



Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Продолжается положительная фаза на финансовых рынках. Индекс ММВБ отскочил от внутривневных минимумов 24 мая уже на 11%, включая рост пятницы на 2.2%. Европа и США в пятницу выросли примерно на 1%. Считается, что повлияли заявления ФРС и ЕЦБ, пообещавшие больше ликвидности если потребуется.

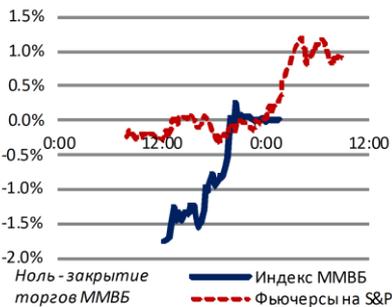
Главное событие сегодня – прошедшие выборы в Греции, где про-бейлаутные партии Н.Д. и ПАСОК (см. табл.) получили большинство и могут сформировать правительство (54%).

Состав парламента Греции после выборов 17 июня

Партия	Мест	%
Новая Демократия (правоцентр.)	129	43%
СИРИЗА (леворадикальн.)	71	24%
ПАСОК (левоцентр.)	33	11%
Независимые греки (национал.)	20	7%
Золотая заря (нацисты)	18	6%
Демократические левые	17	6%
Коммунисты	12	4%
Итого	300	100%

Таким образом, с повестки дня пока снимается вопрос о втором дефолте Греции и последующем выходе из Еврозоны. Фьючерсы на S&P500 сейчас находятся примерно на 1.1% выше, чем были в 20-45 пермского времени в пятницу, когда закрывалась ММВБ, так что рынок ожидает скачок чуть больше 1%. Растут прочие «рискованные активы» – курс евро подскочил до 1.27 \$/€ (1 июля был чуть ниже 1.23 \$/€). Следует ожидать роста рубля (32.3 руб./\$ сейчас).

Рынки после закрытия ММВБ

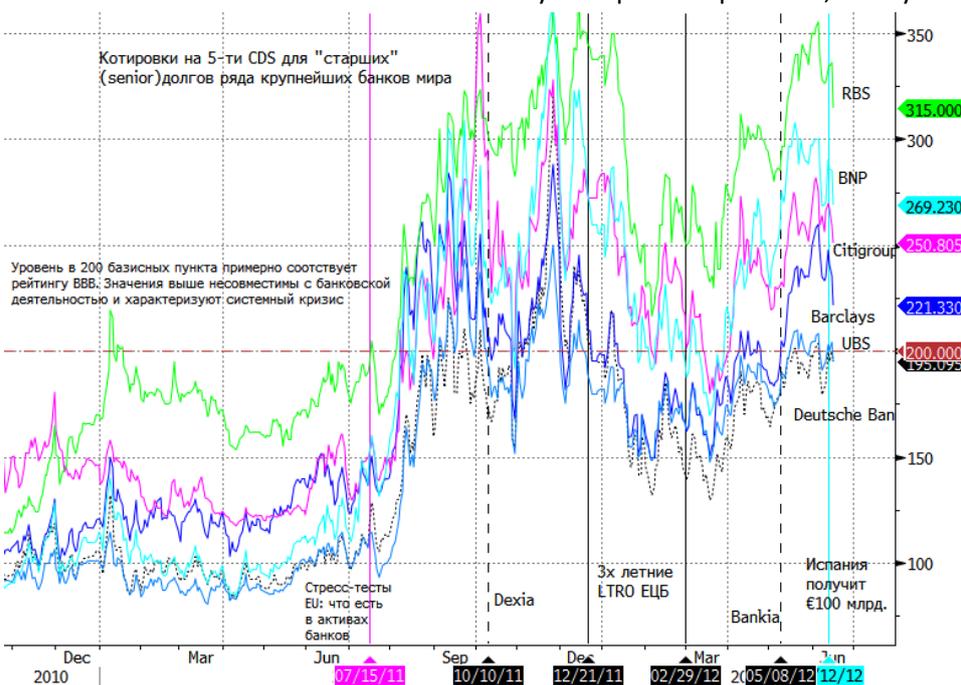


Движения на рынках в большей мере отражают снижение доллара. В конце мая и начала июня, когда уровень страхов перед «второй волной» достигал апогея, «бегство за качеством» двигало «безрисковый» доллар вверх. Сейчас следует ожидать обратного движения. Проблема мая была связана и Грецией и Испанией. Оба источника приступа страхов купированы, у рынков «отлегло». Испания получает €100 млрд. на рекапитализацию банков, что вполне достаточно, чтобы сильно замедлить бегство депозитов из страны. Греция тоже пока не выходит из зоны евро и продолжит получать финансирование, хотя условия помощи будут пересматриваться, и

страна в любом случае продолжит страдать от жуткой депрессии в экономике.

