



Главное:

- ЕЦБ слегка «разочаровал», не предложив рынкам никаких немедленных действий. Драги вступил в противоборство с позицией немцев (Бундесбанка), которые против «большой базы».
- Испанские 10-ти летние облигации опять выше 7% годовых.

Накануне:

В некоторых комментариях перед вчерашним заседанием управляющих ЕЦБ утверждалось, что Драги вызовет «гнев» рынков, если не удовлетворит завышенные ожидания рынков после обещания «верить ему». Итак, ЕЦБ вчера ничего не было предложено, и случился мини-гнев. Испанские 10-ти летние облигации взлетели до 7.1% годовых, перед заседанием были ниже 6.6% (см. график). Курс евро/доллар упал на 2.2% до 1.21 (это немало, см. след. страницу). Фондовый индекс Испании минус 5.2%, хотя перед пресс-конференцией Драги был +2%. Как обычно лидировали банки: Banco Santander упал на 6,7%, Deutsche Bank - на 5,3%, Credit Agricole - на 8%.

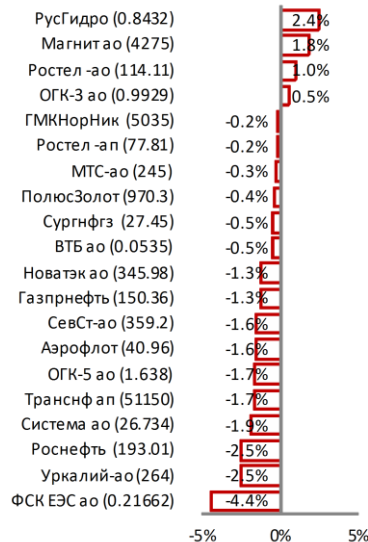
Ночью S&P500 снизился на 0.7%, удивительно, что рубль почти не падает, 32.6 руб./\$, а нефть, даже, слегка растет (бrent: \$106/баррель). Индекс ММВБ днем был +1.5%, закрылся минус 1%.

Итак, ЕЦБ ничего не предложил, ставки без изменений (базовая на уровне 0.75%, но таков же был и консенсус). На пресс-конференции Драги сообщил, что ЕЦБ готов действовать, что может пойти на «действия на открытых рынках», т.е. готов покупать облигации периферии на вторичном рынке. При этом Драги ожидает, что фонды EFSF/ESM будут покупать облигации на первичном рынке.

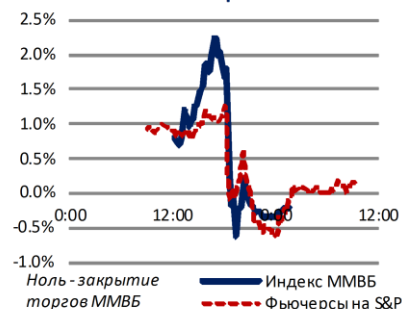
Вряд ли рынки продолжают сильно падать, ЕЦБ вчера заявил, что «вырабатывает» что-то. Сложности с действиями в политике. Но так было всегда в кризисе Еврозоны. Сразу после памятного призыва Драги «верить», появились заявления от главы Бундесбанка, что Вайдман против банковской лицензии EFSF и ESM, и против «смешивания» фискальной политики с монетарной.

Соппротивление немцев можно сломить, из 23 управляющих ЕЦБ у немцев только один голос. Позавчера вышло интервью главы Бундесбанка, где

