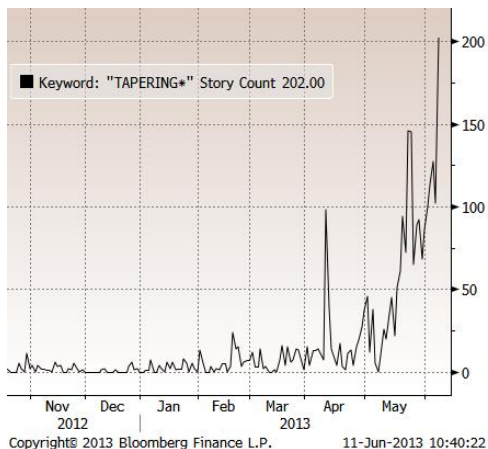




Вкратце:

- Доходности гособлигаций США растут, 14-ти месячный максимум с лета 2012: 30-ки на 3.37%, 10-ки на 2.21%. Это предвестники окончания QE.
- Игнатьев провел свое последнее заседание СД ЦБ РФ: ставки без изменений, хотя длинные чуть снижены. Следующее заседание в начале июля проведет уже Набиуллина.
- S&P в августе 2011 снизили рейтинг США с AAA до AA+ и до вчерашнего дня держали отрицательным прогноз. Теперь он стал нейтральным. Рынкам все равно.
- Президент Путин заявляет, что прогнозный рост 2.4% ВВП в 2013 недостаточен для устойчивого развития и решения социальных проблем. Расчет, похоже на инфраструктурные проекты, пенсионные деньги и ФНБ.

Комментарий:



системе Блумберг, содержащих слово tapering (см. слева).

QE – это новая форма денежной политики и нет исторических прецедентов, позволяющих составить мнение о том, что может происходить. До текущего кризиса был только один случай такой политики – в Японии в 2001-2005 гг., который закончился сравнительно неплохо для рынков акций.

Сворачивание QE – вопрос времени. Осень 2013 или весна 2014 – большой разницы в этом нет. Скоро волатильность должна сойти на нет.

Standard & Poor's 500 минус 0.1%, STOXX Europe 600 минус 0.06%. Российский индекс ММВБ показал минус 0.6%, с открытия была попытка продолжения роста, обернувшаяся снижением. Размах от максимума до минимума по ММВБ вчера был большой – 2.1%.

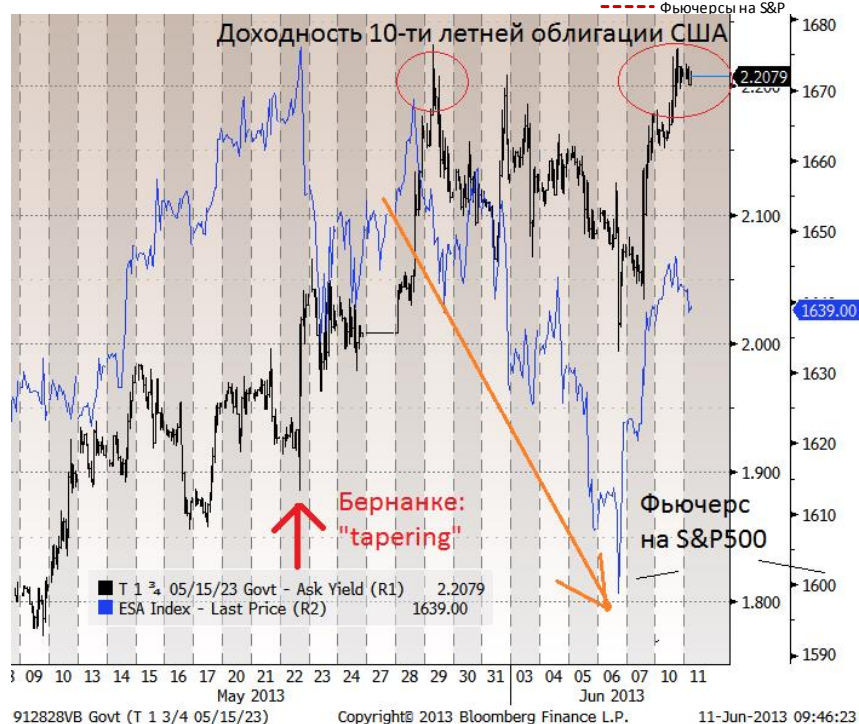
Тема «сворачивания» остается основной в новостях, если судить по количеству сообщений в

Ликвидные акции на ММВБ

Росстел-ап (72.29)	2.1%
Сургнфгз (25)	1.8%
Магнитао (6998.8)	0.9%
Татнфт Зап (91)	0.8%
Роснефть (216.77)	0.7%
Транснф ап (75099)	0.7%
Росстел-ао (99.15)	0.7%
МТС-ао (255.5)	0.6%
Газпромнефть (123.87)	0.6%
ММК (7.419)	0.5%
Новатэк ао (309.58)	0.4%
Сургнфгз-п (20.012)	0.1%
ВТБ ао (0.04769)	0.1%
Сбербанк-п (73.35)	-0.1%
ОГК-5 ао (1.31)	-0.4%
Система ао (27.2)	-0.4%
ПолусЗолот (911)	-0.4%
ГАЗПРОМ ао (116.5)	-0.6%
ГМКНорник (4642)	-0.8%
ФСК ЕЭС ао (0.10271)	-1.2%
РусГидро (0.4764)	-1.4%
Сбербанк (97.8)	-1.4%
ЛУКОЙЛ (1890)	-1.5%
Татнфт Зао (179.5)	-1.5%
Аэрофлот (52.63)	-1.6%
СевСт-ао (224.8)	-5.3%

