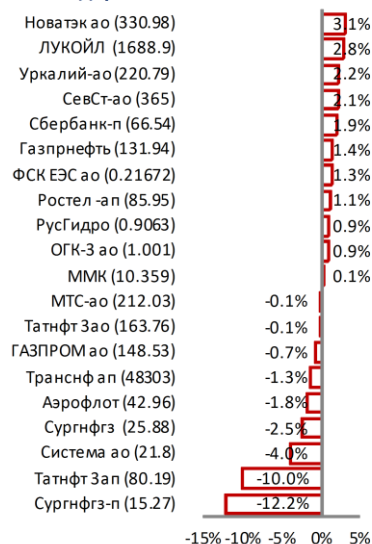


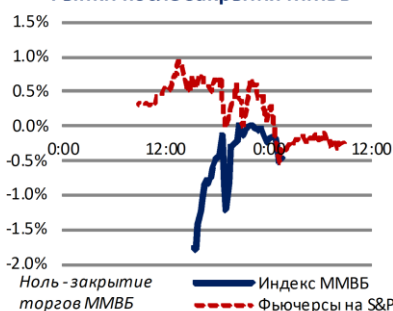


Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ

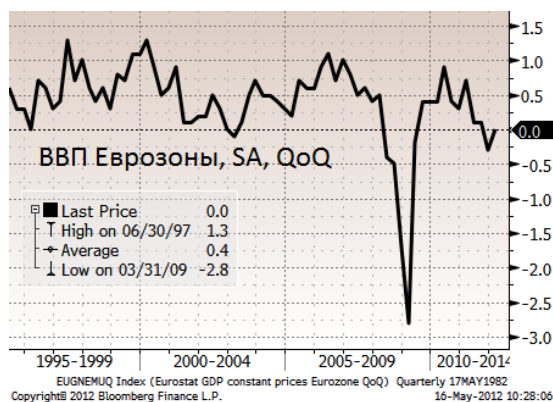


Рубини сравнивает европейские злключения с разворачивающейся катастрофой поезда в замедленной съемке. В конце 2009 г. 10-ки Греции торговались ниже 5% годовых. Первый «бейлаут» потребовался весной 2010 г. на взлете доходности, и S&P500 понизило рейтинг до «бросового». В январе 2011 г. Fitch последней срезало «инвестиционный» уровень. Но еще в первой половине 2011 г. были сильны рассуждения, что Греция может вернуться на рынок займов в 2012 году (!). Греческие 10-ки тогда были выше 10% годовых. Весной 2011 г. оказалось, что экономика ведет себя хуже, а дефицит больше ожидавшегося. Так что потребовался 2-й «бейлаут» ЕС, который был согласован в июле 2011 года. В марте 2012 г. «побрили» частных держателей долга, прошел дефолт, но лучше не стало. При безработице в 21.7%, сравнимой со временами штатовской Великой Депрессии трудно следовать непопулярным мерам.

Вчера провалилась последняя надежда сформировать правительство в текущем составе парламента. Перевыборы должны пройти 17 июня. Леворадикальная «Сириза» собирается получить под ~30% (по сравнению с 18% на выборах 2-х недельной давности). Плюс, по закону, дополнительные 50 мандатов из парламента в 300 человек. «Сириза» будет контролировать 44% $((250 \cdot 30\% + 50) / 300)$, и может легко получить большинство.

Лидер леворадикалов намерен отказаться от требований кредиторов – то есть «послать» держателей долга и ЕС. Страна продолжает в стиле Рубини медленно двигаться под откос. Второй дефолт стал почти гарантированным. Однолетние CDS по Греции торгуются на уровне 122% от номинала. По ним покупатель контракта соглашается выплатить \$12 млн. для стандартного номинала CDS в \$10 млн., если дефолта не будет. А продавец рискует уплатить следующее: \$10 млн. умножить на $(100\% \text{ минус условное Recovery в } 15\%)$, т.е. \$8.5 млн. Подразумеваемая «риск-нейтральная» вероятность дефолта Греции 76%. А там, глядишь, недалеко до отказа от евро. Вчера президент страны заявил, что греки изымают евро из банков, предчувствуя возврат к драхме.

Эти новости вчера вновь давили на рынки, несмотря на утренние новости, что Еврозона показала 0% роста ВВП в 1-м кв. 2012 г. То есть ее экономика не росла и не падала (см. график слева). Это оказалось лучше ожиданий, минус 0.2%. В 4-м кв. 2011 г. прошло первое падение ВВП Еврозоны с 2009 года. Оно составило 0.3% (к 3-му, в более привычном годовом выражении это было падение со скоростью минус 1.2%). Нулевой рост Еврозоны – это средняя температура по больнице, наверх вытянула Германия с +0.5% по ВВП QoQ, по сравнению с ожиданиями +0.1%.



