июля. В августе же политики США послали рынкам сигнал, что могут развалить рынки по идеологическим соображениям.

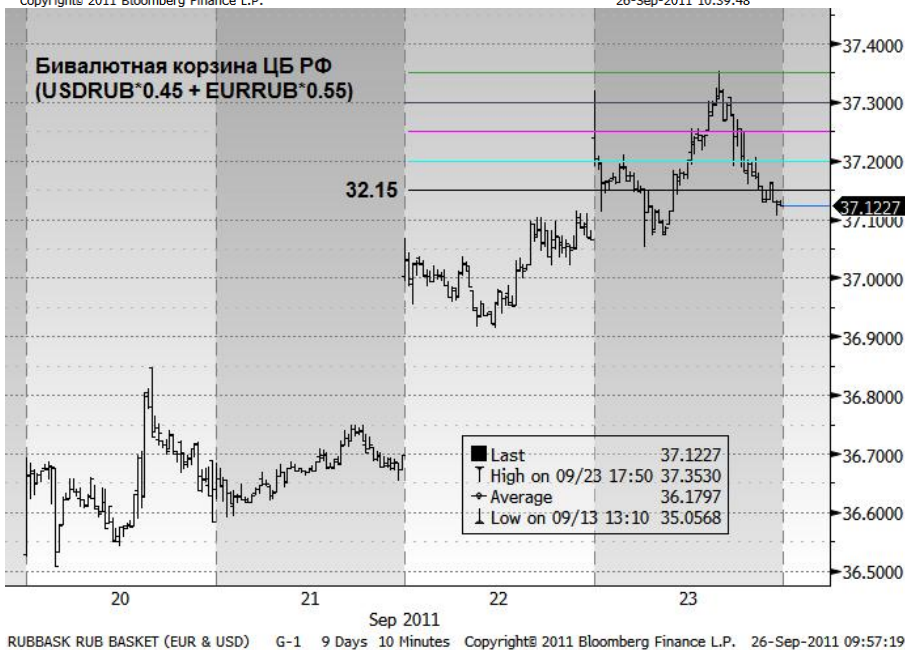
Мы полагаем, что точка невозврата еще не пройдена. Приблизительно до середины октября будет ясно, сваливается ли мир в новый кризис или нет. Следует следить за тем удасться ли стабилизировать ситуацию в банках ЕС. Пока мы видели лишь обещания министров финансов G20, Меркель и других лиц. Теперь ждем действий.

	Последнее значение	Изменение			С начала года	График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.		
<b>Мировые рынки</b>						
Индекс РТС	1318	0.2%	-17.4%	-11.4%	-25.5%	
Индекс ММВБ	1327	-4.5%	-9.0%	-7.6%	-21.4%	
S&P 500	1136	0.6%	-3.4%	-1.1%	-9.6%	
Dow Jones	10771	0.4%	-4.5%	-0.8%	-7.0%	
Nikkei	8404	-1.8%	-3.8%	-12.1%	-17.8%	
FTSE 100	5067	0.5%	-1.2%	-9.5%	-14.1%	
DAX	5197	0.6%	-6.2%	-17.5%	-24.8%	
Shanghai Composite	2421	-0.5%	-7.3%	-6.6%	-13.8%	
<b>Товарные рынки</b>						
Нефть	103.8	-0.1%	-6.8%	31.6%	9.6%	
Никель	18270	-3.2%	-11.6%	-19.7%	-26.2%	
Медь	7360	-4.1%	-16.8%	-6.7%	-23.3%	
Золото	1630	-1.3%	-8.8%	25.8%	14.9%	
Серебро	29.1	-8.3%	-28.6%	35.8%	-6.0%	
<b>Валютные рынки</b>						
EUR/USD	1.34	-0.5%	-7.4%	-0.6%	0.2%	
RUB/USD	32.20	-0.4%	-10.5%	-5.1%	-5.2%	
RUB/EUR	43.13	0.2%	-3.3%	-4.5%	-5.4%	



- Слева приведены спрэды рынка МБК на три месяца в зоне евро и долларовой валютной зоне. Европейская «температура кризиса» продолжает расширяться. На рынках есть консенсус, что европейские банки имеют слишком небольшие капиталы и нуждаются в рекапитализации. При этом министр финансов Франции накануне заявила, что не собирается проводить инъекции капитала в свою банковскую систему.

- Слева на графике приведен курс бивалютной корзины. В пятницу он подошел вплотную к «верхней границе» ЦБ РФ на 32.15, и, затем прошел сразу 5 шагов по 5 копеек.



