



Главное:

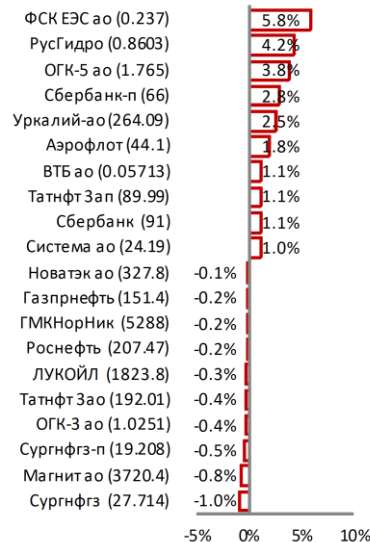
- Европа смягчила позицию к проблемным странам. Испании дается еще один 2013-й год большого дефицита бюджета. Цель «Фискального договора» (Fiscal Compact) в 3% от ВВП переносится на 2014. Также есть намеки, что Ирландии и Португалии будет разрешено вздохнуть чуть свободнее в части дефицита.
- Индекс S&P500 ночью снизился, предсказывая открытие на 1% ниже российским акциям.

Накануне:

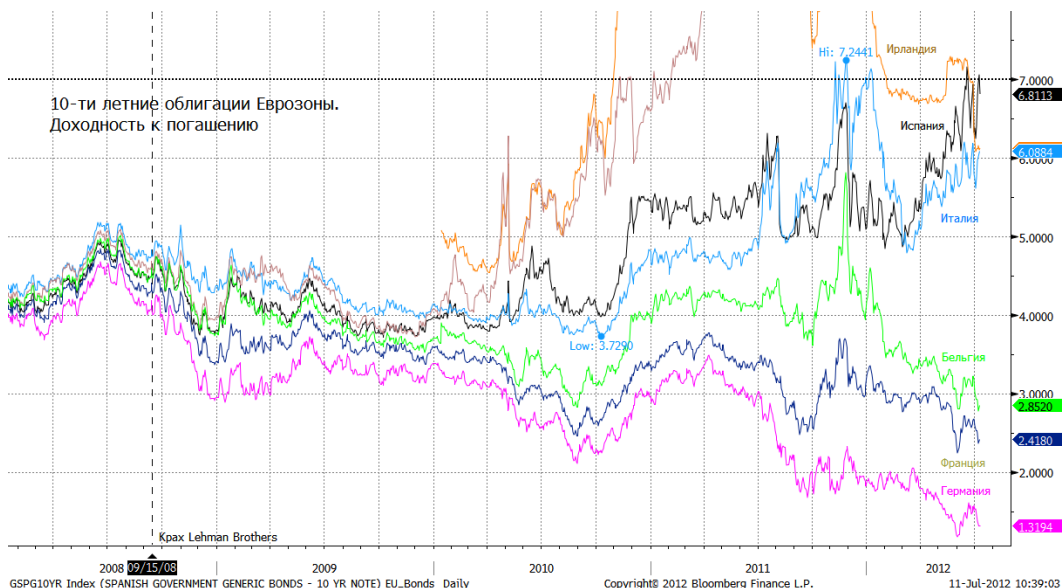
Европа вчера была в умеренно оптимистическом настроении после решения министров финансов ЕС быстро начать выделять деньги на рекапитализацию банков Испании. Из обещанных €100 млрд. до конца месяца будет выделено €30 млрд. Также могли повлиять сообщения, что Европа может позволить чуть больше вздохнуть Испании, страдающей от депрессии в экономике. Также может быть позволено иметь чуть больший дефицит Ирландии и Португалии. Индекс STOXX Europe 600 +0.84%, индекс MMBV +0.6%.

Сегодня ждет волна обратно. Ночью индекс RTS упал на 1.5%, двигаясь вслед за американским S&P500, который ушел в минус на 0.8%. Нам не удалось понять, почему Штаты падали – там начался сезон квартальной отчетности. Возможно, влияют настроения, с ожиданием глобальной рецессии. Стратегия экономии по обе стороны Атлантики и слабость Китая не предполагают бурного роста мировой экономики.

Лидеры изменений на ММВБ

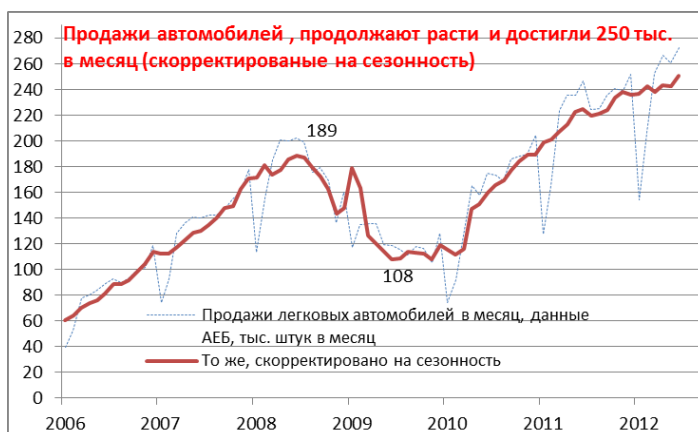


Рынки после закрытия ММВБ



Интересное и важное:

- Несколько месяцев назад нам казалось, что продажи автомобилей в РФ вышли на свое «плато». Но новые данные АЕБ (см. график справа) за июнь показывают, что в стране продолжается автомобильный бум. За прошлый месяц продано 272 тыс. автомобилей, что после корректировки на сезонность и количество торговых дней превращается в 250 тыс. Если умножить это на 12 месяцев, получим 3 млн. автомобилей в год.



