



Главное:

- 10-ти летние облигации Испании обновляют рекорд доходности - 7.3% годовых. Немецкие 10-ки, напротив, показывают минимальную доходность - 1.66% годовых.
- Курс евро/доллар обновляет минимум с 2010 года - 1.22 \$/€

Накануне:

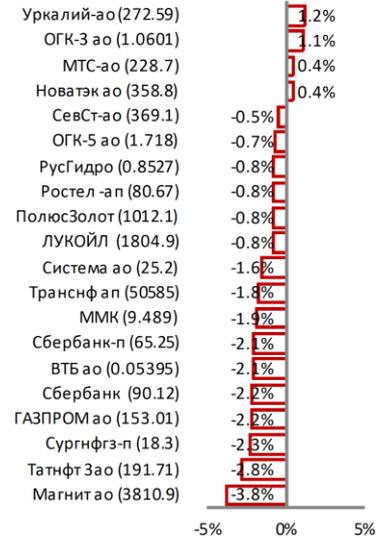
Индекс ММВБ минус 1.3%, S&P500 снизился на 1%, STOXX Europe 600 потерял 1.4%. Пока это можно назвать коррекцией, после того как каждый из названных индексов вырос на величину от 10% с начала июня. Но также верно, что мы видели много попыток роста за время европейского долгового кризиса, оказавшиеся потом «медвежьими ралли».

Для снижения рынков есть причины. Похоже, Греция вновь выходит на первый план в кризисе европейских долгов, вновь поднимается тема выхода из зоны евро. Завтра в страну пребывает «тройка» (представители ЕЦБ+МВФ+Еврокомиссии), она будет оценивать насколько страна выполняет обещания. Заместитель Меркель вчера заявил, что если Греция не выполнит условия, больше не будет платежей. И что выход Греции из монетарного союза уже давно «перестал быть ужасом». Газета «Шпигель» пророчит, что Греция выйдет из зоны евро в сентябре. Причиной для этого стало, якобы, сообщение МВФ, что фонд больше не может предоставлять Греции финансовую помощь.

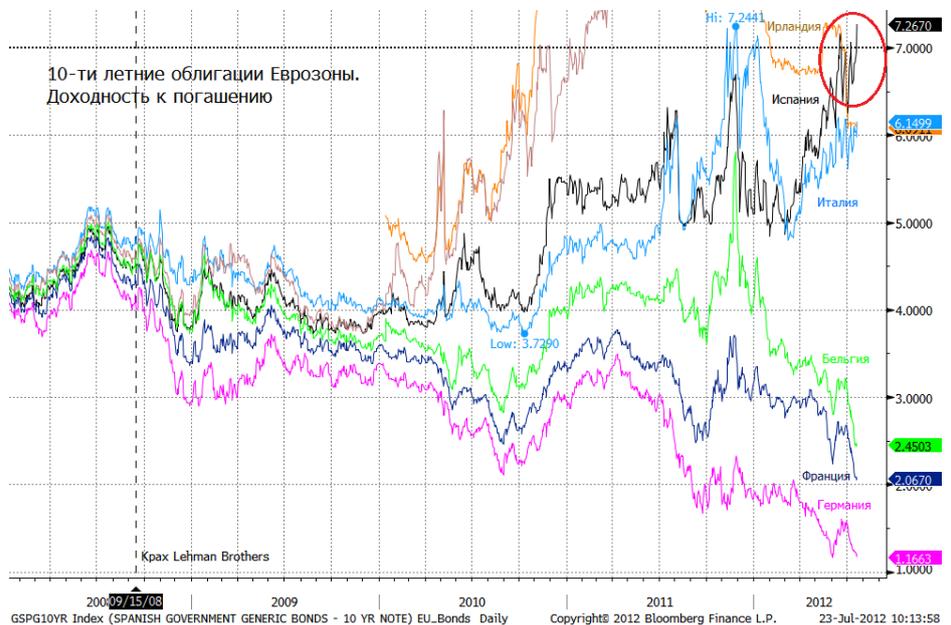
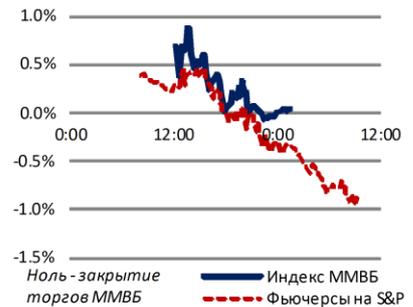
Евро к доллару продолжает падать. Рубль, соответственно, ведет себя «разнонаправленно» - упал к доллару - 32.1 руб./\$. Зато к евро курс рубля находится на максимумах с начала мая - 38.9 руб./€.

