



Главное:

- Мини-паника на рынках начала недели не получила продолжения.
- В Еврозоне зреют новые планы противодействия кризису.

Накануне:

По итогам среды фондовые индексы мира мало изменились. Итоги дня по S&P500 и STOXX Europe 600 измеряются сотыми долями процента.

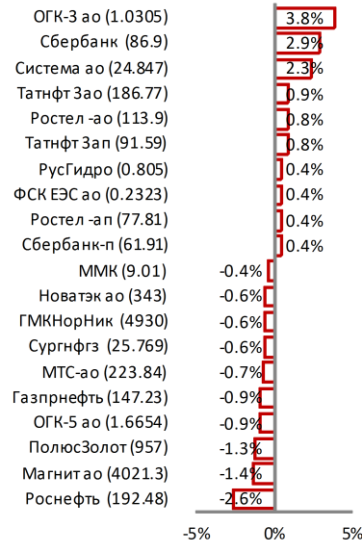
Отечественный индекс ММВБ практически стоял, +0.17%. Наверх индекс толкал тяжеловесный «Сбербанк» (+2.2%, отскок после распродажи банков по миру), вниз давила «тяжелая» «Роснефть» (-2.6% на намерениях купить долю «ТНК-ВР»).

Доходности по облигациям Испании вчера откатились вниз, сейчас по «десяткам» это 7.3%, хотя в начале торгов вчера был обновлен исторический рекорд до 7.7% годовых.

Считается, что рынки успокаиваются на новостях, что в Еврозоне зреет очередное решение, как противодействовать кризису. Конкретно, это заявление члена совета ЕЦБ Новотны о том, что создаваемому перманентному антикризисному фонду European Stability Mechanism (ESM) может быть выдана банковская лицензия. Это старая и уже не раз обсуждавшаяся идея, что нужно как-то прикрутить рычаг к деньгам, что европейцы смогли собрать. В ESM должно быть что-то под €500-700 млрд. (изменения в течение 5 лет), а с рычагом и кредитом от ЕЦБ эту сумму можно нарастить в разы, что будет способно создать мощную «базу».

Вчера генсек ОЭСР заявил в интервью «Блумберг», что ЕЦБ необходимо взять роль на себя, и что это будет «настоящая база». Напомним, что ЕЦБ совершал интервенции на рынках гособлигаций в течение 2010 и 2011 годов, но с января этого года воздерживается от интервенций. Понятно, что возможности ЕЦБ по «печатанию» не ограничены.

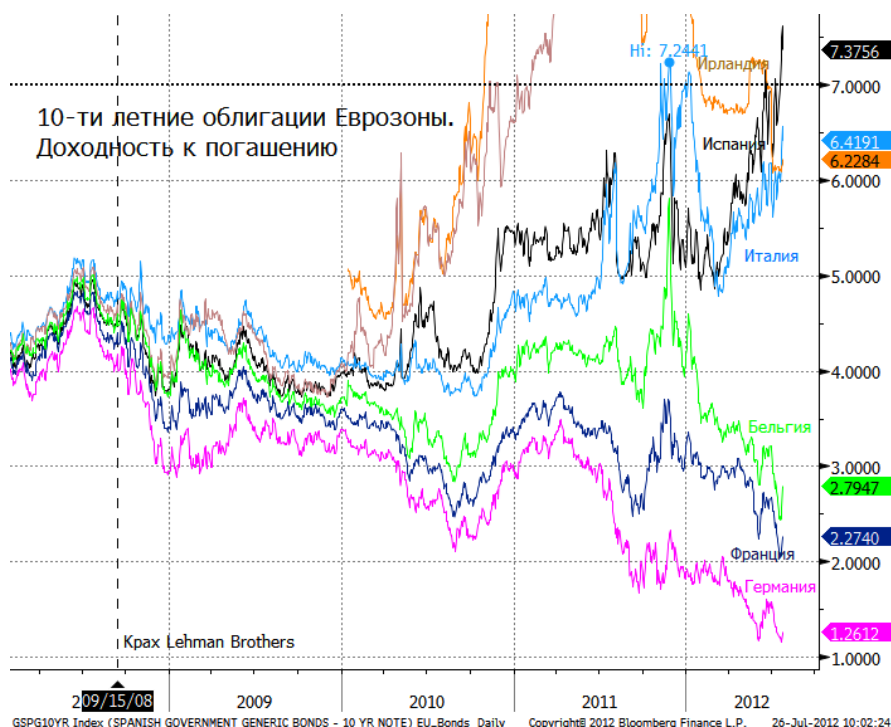
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



10-ти летние облигации Еврозоны. Доходность к погашению



Показателен следующий пример. Великобритания имеет госдолг/ВВП=86%, рейтинг «ААА», ставку 10-ти летних облигаций на уровне 1.5% годовых. Испания имеет госдолг/ВВП = 74%, рейтинг в шаге от «спекулятивного» – «BBB», а доходность ее 10-ток превышает 7%. В обеих странах идет рецессия (конечно, испанская тяжелее). Основное отличие стран в том, что Великобритания может «монетизировать долг». Для капитала есть стимулы бежать из Испании, опасаясь дефолта, выхода из зоны евро.