Самые продаваемые марки в РФ (сортировано по продажам 6 месяцев 2012), Bloomberg.

	Model	Brand	YTD 2012	YTD 2011	YOY %	June 2012	June 2011	YOY %
1	Kalina	Lada	67526	72576	-7%	12616	13327	-5%
2	Priora	Lada	59541	68298	-13%	10552	13704	-23%
3	Solaris	Hyundai	58020	40351	44%	9515	10833	-12%
4	Focus	Ford	45231	38438	18%	8862	9156	-3%
5	Granta	Lada	45131	-	-	8597	-	-
6	New Rio	KIA	42019	24455	72%	7803	4898	59%
7	Logan	Renault	37272	41934	-11%	5991	8785	-32%
8	Polo	VW	35547	20058	77%	6830	4711	45%
9	Samara	Lada	32050	53591	-40%	6017	11584	-48%
10	Niva	Chevrolet	29805	22873	30%	5286	3981	33%
11	Cruze	Chevrolet	28867	15583	85%	6868	3773	82%
12	Sandero	Renault	27978	19922	40%	4368	4106	6%
13	Astra + Cabrio	Opel	27658	21868	26%	5000	4701	6%
14	4x4	Lada	26506	27573	-4%	4481	5274	-15%
15	Nexia	Daewoo	24671	26097	-5%	5553	5454	2%
16	Octavia A5	Skoda	23952	17944	33%	4542	3806	19%
17	2104/2105/2107	Lada	19976	69500	-71%	2769	11138	-75%
18	Qashqai	Nissan	19085	15886	20%	3839	2530	52%
19	Corolla	Toyota	17421	13413	30%	3367	2012	67%
20	Lacetti	Chevrolet	16882	20299	-17%	3681	4544	-19%
21	Camry	Toyota	16810	10877	55%	3335	2019	65%
22	Matiz	Daewoo	16775	19030	-12%	3703	3948	-6%
23	Juke	Nissan	16398	2956	455%	2760	1320	109%
24	Tiguan	VW	16234	7148	127%	2630	1173	124%
25	New Sportage	KIA	15568	9918	57%	2700	2183	24%

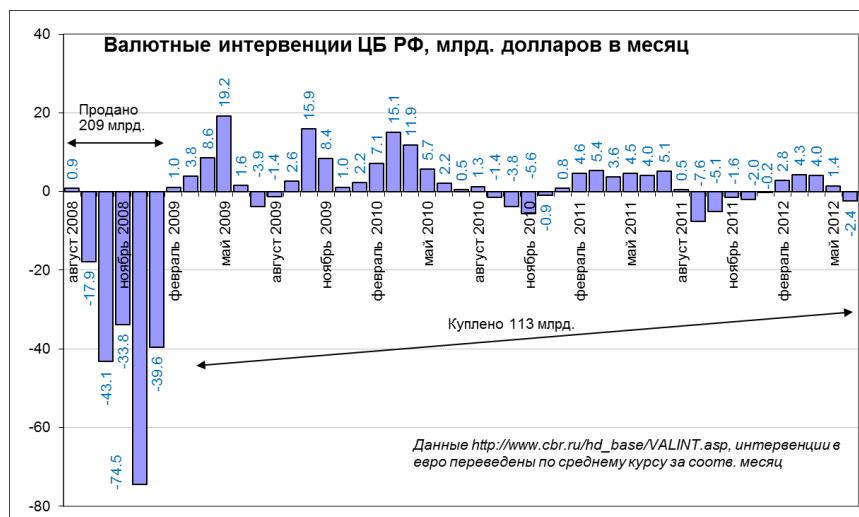
Справа показана таблица из аналитики Скотиабэнк, из которой

понятно место России на глобальном автомобильном рынке. Ожидаемый объем продаж автомобилей в РФ в 2012 году в 3.05 млн. автомобилей составляет 4.9% от общемирового рынка, составляющего 62.3 млн. штук. Китайский рынок крупнее российского в 3.6 раза, а самый крупный – в Штатах с ожидаемыми продажами в 2012 году в 14 млн. автомобилей (22.5% общемирового).