-10.0% -5.0% 0.0% 5.0%

Колебания рынков накануне



- **«ВТБ» делает ставку на розничный бизнес.** Согласно стратегии «ВТБ» на ближайшие три года розница будет обеспечивать группе чистую прибыль в размере 100 млрд. руб. к 2014-2016 гг., что выше текущей консолидированной прибыли (90,6 млрд. руб. по МСФО) и предполагает двукратный рост. «ВТБ» рассчитывает улучшить финансовые показатели как за счет увеличения доли рынка (с 14 до 18%), так и за счет расширения российского розничного рынка кредитования. В цифрах розничный рынок кредитования вырастет с 7,7 трлн. до 16,1 трлн. руб., причем «ВТБ» намерен отхватить пятую часть пирога (18,5%) или 3 трлн. руб. Планы «ВТБ» выглядят амбициозно, насколько они достижимы все будет зависеть от степени конкуренции на розничном рынке. Сейчас розница представляет собой привлекательную нишу, куда захотят зайти многие банки, в том числе иностранные.
- **«Роснефть» планирует развивать нефтедобычу в Восточной Сибири.** Речь идет о Верхнечонском и прилегающих к нему месторождениях. Покупка «ТНК-ВР» позволила «Роснефти» консолидировать практически 100% нефтедобывающего предприятия «Верхнечонскнефтегаз», занимающегося разработкой Верхнечонского месторождения. Пока добыча составляет 2 млн. т. нефти, но к 2017 г. планируется ее увеличить до 12-15 млн. т. В результате «Верхнечонскнефтегаз» может стать третьим ключевым активом «Роснефти» после «Юганскнефтегаза» и «Ванкорнефти». Запасы месторождения оцениваются на уровне 200 млн. т. нефти. Экспорт «Роснефти» ориентирован на Монголию, Китай и страны Азиатско-Тихоокеанского региона.
- **«Газпром» продолжает присматриваться к СПГ.** Руководство компании сообщило о планах по строительству завода по сжижению газа в Ленинградской области. Оба рассматриваемых сейчас участка расположены вблизи портов. Мощность завода ожидается небольшой – порядка 5 млн. т. или около 7 млрд. куб. м. в год. Ориентировано предприятие будет на экспорт в Европу, учитывая существующее покрытие трубами, это могут быть либо Великобритания, либо страны Пиренейского полуострова. Газ для экспорта будет отбираться из единой газотранспортной системы, а потому, скорее всего, будет использоваться дорогой газ, добываемый в Западной Сибири, что не позволит сделать проект прибыльным. Более интересен проект «Печора СПГ», где месторождения находятся недалеко от побережья. Переориентация «Газпрома» на СПГ – хорошая новость (при достижении существенных объемов поставок данным путём, разумеется). Это с одной стороны позволяет гибко реагировать на изменяющиеся параметры мирового газового рынка (газовая революция и связанные с ней события вносят существенные коррективы в сложившуюся схему по принципу Гронингенской, «трубной» модели). С другой, это позволит не отстать от «Новатэка», который экспорт планирует осуществлять как раз за счёт СПГ, и может в случае необходимости продавать его не в Азию, как сейчас планируется, а в Европу – кораблям со сжиженным газом не важно куда плыть.

Местное:

- **«Уралкалий» продолжает buy-back.** В период с 3 по 7 июня компания выкупила с рынка почти 11 млн. акций и полмиллиона GDR. Общие расходы на выкуп составили за это время \$97 млн., а за всё время действия программы \$657 млн. Всего на эту цель компания заложила \$1.6 млрд., закончится программа выкупа 13 ноября 2013 г. Также представители компании заявили, что планируют купить пакет Forman Commercial Limited, аффилированной с Зелимханом Муцоевым, в размере 6,4% за 41 млрд. руб. (\$1.3 млрд.).

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



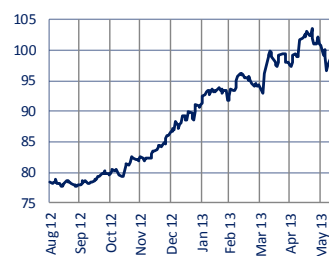
Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



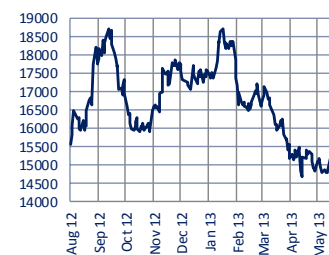
Золото, \$/Oz



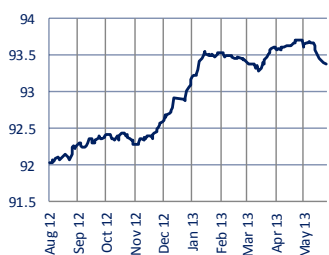
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 15
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69
www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, cmp@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

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, velyaminova@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.