- «Коммерсант» со ссылкой на банкиров пишет, что спрос на валюту со стороны населения за последние две недели вырос на треть. Причем спрос на доллары превышает спрос на евро в 1,5 раза. В денежном выражении объемы не уточняются, официальные данные по покупкам будут опубликованы ЦБ через месяц.

- Чиновники, чтобы уложиться в заданные параметры по темпам роста энерготарифов (15% для промышленности и 9,6% - для населения), намерены заставить «ФСК» расторгнуть прямые договора с «Русалом», «РЖД» и рядом других компаний. Напомним, что нынешняя конфигурация тарифов предполагает, что всю электроэнергию потребители должны закупать у МРСК. При этом крупные потребители субсидируют население. Предполагалось, что перекрестное субсидирование исчезнет в 2011 году, однако чиновники продлили его до 2014 года. Отметим, что от перехода на прямой договор с «ФСК» «Русал» в прошлом году сэкономил более 3,5 млрд. рублей. Алюминиевая компания выступила против расторжения договора с «ФСК», отмечая, что МРСК физически не может оказывать им услуги по передаче электроэнергии. Таким образом, правительство продолжает директивными методами ограничивать темпы роста тарифов для населения.

- Министр финансов Греции Э. Венизелос заявил, что у страны есть три варианта выхода из долгового кризиса: «хороший», «плохой» и «лучший». При первом сценарии страна отказывается от 20% долгов + Европа продолжает поддерживать Грецию, при «плохом» варианте предусматривается неконтролируемый дефолт, а «лучший» - планомерный дефолт и отказ от 50% долгов.

- Глава «ВТБ» А. Костин предложил дать право банкам отказывать клиентам в проведении операций. По его мнению, такое право нужно, чтобы клиенты не совершали сомнительные операции, включая легализацию доходов. Однако ЦБ РФ против этой инициативы, так как полагает, что банки будут злоупотреблять этим правом.
- В субботу прошел предвыборный съезд «Единой России» на котором В. Путин выставил свою кандидатуру в президенты. Д. Медведев возглавит список партии на выборах в Госдуму и получил приглашение от В. Путина возглавить будущее правительство.
- «Роснефть» может вернуться к освоению сахалинских месторождений, если налоговый режим будет изменен. Напомним, что несколько лет назад «Роснефть» находила этот регион достаточно перспективным, реализовав проект «Сахалин-1». Видимо, экономические показатели проекта не удовлетворили «Роснефть», и она заморозила работу по другим проектам на Сахалине.
- В ближайшее время «Аэрофлот» планирует провести интеграцию с рядом дочерних компаний после угрозы Росавиации остановить их деятельность. Стало известно, что уже с 1 октября 2011 г. регулярные рейсы «Донавиа» будут переведены под маркетинговый код SU. При этом уточняется, что «Донавиа» сохранит свою операционную независимость. Кроме того еще два авиаперевозчика «Владивосток Авиа» и «Россия» в скором времени потеряют свои коды и финансовую независимость в рамках группы «Аэрофлот». Стоит ожидать, что операционная независимость дочерних авиакомпаний носит временный характер, и эти три авиаперевозчика в обозримом будущем будут полностью объединены с «Аэрофлотом».
- Конкуренты рынка сотовой связи «МТС» и «Вымпелком» подписали меморандум о партнерстве по строительству инфраструктуры связи. В рамках соглашения операторы могут построить 34 участка оптоволоконных магистралей длиной 4,5 тыс. км. Оптоволоконные линии необходимы для развития сетей 3G и 4G. Учитывая среднюю стоимость 1 км магистрали на уровне 0,4-0,6 млн. руб., то совокупная стоимость инвестиций составит порядка 1,8-2,7 млрд. руб. Данное соглашение взаимовыгодно и позволит компаниям существенно сэкономить на издержках на инфраструктуру и временных затратах. Аналогичные проекты практикуются зарубежом, в частности в Швеции в 2010г. конкуренты Telenor и Tele2 запустили общую сеть LTE.

## Местное

---

- По данным Росстата, в первом полугодии пермские строители выполнили работы на 2,3 млрд. рублей. По сравнению с прошлым годом, этот показатель сократился на 12,9%. Всего в первом полугодии было построено 244,4 тыс. кв. метров жилья, что на 18,5% ниже, чем было год назад.

# Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



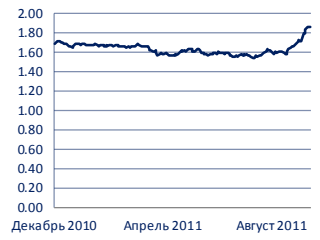
Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



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.