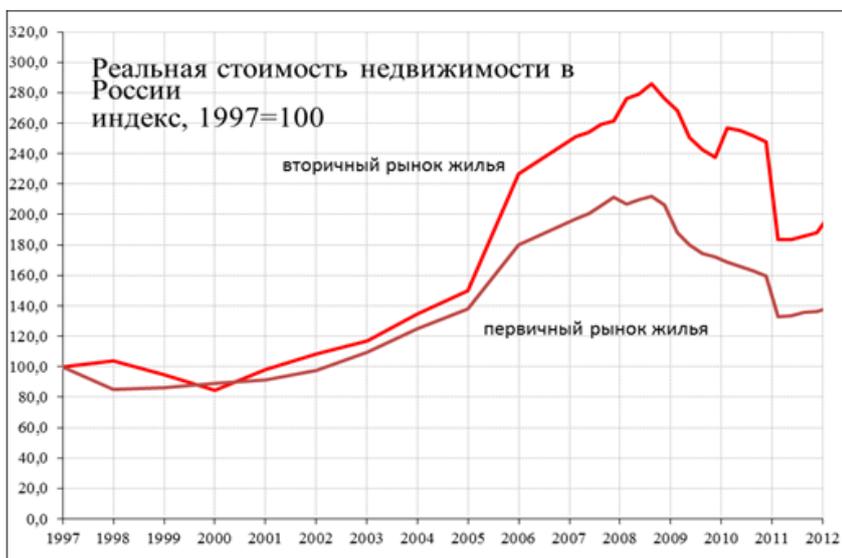
Напуганные рынками политики должны предложить какие-то новые шаги. Сегодня-завтра идет саммит G20 в Мексике, Лос-Кабос. Будет обсуждаться реформа МВФ, дополнительные взносы в фонд в \$430 млрд. (он них известно с апреля). 19-20 июня пройдет заседание ФРС, потенциально будет обсуждаться QE-3. 27 июня начнется саммит ЕС, к которому готовятся новые антикризисные предложения.

Несмотря на то, что кризис продолжит тлеть, следует ожидать продолжения «отскока» рынков.



Вкратце:

- И. Сечин сохранит контроль над российским ТЭК, несмотря на то, что он возглавил «Роснефть». Для этого В. Путин создал президентскую комиссию по ТЭК, которую возглавит сам, но ответственным секретарем станет И. Сечин. Теперь в стране две комиссии, которые регулируют деятельность нефтяных компаний – правительственная и президентская. Как они будут делить полномочия, пока не ясно. «Коммерсант» по этому поводу пишет, что президентская комиссия будет определять вектор развития отрасли, а правительственная – следить за тем, чтобы никто не отклонялся от него. Сами нефтяники недоумевают по решению В. Путина, фактически получается, что видение и решение главы одной нефтяной компании - «Роснефти» - станут обязательными для всей отрасли.
- В. Путин дал поручение «Роснефти» увеличить дивиденды до 25%. По итогам 2011 года компания может выплатить дивиденд в 3,45 руб. на акцию или 11,5% от прибыли по МСФО. Если следовать поручению В. Путина, то дивиденд может составить 7,4 рубля на одну акцию (доходность 3,7%). Но для этого придется созвать внеочередное собрание акционеров, так как совет директоров уже определился с рекомендациями по дивидендам. Чтобы выполнить поручение В. Путина, «Роснефти» придется выделить дополнительно \$1,4 млрд., текущий денежный поток позволяет это сделать без особого ущерба для компании. Ранее И. Сечин противился идеям увеличить дивиденды «Роснефти» до 25% от чистой прибыли, объясняя тем, что придется урезать инвестиционную программу. Но на этот раз И. Сечин пошел на уступки, почему, объяснять не надо (см. выше).
- Центробанк сохранил ставку рефинансирования на уровне 8%. Другие ключевые ставки остались без изменений за исключением рублевой ставки по валютному свопу (кредитование под залог валюты) – она снижена с 8% до 6,25%. Таким образом, занимать под залог валюты станет дешевле, это расширяет возможности банков привлекать рублевую ликвидность.
- Россия вышла на восьмое место в мире по темпам роста средней цены 1 кв. метра недвижимости, подсчитали аналитики Knight Frank. По данным компании, темп роста средней стоимости метра жилья составил 8,2%, что является рекордным с конца 2009 года. По итогам первого квартала 2012 года средняя цена 1 кв. м. на первичном рынке составила 44956 руб., на вторичном, соответственно, 51907 руб. Слева представлен график, где сопоставляется динамика индексов реальной стоимости недвижимости России на первичном и вторичном рынках жилья. Базовым является 1997 год, когда начинается публикация стоимости жилья на сайте Росстата. На рынке недвижимости в обоих сегментах надулся пузырь: пик был в середине 2008 года, после чего рынок просел практически в 1,5-1,6 раз. Сейчас наблюдается небольшое восстановление рынка недвижимости, в том числе и за счет замедления темпов потребительской инфляции.



- Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг Nokia до «Ba1», что считается мусорным уровнем. Снижение рейтинга произошло на фоне

планов по сокращению рабочих мест. Nokia сдала позиции на рынке сотовых телефонов с ужесточением конкуренции со стороны Apple и Samsung.

Местное:

- Краснодарская компания «Девелопмент-Юг» планирует начать строительство в микрорайоне Ива-1 в 2015 году. Сейчас проект застройки находится в процессе разработки, в конце 2012 года планируется представить его на утверждение в администрацию.
- «Витус-Девелопмент» рассматривает возможность строительства торгового центра на ул. Старцева, 31. Ранее на этом участке площадью 17,56 га компания планировала построить жилые дома высотой выше 20 этажей, но из-за изменений в сфере градостроительства (ограничение высотности), было принято решение изменить проект.

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.