International Car Sales Outlook						
	1990-99	2000-08	2009	2010	2011	2012f
	(millions of units)					
TOTAL SALES	39.20	49.55	50.42	56.82	58.89	62.27
North America*	16.36	19.01	12.61	13.96	15.22	16.63
Canada	1.27	1.60	1.46	1.56	1.59	1.64
United States	14.55	16.39	10.40	11.55	12.73	14.00
Mexico	0.54	1.02	0.75	0.85	0.90	0.99
Western Europe	13.11	14.48	13.62	12.98	12.80	12.16
Germany	3.57	3.28	3.81	2.92	3.17	3.24
Eastern Europe	1.18	2.73	2.58	3.14	3.90	4.33
Russia	0.78	1.54	1.47	1.91	2.65	3.05
Asia	6.91	10.97	17.68	22.47	22.50	24.58
China	0.43	3.14	7.32	9.41	10.04	10.94
India	0.31	0.83	1.43	1.87	1.95	2.09
South America	1.64	2.36	3.93	4.27	4.47	4.57
Brazil	0.94	1.46	2.53	2.69	2.64	2.64

*Includes light trucks.

- Центробанк опубликовал интервенции за июнь. В этом месяце было продано \$2.4 млрд. с целью притормозить падение рубля. Это заметно меньше, чем было даже осенью 2011 года (сентябрь \$7.6 млрд.) Также на графике хорошо виден сюрприз мая, когда Центробанк больше покупал валюту (+\$1.4 млрд.), фактически способствуя падению национальной валюты. Центробанк действительно бросил рубль, отправив его в практически свободное плавание.



- Блумберг вчера опубликовал статью с заголовком «Человек, слишком много знавший о рейтингах, призвал не верить им». В ней рассказывается, что рейтинги уже не вызывают доверия у крупнейших мировых инвесторов. Об этом заявил бывший руководитель отдела структурированного финансирования Standard & Poor's Дэвид Джейкоб, который был уволен из этого агентства в декабре 2011 года (он не знает почему). До этого 4 года назад был принят с целью вернуть доверие. Джейкоб заявил: «Эти агентства существуют, потому что их оценки обязательны к использованию, а не потому что инвесторы верят им. Может быть, индивидуальные инвесторы, к сожалению, и верят, но инвестиционные фонды, думаю, нет». Также он заявил: «Это бизнес. Это балансирование на грани между попыткой получить определенную долю рынка и потерей доверия».
- Вчера состоялось первое заседание президентской комиссии по ТЭК. Как заявил В. Путин, президентская комиссия будет заниматься только стратегическими настройками отрасли, а оперативное управление отраслью останется за правительственной комиссией. Таким образом, И. Сечину не удалось восстановить свое влияние на ТЭК. Также правительственная комиссия будет заниматься вопросами участия «Роснефтегаза» в приватизации. В результате, президентская комиссия приняла только одно ключевое решение – продавать стратегические нефтегазовые месторождения через аукционы, а не через конкурсы, как это делается сейчас. Что касается энергетики, то здесь планы не изменились: «ФСК» и МРСК будут объединены, а по «Русгидро» ожидается многократный рост капитализации после реализации инвестиционной программы. Как заявил В. Путин, «Русгидро» будет стоить \$40 млрд. (сейчас \$7,5 млрд.), однако мы полагаем, что если правительство продолжит ужимать тарифы в электроэнергетики, то вряд ли в осязаемой перспективе эти цели будут достигнуты.
- Между тем, аппетиты «Роснефтегаза» растут. Теперь они хотят получить контроль уже над более чем 70% акций «Русгидро» и

более чем 25% акций «Интер РАО». Но против может выступить правительство, которое настаивает на том, чтобы «Роснефтегаз» направил 90% своей прибыли в бюджет.

- Росфинагентство, которое будет управлять средствами Фонда национального благосостояния и госдолгом, получит право инвестировать в фондовый рынок, то есть покупать акции. На первом этапе в акции будет вложено порядка 27 млрд. рублей. Как заявил замминистра финансов С. Сторчак, Росфинагентство будет входить в акции очень осторожно.
- «Ак Барс» банк выплатил по итогам 2011 года дивиденды, нарушив тем самым ковенанты по еврооблигациям (по МСФО банк получил убыток, норматив достаточности капитала ушел ниже 12%). Теперь банк просит держателей согласиться с нарушениями и не предъявлять бумаги к досрочному погашению и обещает премию в 0,5%. Срок погашения облигаций в декабре, поэтому инвесторы могут согласиться с нарушениями и получить премию.

Местное:

- ФАС возбудило дело в отношении «КЭС-Энергохолдинга» по жалобе «ЛУКОЙЛа». Нефтяная компания пожаловалась на то, что в Пермском крае «КЭС», являясь монопольным покупателем лукойловского газа в Пермском крае, установил заниженные цены покупки. Как пишут «Ведомости», закупочная цена «КЭС» ниже газпромовских на 30%.
- «Коммерсант» пишет, что власти Перми предложили IKEA 6 участков: на Восточном обходе, в районе Шоссе Космонавтов, на Нестюковском тракте, в том числе участок восточнее деревни Устиново, площадка на ул. Леонова (Западный обход). Никаких комментариев по этому поводу нет.

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.