



Главное:

- Бернанке не дал намеков на немедленные действия ФРС, однако близится дата очередного заседания FOMC – 13 сентября, где возможно объявление QE-3.
- Закончилось лето ожиданий. Осенью Еврозона должна предложить что-то конкретное. Первая ближайшая дата – четверг, заседание ЕЦБ. Вторая – 12 сентября, законопроект о банковском союзе.
- Ставки 10-ти летних облигаций Испании растут и приближаются к «критическому уровню» в 7% годовых.

Накануне:

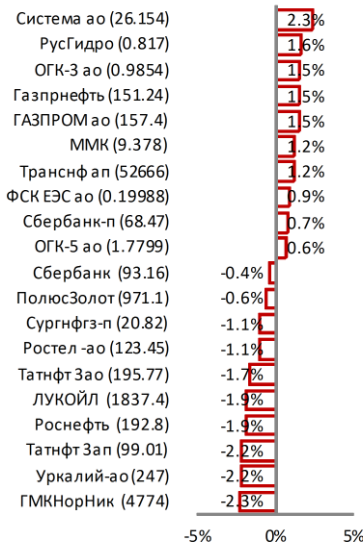
Индекс ММВБ упал на 0.5% в пятницу, а S&P500 и EuroStoxx600 выросли на те же 0.5%. Рубль слегка укрепился до 32.3/\$.

Явно выраженной реакции рынков на выступление Бернанке в пятницу не получилось. На этом ежегодном представительном собрании в Джексон Хоул (Вайоминг), конкретных решений не было. Нобелевский лауреат 2008 года Пол Кругман предлагает примерно следующую интерпретацию речи Бернанке (см. <http://goo.gl/ZYS4G>): 1) все плохо; 2) чем дольше длится ущерб, тем хуже долгосрочные перспективы; 3) ФРС может много чего сделать для экономики; 4) могут быть негативные последствия от действий, но выгоды перевешивают; 5) поэтому в ФРС мы сделаем следующее: посидим на своих руках, подумаем, а потом, когда-нибудь, сделаем что-то.

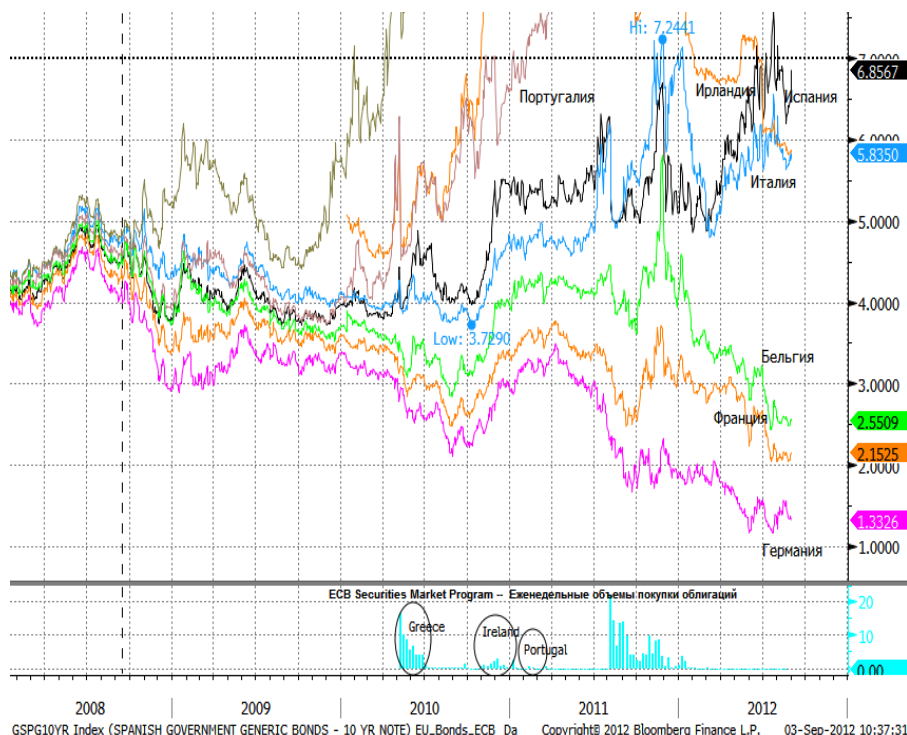
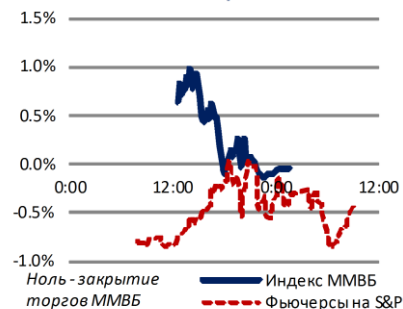
Еще один комментарий от управляющего Rimco (крупнейшая в мире УК), что QE-3 становится крайне вероятным, это будет покупка облигаций без явного лимита по времени и объему, но вряд ли действие ФРС что-то сможет изменить. Следующее заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) пройдет 12-13 сентября (мы узнаем о результатах 14-го).