Лидеры изменений на ММВБ



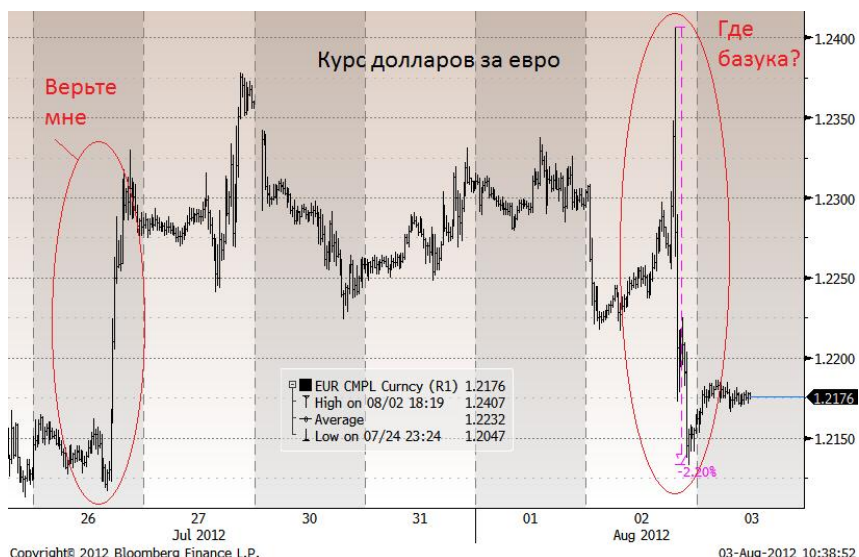
Рынки после закрытия ММВБ



он говорит, что «мы крупнейший и самый важный центральный банк Евросистемы» и имеем «более важный голос» ('Greater Say'), чем другие центробанки. Интересно, что ЕЦБ перестал публиковать результаты голосования по вопросам, так чтобы управляющие могли избежать политического давления.

Что это значит? ЕЦБ во многом независим. Немцы – хоть и более влиятельны, но имеют один голос из 23. Драги способен провести необходимые мероприятия, если остальные члены комитета согласятся. Основной сценарий развития кризиса – Европа продолжит мучительно преодолевать кризис (сценарий, получивший в англоязычной среде название «muddling trough»). Политики будут мобилизоваться и купировать критические состояние рынка, поэтому краха в стиле 2008 года не получится. Но политические установки не позволят также быстро разрешить кризис. В конце концов, европейский кризис «интернализуется», станет все меньше влиять на внешний мир и экономику. Европа рискует получить свое «потерянное десятилетие», период анемичного роста.

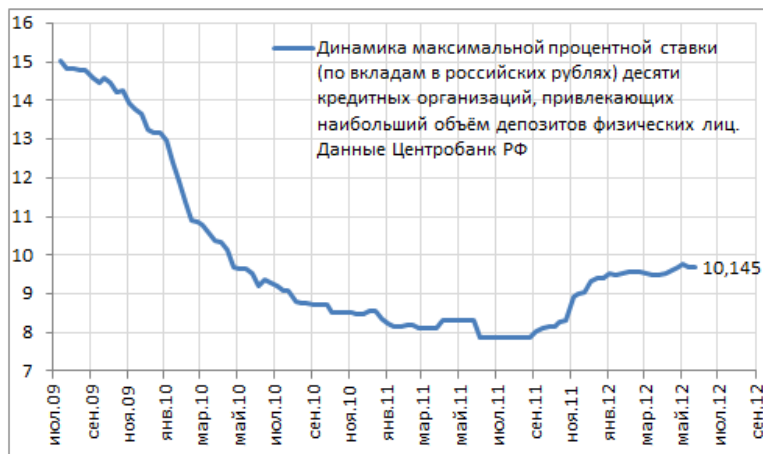
Для рынков акций это означает медленное восстановление, куда медленнее, чем мы ожидали раньше. Для более-менее малорискованных облигаций, включая российские еврооблигации, – низкие ставки доходности. Ну и, конечно, волатильность на рынках.



Интересное и важное:

- Правительство вернуло на доработку программу развития российского шельфа, которую разработало Минприроды. Правительство пришло к выводу, что шельф невозможно освоить без активного привлечения частного капитала, а нынешние условия, когда надо обязательно быть в партнерстве с «Роснефтью» или «Газпромом», себя не оправдали. Из российских компаний разработкой заинтересовался только «ЛУКОЙЛ», «ТНК-ВР» и «Сургутнефтегаз» ответили «Роснефти» отказом получить миноритарную долю в шельфовых проектах. Похоже, что правительство готовится разрешить частным компаниям разрабатывать шельфовые проекты, лишив госкомпании монополии. Как это будет реализовано, пока не ясно. Самый вероятный вариант – это частным компаниям разрешат геологоразведку, но разработка будет осуществляться в партнерстве с госкомпаниями.