В пятницу доходности облигаций Испании обновили рекорд, торгуются заметно выше 7%. «Внутренняя девальвация» дается Испании нелегко. МВФ ждет рецессии 2 года - до 2013 г., а Capital Economics - до 2014 г. включительно. Выделение денег испанским банкам не заканчивает кризис и не исключает возможности дефолта Испании.

Лидеры изменений на ММВБ

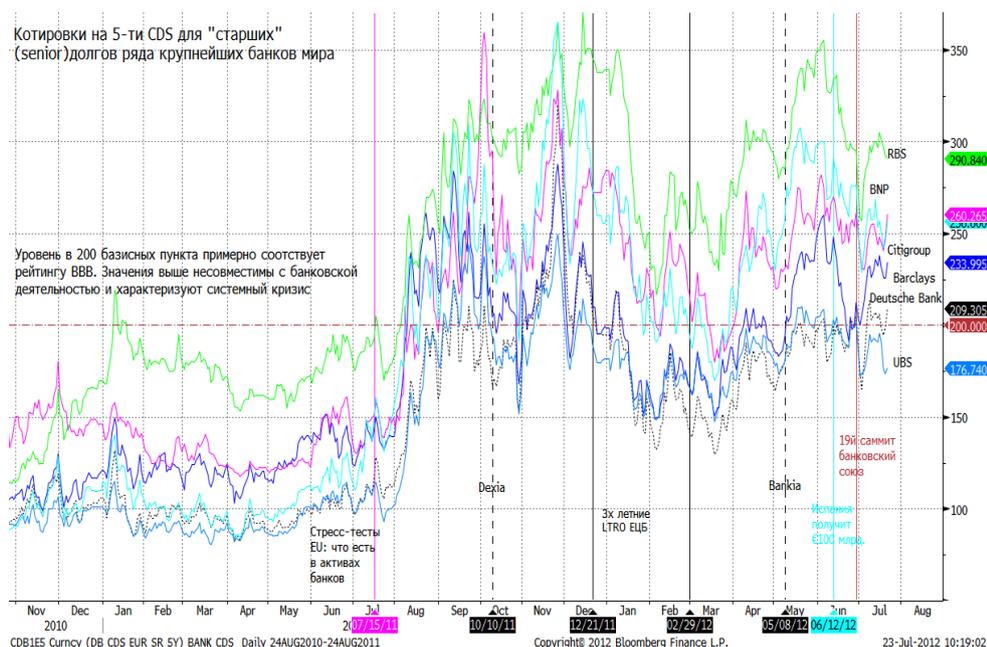


Рынки после закрытия ММВБ



Интересное и важное:

- Справа мы показываем график с CDS на долги крупных банков мира. Он характеризует финансовое напряжение. Без восстановления работоспособности финансовых рынков решения экономических и долговых проблем не будет. Спрэды находятся на «средних» для кризиса уровнях. Решение ЕС выделить испанским банкам деньги снимает бремя рекапитализации со страны, неспособной занимать. Снижающаяся вероятность мирового банковского кризиса (финансового Армагеддона) лишь отчасти решает проблему. Решение ЕС не означает, что не будет суверенных дефолтов.
- Bloomberg пишет, что эксперты ставят под сомнение достоверность китайских статданных, аналитики ряда инвестбанков, в том числе Barclays Plc и Mizuho Securities Co., считают, что Китай завышает показатели роста ВВП, сообщает агентство. Далее цитируем по Интерфаксу: «Главный экономист Mizuho по азиатским рынкам Шэнь Цзяньгуан отмечает, что существенное замедление темпов роста промышленного сектора и выработки электричества противоречит данным о ВВП КНР за второй квартал 2012 года. Подъем китайской экономики замедлился в апреле-июне до 7,6% в годовом выражении - самого низкого уровня с первого квартала 2009 года, свидетельствуют официальные данные. В первом квартале рост составлял 8,1%. Шэнь Цзяньгуан считает, что реальный рост китайской экономики составляет около 7% с учетом показателей выработки электричества, а также индикаторов рынка жилья, данных по инфраструктурным проектам и объемам кредитования».
- FT считает, что мир готовится к новому продовольственному кризису. Причина - самое засушливое лето в США за 50 лет и неблагоприятные погодные условия в других странах. США обеспечивают почти половину мирового экспорта кукурузы и значительную долю экспорта соя-бобов и пшеницы, поэтому низкие урожаи в стране в этом году скажутся на многих государствах мира - от Египта до Китая. До рекорда подорожали в четверг кукуруза и соя-бобы, превысив пиковые цены, зафиксированные в период предыдущего продовольственного кризиса – в 2007-2008 годах. Тогда высокая стоимость продуктов



питания и их дефицит привел к продовольственным бунтам более чем в 30 странах.