Но куда более важны сейчас действия ЕЦБ, поскольку от них зависит случится ли вторая волна, в виде нового банковского

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



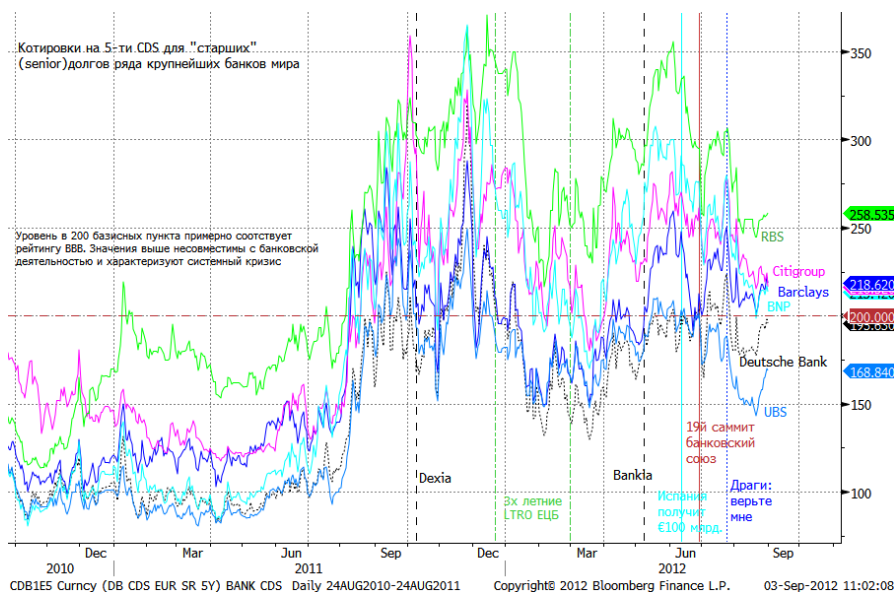
кризиса из-за долгов Еврозоны. Доходность 10-ти летних облигаций Испании вновь ползет вверх и приближается к «критическим» 7%. Напомним, что после обещаний Марио Драги от 26 июня «сделать все что нужно», ставки испанских облигаций упали ниже этой отметки. Обещания главы ЕЦБ хватило больше чем на месяц, но они так и не были конкретизированы. Приближается развязка, когда главе ЕЦБ придется открыть карты. Похоже, что это случится на заседании от 6 сентября, в этот четверг, где должен обсуждаться антикризисный план.

Пара заявлений позволяет понять суть вопроса. Глава ОЭСР («клуба богатых», куда хочет вступить Россия) Хосе Анхель Гуррия заявил, что ЕЦБ должен возобновить покупку облигаций, «чем быстрее, тем лучше». В нижней части графика на предыдущей странице показаны объемы интервенций ЕЦБ, с начала 2012 года они не проводились.

С другой стороны есть глава «Бундесбанка» Йенс Вайдман, который заявил в выходные газете «Бильд Цайтунг», что, по его мнению, такая политика «приближается к финансированию государств с помощью печатного пресса». И что такая политика посадит государства «на крючок, как наркотик». Были сообщения, что Вайдман за прошлые недели несколько раз угрожал увольнением, если программа покупки суверенных облигаций ЕЦБ будет возобновлена. Он также имеет один голос из 23 голосов управляющих (совет состоит из 17 глав национальных центробанков и 6 членов руководства ЕЦБ).

Министерство экономики Германии также поддерживает Вайдмана. «Рейтерс» сегодня пишет, что вице канцлер и глава минфина страны Ройслер заявляет, что покупки облигаций не могут быть перманентным решением. Также Ройслер заявил по Греции, что «больше времени» и «больше денег» не являются решением и что «это невозможно».

К предстоящему решению ЕЦБ аналитики Capital Economics пишут, что они ожидают разочарования рынков. По их мнению, ЕЦБ заявит план, как он может покупать облигации вместо объявления намерений немедленных и огромных покупок. Это находится в русле предыдущих заявлений, что ЕЦБ собирается покупать облигации, если только страны будут выполнять оговоренные условия.



Итак, неделя начинается довольно бурно. Очередная (видимо, далеко не последняя) развязка приближается. Рынки должны «ожить» после августовского зстоя. Мы серьезно относимся к заявлению Драги «сделать» все что нужно, интервенции на рынке облигаций должны возобновиться.