- Из-за затора на Транссибе у «Транснефти» возникли проблемы с поставкой нефти в Козьмино. Так как нефтепровод ВСТО построен не до конца, часть пути нефть везут по железной дороге. Напомним, что 1 августа из-за частых аварий «РЖД» запретила погрузку нефти в цистерны, изготовленные на «Азовмаше». «Транснефть» как раз использовала вагоны этого производителя в этом направлении. В итоге «Транснефть» начала заменять выпадающие вагоны новыми, что привело к тому, что на одной из станций Транссиба скопилось 800 вагонов. «Транснефть» выставляет пустые вагоны на пути, а «РЖД» их не увозит. Поэтому и возник затор, который может парализовать железную дорогу и привести к срыву поставок нефти по ВСТО в Китай. Сейчас монополии обмениваются взаимными претензиями, «Транснефть» готовит жалобу в ФАС и транспортную прокуратуру.
- «Ведомости» со ссылкой на переписку «Газпрома» и Минэнерго пишут, что газовая монополия снизила поставку газа в Европу с расчетом, что Алжир и Катар предпримут аналогичные меры, чтобы стабилизировать цены на газ. Напомним, что в 2008 году Россия, Алжир, Катар и еще ряд стран учредили Форум стран экспортеров газа (ФСЭГ), который в Европе окрестили газовой ОПЕК. При этом газовики заверили, что они не будут ограничивать поставки газа, как это делают нефтяники, чтобы контролировать цены. По факту получается, что «Газпром» все же призвал к картельному сговору производителей газа.
- Правительство приняло законопроект, согласно которому ЦБ сможет ограничивать величину процентной ставки по депозитам физлиц. В российской банковской системе такая практика уже имеется: эта мера вводилась в рамках антикризисного пакета в конце 2008 г. и действовала до 2010 г. включительно. ЦБ рекомендует установление верхней границы на уровне максимальной процентной ставки десяти крупнейших кредитных организаций плюс 1,5 п.п. Справа на графике представлена динамика максимальной процентной ставки по данным ЦБ, пересчитываемая три раза в месяц. Так, на сегодня потолок цены привлечения средств у населения составил бы 11,645%. Данная мера направлена на обуздание повышенных рисков, связанных с кредитоспособностью банков, устанавливающих высокие ставки и вынужденные потом совершать более рискованные операции, чтобы отбить цену пассивов. Кроме того, В. Путин подписал закон о пролонгации докапитализации банков через ОФЗ, что позволит обеспечить банковский сектор необходимыми для поддержания кредитной активности ресурсами.



- «Ростелеком» и Tele2 готовятся создать альянс, сообщает «Коммерсантъ». Так, «Ростелеком» может получить долю в «Tele2 Россия» в обмен на 100% «Скай Линк». При этом рассматривается возможность более глобального союза - создания отдельной компании, которой телеоператоры будут владеть на паритетных началах. Очевидно, что сделка взаимовыгодна обоим игрокам: Tele2 получит доступ на московский рынок, «Ростелеком» сможет увеличить свое присутствие на рынке сотовой связи. Число абонентов Tele2 в России превышает 20 млн. человек или 10% российского сотового рынка, и компания имеет лицензии на оказание услуг в стандарте 2G. Консолидация игроков и борьба за частотный ресурс – тенденции, которые будут наблюдаться в ближайшее время на фоне насыщения рынка телекоммуникаций и обострения конкуренции.

Местное:

- Удмуртский холдинг «КОМОС» купил в Прикамье еще одно предприятие – Краснокамский мясокомбинат. Сейчас предприятие испытывает финансовые сложности и не работает.

Напоследок:

Ниже фотография управляющих ЕЦБ, единственного дееспособного органа в Еврозоне. В центре Драги, за ним в очках – глава Бундесбанка Йозеф Вайдман.



Front row (from left to right): Yves Mersch, Jörg Asmussen, Vítor Constâncio, Mario Draghi, Benoît Cœuré, Peter Praet, Carlos Costa
Middle row (from left to right): Erkki Liikanen, Patrick Honohan, Josef

Bonnici, Ewald Nowotny, Luc Coene, Jens Weidmann, Ignazio Visco,
Jozef Makúch, Marko Kranjec

Back row (from left to right): Ardo Hansson, George A. Provopoulos,
Klaas Knot, Panicos Demetriades, Luis M. Linde, Christian Noyer

<http://www.ecb.int/ecb/orga/decisions/govc/html/index.en.html>

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.