В продолжение новостей о намерениях европейцев - вчера испанская газета El Economista без указания источника информации написала, что правительство Германии рекомендует Испании попросить у Еврозоны помощь в €300 млрд. (весь долг Испании - €740 млрд.). Сообщается, что первый транш объемом €100 млрд. может быть предоставлен из работающего, но временного EFSF. А оставшаяся часть - из постоянного фонда ESM, который еще должен быть создан в этом году. Указывают, что ставка фондирования составит 2-2,5%.

Так возникает понимание того, к чему сейчас склоняются европейцы. А) Приближается бейлаут Испании. Б) Деньги будут выделяться из EFSF/ESM, финансируемого с рычагом, в том числе за счет кредита ЕЦБ.

Остаются вопросы и сомнения. 1) Что с Италией, госдолг которой раза в два превышает испанский? Из стран GIPSI эта страна останется единственной, которая пока как-то держится, хотя доходность итальянских долгов (вчера «десятка» в начале дня достигала 6.7%, сейчас - 6.4% годовых). 2) Вновь должно появиться политическое сопротивление. Так, Финляндия или Нидерланды, могут вновь заартачиться по поводу того, что рычаг на деньги ESM меняет конструкцию, риски и условия фондирования. 3) Остаются сомнения, не будет ли распространяться «заражение» на другие страны «сердцевины». Тенденции на рынках облигаций показывают, что рынки стали дифференцировать GIPSI от Бельгии или Франции, хорошее отличие от событий конца 2011.

Интересное и важное:

- «Сибур» и «ТНК-ВР» расширяют сотрудничество в области переработки попутного нефтяного газа. Так, «Сибур» и «ТНК-ВР» модернизируют существующее СП «Юграгазпереработка», увеличив мощности по переработке до 13 млрд. куб. метров. Также «Сибур» выкупит 25% в Зайкинском газоперерабатывающем предприятии в Оренбурге. Как поясняет «ТНК-ВР», сотрудничество с «Сибуром» играет важную роль по достижению уровня утилизации попутного газа до 95% к 2015 году.
- Минприроды намерено изменить условия работы на шельфе. Как поясняет ведомство, владельцами лицензии на шельфовые месторождения могут быть не только госкомпании («Роснефть» и «Газпром»), но и СП с их участием. Это позволит всем участникам

СП поставить на баланс запасы разрабатываемых месторождений, что повысит привлекательность шельфовых проектов для зарубежных компаний: их акционеры довольно щепетильно относятся к уровню запасов компании.

- «Ведомости» пишут, что вице-премьер О. Голодец предлагает снизить отчисления по накопительной части пенсии с 6 до 2%. Сэкономленное чиновник предлагает отправить на финансирование дефицита ПФР, то есть на выплату существующим пенсионерам. Минфин против этой инициативы и настаивает на сохранении накопительной компоненты на текущем уровне. Судя по тому, что все больше и больше чиновников выступают за отмену накопительной части пенсии, скорее всего, эта компонента будущей пенсии будет урезана или вовсе отменена.
- «РБК Daily» пишут, что один из консультантов «Ростелекома» - «Ренессанс Капитал» - предложил конвертировать привилегированные акции в обыкновенные. Как пишет издание, этот вопрос в ближайшее время обсудит совет директоров. Выиграют или проиграют держатели привилегированных акций, зависит от будущих коэффициентов конвертации.
- После появления новостей о возможном приобретении «Роснефтью» доли в «ТНК-ВР» агентство S&P включило рейтинг «Роснефти» в список на пересмотр с возможностью понижения. На текущий момент компании присвоен рейтинг «BBB-». Свое решение агентство мотивирует тем, что сделка увеличит долговую нагрузку и окажет негативное воздействие на ее кредитоспособность. Вчера AAR заявил, что готов на паритетное партнерство с «Роснефтью» в «ТНК-ВР».
- Первый зампред ЦБ А. Симановский подсчитал, что введенные с 1 июля повышенные коэффициенты риска по непрофильным и проблемным активам снизили достаточность капитала банков в среднем на 0,4-0,5%, что предполагает дополнительную нагрузку на капитал в 200 млрд. рублей. Эти меры направлены на то, чтобы сделать высокорискованные операции менее выгодными для банков и повысить устойчивость банковской системы. Однако представители самих банков считают эту меру несвоевременной и ранее оценивали, что повышенные коэффициенты равносильны недополучению российской экономикой кредитов на сумму порядка 500 млрд. руб.

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что краевые власти вернулись к идее строительства второго моста через р. Чусовую, чтобы решить проблему въезда и выезда из города в полтазенском направлении. Проект оценивается в 9 млрд. рублей, но краевые власти настаивают, чтобы мост был построен за 7 млрд. рублей.

- «Рособоронэкспорт» отозвало доверенность на управление 20% акций «Мотовилихинских заводов» у своей «дочки» - «РТ-Авто». В «Мотовилихинских заводах» это расценивают как упрощение схемы управления предприятием. Но возможен и другой вариант: бумаги могут быть переданы под управление «Урвалвагонзавода», который уже имеет 15% в «Мотовилихе».
- «Сатурн-Р» приобрел земельный участок в 2 га за цирком рядом с комплексом «Паруса над Камой». Проект еще не разработан, но девелопер предполагает построить 20 тыс. кв. метров жилья.
- «Финансовый дом» отказался от покупки ТЦ на улице Юрша, который принадлежит «Добрыне». Причина срыва сделки не раскрывается.

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.