Интересное и важное:

- Сегодня как обычно в первых числах месяца началась публикация опросных индикаторов PMI. Первыми данные вышли по промышленности Китая. Опросный индикатор деловой активности в промышленности Поднебесной продолжает стагнировать, опустившись до 47,6 п. в августе по сравнению с 49,1 п. в июле. Индикатор продолжает находиться ниже критического порога в 50 пунктов, что говорит о том, что промышленность падает, причем более высокими темпами, чем в предыдущие месяцы. На днях поступили новости о том, что прибыли промышленного сектора Китая упали на 5,4% в июле. Темпы сокращения экспортных заказов скатились до уровней марта 2009 г., что вкупе с рекордными запасами готовой продукции ставит экспортеров в затруднительное положение. Так, из Китая продолжают поступать тревожные сигналы о замедлении экономики, причем о более серьезном, нежели прогнозируют китайские власти. Премьер Китая Вэнь Цзябао обещает запустить новые меры для стабилизации роста экспорта.



Sources: Markit, HSBC.

- «ЛУКОЙЛ» в пятницу опубликовал отчетность по US GAAP за первое полугодие 2012 года. Чистая прибыль компании снизилась на треть до \$4,8 млрд. при росте выручки на 5% до \$67,66 млрд. Ухудшение финансовых показателей связано с курсовыми разницеми, высокими налогами от продажи доли в проекте Карачаганак (выручка от продажи составила \$178 млн., а налогов было заплачено на \$148 млн.). Добыча компании продолжает снижаться, в первом полугодии она снизилась на 2%. В целом, второй квартал для нефтяников оказался не самым лучшим, большинство мейджоров продемонстрировали ухудшение финансовых показателей, у «Роснефти» во втором квартале вообще убыток.



- Московская биржа будет пересматривать структуру индекса ММВБ четыре раза в год, а не два раза как сейчас. При этом информация о новой структуре будет раскрываться за две недели, а не накануне. Будет изменен и состав индекса: доля пяти крупнейших эмитентов будет ограничена 55% (ограничение на долю одного эмитента в 15% продолжит действовать). Последнее сделано для того, чтобы индекс ММВБ соответствовал требованиям Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), и американские инвесторы могли им торговать. Однако

вряд ли после этого российский индекс ММВБ станет популярным у западных инвесторов.

- «Башнефть-Полюс» отзывала свой иск к Роснедрам, в котором оспаривало передачу лицензии на месторождение им. Требса и Титова от «Башнефть-Полюса» к «Башнефти». Как поясняют в компании, они хотят урегулировать этот вопрос во внесудебном порядке. Напомним, что «Башнефть» передала лицензии на эти месторождения в СП с «ЛУКОЙЛом» - «Башнефть-Полюс». Однако миноритарии «Башнефти» посчитали, что это нарушает их права, и обратились в суд. В итоге Роснедра вернули лицензию обратно «Башнефти». В мае «Башнефть» и «ЛУКОЙЛ» обратились в В. Путину с просьбой решить урегулировать вопрос с лицензией, а в июне правительственная комиссия по ТЭК встала на их сторону, поручив Роснедрам внести изменения в лицензию, чтобы ее можно было передать «Башнефти-Полюс».
- В минувшую пятницу банк «Открытие» анонсировал свои планы довести долю в капитале «Номос-банка» с текущих 19,9% до 100% в течение двух лет, а затем провести IPO. «Открытие» предложит миноритарным акционерам «Номос-банка» не позднее конца 2012 года оферту на выкуп бумаг с 30% премией к текущей рыночной цене. На этой новости рост депозитарных расписок «Номос-банка» составил 21-24%, котировки акций по итогам торгов пятницы взлетели на 12%. В течение трех лет «Открытие» намерено стать крупнейшей независимой публичной финансовой группой в России, и эта сделка – первый шаг на пути к реализации амбициозных планов банка. Объединенные активы ФК «Открытие» превысят 1 трлн. руб., 85% из которых приходятся на банковские активы, что сопоставимо с показателями «Альфа-Банка».

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «ТГК-9» рассматривает возможность покупки тепловой станции рядом с ТЭЦ-6. Однако владельцы тепловой станции – «Пермгазэнергосервис» не хотят продавать только одну котельную, в нагрузку они хотят продать «ТГК-9» еще 50 теплоисточников в Перми и Кунгуре. Возможные условия сделки пока не уточняются.
- Между акционерами «Мотовилихинских заводов» зреет очередной конфликт. Совет директоров компании созывает собрание акционеров для одобрения ряда сделок, по которым завод выступает поручителем по кредитам на 9,5 млрд. рублей. Однако «Уралвагонзавод», которому принадлежит 15% акций, выступил против сделок, пояснив, что «Мотовилихинские заводы» «в финансовом плане переживают не самые лучшие времена, поэтому к таким вопросам следует подходить осторожно». В самой «Мотовилихе» поясняют, что новые кредиты привлекаются для рефинансирования уже существующих кредитов.

- Business-Class пишет, что «Виват» выставил на продажу свои рестораны и кафе (3 ресторана «Боб», 7 кафе «Виват-Буфет» и кофейня-караоке «Свое время»). Свое решение компания объясняет появлением новых проектов, однако скорее всего, «Виват» выходит из этого бизнеса из-за неясных перспектив этого направления.

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.