



Вкратце:

- Во вторник российский рынок обвалился на 2.5% по ММВБ, новый минимум с лета 2012 г. В среду, в «День России», торгов в стране не было, в мире улучшения не произошло.
- Снижение происходит по развивающимся рынкам, в заметной мере затронуты валюты, что указывает на «раскручивание» сделок carry-trades.

Комментарий:

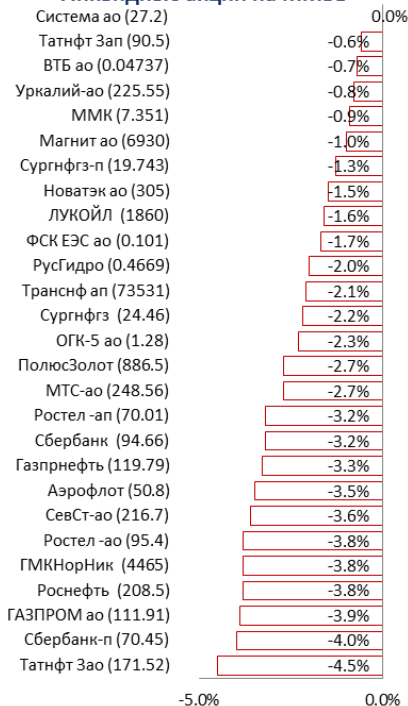
Изменение нац. фонд. индекса с 13 мая по 13 июня		
Таиланд	STOCK EXCH OF THAI INDEX	-19.2
Филиппины	PSEi - PHILIPPINE SE IDX	-18.3
Турция	BIST NATIONAL 100 INDEX	-17.3
Перу	PERU LIMA GENERAL INDEX	-16.8
Греция	Athex Composite Share Pr	-16.2
Намибия	NAMIBIA OVERALL INDEX	-15.8
Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	-15.7
Гонконг	HANG SENG CHINA ENT INDX	-15.6
Египет	EGX 30 Index	-15.5
Австралия	S&P/ASX 200 INDEX	-14.6
Чили	CHILE STOCK MKT SELECT	-12.7
Сербия	BELEX15 INDEX	-11.8
Мексика	MEXICO IPC INDEX	-11.2
Аргентина	ARGENTINA Merval INDEX	-11.1
ЮАР	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	-11.1
Россия	RUSSIAN RTS INDEX \$	-11.0
Гонконг+	HANG SENG INDEX	-11.0
Н.Зеландия	Straits Times Index STI	-10.6
Индонезия	JAKARTA COMPOSITE INDEX	-10.0

Российский фондовый рынок во вторник показал новый минимум. За два минувших дня вторник-среду S&P 500 потерял 2%, европейские индексы тоже в основном в минусе.

Таблица слева содержит изменения национальных фондовых индексов в долларовом выражении с 13 мая по 13 июня, показаны худшие страны. Индекс MSCI Emerging Markets развивающихся рынков находится на минимумах с сентября 2012 г. Валюты развивающихся стран также в основном укрепляются к доллару США. Похоже, что объяснить это можно влиянием стратегии carry-trades, спровоцированной спекуляциями по

поводу сворачивания QE. Ожидаемое повышение ставок в США до «нормальных» (не придушенных QE) уровней привлекает туда часть денег. И даже относительно небольшие для американского рынка объёмы являются существенными для развивающихся. Понятно, что накладываются на это стагнация в мире при традиционно высоких рисках инвестирования в развивающиеся страны вряд ли позволят в ближайшее время ожидать безудержного роста, тем более в России, с её 112 местом в рейтинге Doing business и огромными реальными ставками по фиксированной доходности, убивающей стимулы локальных игроков к вложению в российский рынок. Ниже приведён график доходности стратегии carry-trades, падение свидетельствует о резком развороте потока денег из развивающихся рынков, где ставки обычно выше, что и позволяет осуществлять вложения, и получение

Ликвидные акции на ММВБ



дохода.



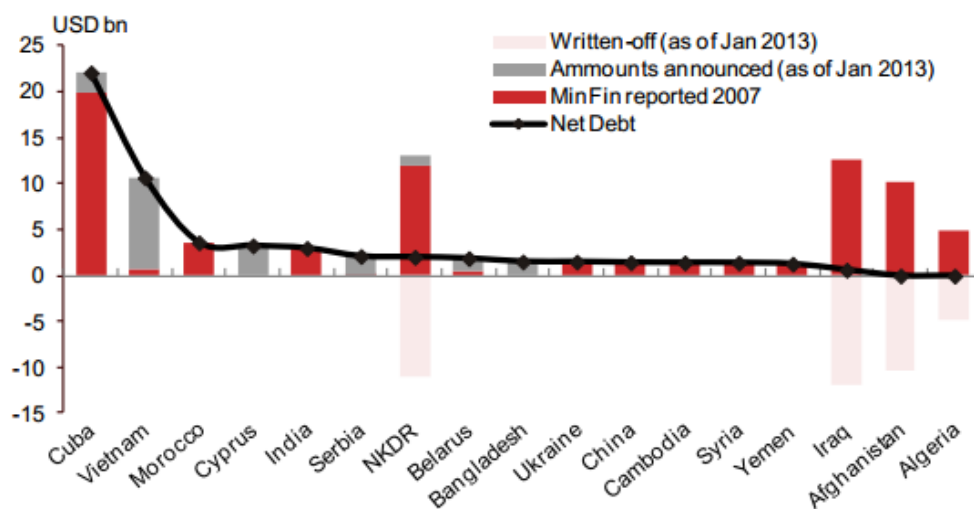
Разное:

- В недавнем посте Майлса Кимбалла, профессора университета в Мичигане, приводятся доводы в пользу **отказа нынешнего руководства ЕЦБ от политики «жёстких денег»**. Рассуждения в формате обсуждения «общего пирога» говорят о том, что ограничивая рост ради сдерживания инфляции – плохая стратегия. За прошедшие 5 лет экономика Еврозоны выросла лишь на 2,7% против 22%, которые были бы достигнуты в обычной ситуации. Это больно бьёт как по потребителям, так и по сберегателям из стран вроде Германии. И удар этот сильнее, чем если бы инфляция «съедала» их вложения – падение ВВП является куда более значимым ориентиром для экономических агентов. Сейчас же, как ни странно, низкие ставки являются отражением как раз жёсткой политики, как это было в США в 1937-40 гг., что, конечно, уменьшает расходы компаний на обслуживание долга, но явно не помогает поддержанию роста экономики, как на то рассчитывал ЕЦБ.

<http://www.themoneyillusion.com/?p=21689>

- Интересный график, отражающий объём **финансовой помощи России другим государствам**, а также размер списаний долга.

Fig. 1: Russia sovereign aid outstanding



Source: Russian Ministry of Finance, news sources.

- **«Лукойл» расширяется в Африку.** Компания приобрела 65% в одном из блоков (CI-504), на шельфе Кот-д'Ивуар, увеличив количество проектов до пяти. Проект предполагает проведение геологоразведки в несколько этапов до января 2014 г., а затем бурение разведочных скважин в течение следующих пяти лет. В 2013 г. «Лукойл» потратит на разведку \$400 млн. Ранее исследования в том же районе дали существенные результаты – запасы одного из блоков были оценены в 5-6 млрд. барр. нефти.

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



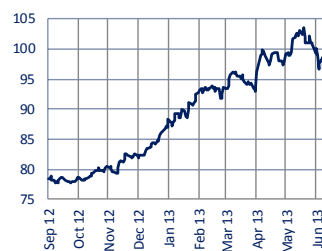
Курс USDRUB



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, cmr@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.