- «Сколково» готовится к первому IPO среди своих венчурных проектов. Это компания «ВИСТ Майнинг», занимающаяся разработкой программного обеспечения для автоматизации горнодобывающих производств. Размещение может пройти в ближайшие месяцы на ММВБ. Сообщается, что компания рассчитывает получить около \$50 млн.
- «Акрон» и «Фосагро» урегулировали спор по поставкам апатита на предприятия «Акрона». Напомним, что из-за погрешности в тексте договора, цена апатитового концентрата для «Акрона» выросла почти в два раза с 3,7 до 6,9 тыс. рублей за тонну. В итоге, «Акрон» прекратил закупки концентрата и остановил часть производства. Контрактная цена не раскрывается, но «Коммерсант» пишет, что она устраивает обе стороны, скорее всего, прошлогодняя цена плюс инфляция, то есть в районе 3,7 тыс. рублей за тонну. Взамен «Акрон» отказывается от участия в приватизации госпакета акций «Апатита». В итоге, «Фосагро», которое владеет 75% акций «Апатита», сможет консолидировать предприятие целиком, докупив 20% в ходе приватизации.
- Минфин выступил против отмены накопительной части пенсии, как это предлагает Минтруда и соцразвития. Как поясняет глава Минфина А. Силуанов, накопительная система сможет через несколько лет выровнять ситуацию, когда число работающих будет меньше, чем неработающих.
- «Ведомости» пишут, что «ВТБ» планирует выпуск облигаций, не имеющих срока погашения. Средства пойдут на пополнение капитала первого уровня. По сведениям издания, первые 10 лет ставка будет фиксированной (размер пока не определен), в дальнейшем она будет пересматриваться раз в 10 лет. Через первые 10 лет предусмотрен первый досрочный выкуп. Детали пока не уточняются, но так как через 10 лет предусмотрен выкуп, эти бумаги по своим характеристикам близки к 10-и летним облигациям, а не к британским консолям, которые торгуются с 1752 года.
- Согласно данным EPRF Global, приток средств в фонды, ориентированные на Россию, зафиксированный неделей ранее, сменился на отток. Так, отток средств за минувшую неделю составил \$52 млн. Стоит добавить, что отток инвестиций на минувшей неделе - это общая тенденция во всех категориях фондов развивающихся рынков. Мы не видим предпосылок для ухудшения настроений инвесторов на прошлой неделе: Бундестаг одобрил выделение помощи испанским банкам, фондовые индексы ползли вверх и практически достигли максимумов с начала мая. Отток средств можно лишь связать с психологическими факторами, в частности, растущими страхами инвесторов относительно дальнейшего развития мировой экономики и ее влияния на развивающиеся рынки.

- ФАС одобрила сделку по покупке «Роснефтью» 51% акций нефтегазовой компании «Итера». Сделка должна пройти в два этапа: в начале июля «Роснефть» уже приобрела 6% акций и до конца месяца выкупит еще 45% компании. Компании подписали соглашение о создании СП, которое будет осуществлять разведку и разработку газовых месторождений. Общие запасы СП оцениваются на уровне 50,7 млн. т. газового конденсата и 1,2 трлн. куб. м газа. Стороны договорились за счет расширения бизнеса в ближайшее время выйти на добычу 40 млрд. куб. м газа ежегодно, что сопоставимо с показателями «Новатэка». Мы считаем, что это взаимовыгодная сделка, поскольку «Роснефть» получит опытного газодобытчика и доступ к конечному потребителю, «Итера», в свою очередь, приобретет доступ к финансовым и административным ресурсам «Роснефти».

Местное:

- На прошлой неделе вице-премьер Д. Рогозин посетил пермские оборонные предприятия. В ходе своего визита, Д. Рогозин поддержал идею создания на базе «Мотовилихинских заводов» федерального центра артиллерийских технологий, что позволит компании получить федеральное финансирование для модернизации. Как пояснил глава «Мотовилихи» Н. Бухвалов, в состав центра может войти екатеринбургский «Завод №99», который является одним из крупнейших производителей артсистем. Между тем, как пишет «Коммерсант», судьба центра будет зависеть от позиции «Уралвагонзавода», которому принадлежит 15% «Мотовилихи» и 80% «Завода №99». Напомним, что после покупки «Уралвагонзаводом» 15% акций «Мотовилихи» возник акционерный конфликт: пермское предприятие долго отказывалось признать нового миноритария.
- Группа «ЭКС» начинает распродажу непрофильных активов, каких – не уточняется. Параллельно, компания изучает возможность приобретения новых участков или объектов недвижимости, так как находят это направление интересным и привлекательным.
- «Прогноз» ведет переговоры с ЕБРР о привлечении кредита на 1 млрд. рублей. Средства пойдут на развитие компании. Кроме кредита, ЕБРР поможет пермской компании усовершенствовать корпоративное управление.

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»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69
www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Матвеев Эдуард Вениаминович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

Тимофеев Дмитрий Вячеславович
Начальник аналитического отдела
тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Рахимов Денис Владимирович
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 257-11-02, rd@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.