По итогам дня STOXX Europe 600 упал на 0.7%, хотя с утра было +0.7%. Российские экстремалы-спекулянты вчера успели сгонять рынок с минуса 2% до +0.5% на закрытии. Сегодня рынок должен открыться в минус.

Вкратце:

- ФСФР запретила структурам А. Занадворова проводить принудительный выкуп акций «Седьмого континента» у миноритариев. Как сообщает служба, они еще 11 апреля вернули без рассмотрения требование Раква А. Занадворова о выкупе ценных бумаг, так как у них не было такого права. Напомним, что структуры А. Занадворова консолидировали 96,24% акций ритейлера, но сделали это так, чтобы минимизировать затраты на принудительный выкуп оставшихся бумаг у миноритариев. Как пишут «Ведомости», сейчас ФСФР пытается выявить аффилированность всех структур А. Занадворова. Если это удастся сделать, то А. Занадворов будет обязан объявить оферту на выкуп оставшихся бумаг по цене последней сделки (примерно 250 рублей за акцию), а не за 100 рублей как в случае принудительно выкупа.
- «Газпром» в первом квартале 2012 года сократил продажи газа на 8,5% до 173,7 млрд. куб. метров. Поставки в Россию сократились на 1,4%, экспорт в Европу – на 11,5%, продажи в страны СНГ сократились на треть из-за того, что Украина вдвое сократила объемы закупки российского газа. Европейские потребители снижают закупки газа из-за его дороговизны: спотовый газ дешевле, а концерн не желает идти на уступки по цене. Мы полагаем, что если «Газпром» захочет увеличить свои продажи на европейском рынке, то придется идти на уступки по цене.
- «Русгидро» перенесла годовое собрание акционеров с 8 июня, в ближайшее время совет директоров определится с новой датой. Перенос связывают с тем, что на повестку собрания будет внесен еще один вопрос. Как пишет «РБК», вопрос может быть связан с продажей 11%-го казначейского пакета акций «ВЭБу», либо о создании СП с французской Alstom по производству энергооборудования в Уфе стоимостью €125 млн.
- Минэкономразвития еще прошлым летом включило «Транснефть» в список приватизации компаний и предложило сократить долю государства на 3% до 75,1%. Однако Минэнерго РФ выступило против приватизации компаний топливно-энергетического сектора, в том числе против «Транснефти». Окончательное решение по этому вопросу должно принять правительство. На днях Сечин выступил с инициативой не проводить приватизацию «Транснефти», апеллируя к необходимости «обеспечения взятых на себя кредитных обязательств». Вероятно, проспекты эмиссии еврооблигаций содержат ковенанту, позволяющую держателям облигаций требовать досрочного погашения при продаже госпакета «Транснефти». Так, вице-премьер поручил своим подчиненным объяснить потенциальным инвесторам позицию государства.
- Рабочая группа при Минфине готовит законопроекты о принудительном переходе на безналичные платежи. В первом проекте предлагается запретить выплату зарплаты наличными, за исключением малого бизнеса. Второй законопроект предусматривает возложение обязанности на магазины по установлению карточных терминалов. Идея сократить долю наличности в денежной массе выглядит вполне здоровой, так как в России доля наличных платежей превышает в 2 раза данный показатель в европейских странах и в 1,5 раза выше, чем в развивающихся. Переход к безналичным платежам позволит повысить прозрачность заключаемых сделок и сократить долю теневого бизнеса. Предлагаемые в

министерстве механизмы по увеличению доли безналичных расчетов вызывают неоднозначную реакцию. На наш взгляд, эффективнее будет не накладывать административные ограничения, а сосредоточиться на улучшении качества обслуживания безналичных платежей и сокращении комиссии за использование карт. Не исключено, что наши внуки или правнуки узнают про наличные расчеты только из книжек.

Местное:

- Губернатор края В. Басаргин продолжает знакомиться с регионом. Вчера состоялась встреча с промышленниками. В ходе встречи представители бизнеса поделились своими проблемами. В частности, «Метафракс» пожаловался на необходимость реконструкции газопровода «Чусовой-Березники-Соликамск», по которому сырье поступает на предприятие. «Пермский моторный завод» попросил губернатора поспособствовать в получении заказа Минобороны на поставку пермских двигателей.
- «Новомет» намерен до 2015 года инвестировать 4 млрд. рублей в свое развитие. Из этой суммы 2,5 млрд. будет предоставлены «Роснано» и фондами Baring Vostok Private Equity Fund IV и Russia Partners. Среди основных проектов – создание литейного и кабельного производств.

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

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

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.