



## Главное:

- Рынки сохраняют положительную инерцию.
- Меркель поддержала желание главы ЕЦБ Драги покупать облигации проблемных стран Еврозоны.
- Глава бостонского отделения ФРС за QE-3.

## Накануне:

Восстановление со «дна» мая-июня продолжается. В большей мере провал весны уже отыгран, если судить по акциям. Так, Standard & Poor's 500 вчера дал +0.5%. Еще 1.5% роста и по этому индексу американские акции превалят свой посткризисный максимум апреля 2012.

Широкий индекс Европы STOXX 600 вчера вырос на 0.75%, и ему остается +1.5% до максимума середины марта 2012. Правда, посткризисный максимум STOXX 600 был в 2011 году, и до него еще нужно расти 8.5% (см. график).

Российские акции сильно тормозят в этом процессе. Вчера индекс ММВБ вырос на 0.8%, но до максимума марта 2012 г. ему нужно подняться на 12.8%, а до посткризисного максимума 2011 года порядка 26%. Отставание от развитых индексов можно трактовать двояко. Да, Россия пока «не модная». Но вполне возможно, она начнет ускоренно догонять. Рубль - в окрестностях чуть выше 31.5 за доллар, но мы ожидаем продолжение укрепления.

Цены на нефть продолжают расти. Ближайший фьючерс на Brent почти \$112 за баррель. Видимо, сказывается сезонное влияние ураганов в Мексиканском заливе. «Рейтер» указывает на падение добычи в Северном море, продолжающееся второй месяц эмбарго Евросоюза на поставки из Ирана.

Причиной роста рынков вчера называют центральные банки. Ангела Меркель позавчера поддержала план Марио Драги по покупке облигаций. Помимо этого вчера президент отделения ФРС в Бостоне заявил, что монетарные власти США должны продолжить QE в существенных объемах, чтобы поддержать рост и занятость.

### Лидеры изменений на ММВБ



### Рынки после закрытия ММВБ



## Интересное и важное:

- Вчера в СМИ циркулировали новости о том, что Statoil вернула свою 24% долю в Штокмановском проекте «Газпрому». Соглашение о сотрудничестве в рамках Штокмановского проекта было подписано еще в 2008 году между «Газпромом», французской Total и норвежской Statoil. Компании не могли прийти к консенсусу относительно технологической схемы разработки месторождения. На сегодня компании отдали предпочтение сжижать весь добытый газ, а не пускать половину по трубе, что позволит сэкономить на береговой инфраструктуре. Выход Statoil из проекта не окажет влияние на сроки освоения месторождения, так как «Газпром» может заменить ее другим иностранным партнером, например, Shell. Однако по-прежнему ключевым моментом остается вопрос о рентабельности проекта. Реализация проекта сопряжена с высокой степенью неопределенности в области будущего спроса и ценообразования на фоне сланцевой революции в США и открытия существенных запасов в Туркмении. Так, в результате сланцевого бума в США цены на голубое топливо упали практически во всем мире. Газовый рынок смещается от рынка продавца к рынку покупателя, и, чтобы не терять свои позиции, цены должны быть конкурентоспособными.
- «Скартел» обозначил условия для виртуальных операторов, желающих воспользоваться его сетью 4G. Так, «Скартел» предлагает две схемы заключения договоров: федерального и регионального. Первый вариант предполагает возможность использования сети на всей территории России, где присутствует «Скартел» до конца 2014 года, что обойдется виртуальному оператору не менее \$150 млн. Согласно второму варианту, «Скартел» предоставляет доступ к его сети на территории одного федерального округа, за что оператор заплатит сравнительно меньшую сумму в размере \$20-70 млн. Похоже, потенциальные претенденты не совсем довольны предложенными условиями, но подписание соглашения об MVNO (операторы виртуальных сетей мобильной связи) является для них приоритетной задачей. Рынок LTE находится на стадии формирования, и доступ к сетям 4G будет играть существенную роль в распределении позиций игроков на рынке телекоммуникаций.
- Иностранный фонд East Capital планирует создать новый фонд прямых инвестиций, который будет ориентирован на компании капитализацией более \$500 млн. Причем половина фонда будет состоять из российских активов. Помимо East Capital еще ряд иностранных фондов проявил интерес к российскому рынку, в том числе американский фонд Cartesian Capital Group. Возрастающий интерес к развивающимся рынкам и, в частности, к российскому свидетельствует о том, что страхи инвесторов, основанные на долговой европейской проблеме,

отстают и перестают играть решающую роль при принятии решений об инвестировании.

## Местное:

- Сотрудники ФСБ по Пермскому краю заинтересовались «Пермскими авиалиниями». Так, вчера была произведена выемка производственной документации в «Пермских авиалиниях» и допрошен генеральный директор. В самой компании считают, что причиной мог стать «некий навет», поступивший в силовые органы, сообщают «Ведомости».
- Пермский край и «РЖД» договорились, что новое здание вокзала Пермь II будет введено в эксплуатацию к 2016 году. Стороны планируют инвестировать по 150 млн. руб. для финансирования проектных работ. Железнодорожный вокзал как площадка развития бизнеса интересует представителей торговли и общепита.

## Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&amp;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.