



## Главное:

- Фондовые рынки продолжают дремать.
- «Бrent» достиг нового рекорда за три месяца - \$116,3/баррель, но рубль этого не замечает, курс 32/руб./\$

## Накануне:

На развитых рынках идут *нано*-колебания: S&P500 +0.11%, STOXX Europe 600 минус 0.07%. Российский рынок вчера показывал большую волатильность. В течение дня снижение было до -2%. Потери среды – минус 1%. Правда, накануне был +1%, так что отечественные акции скорее стоят на месте.

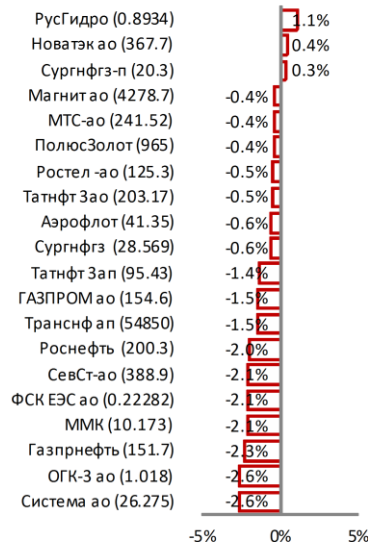
Во время европейского долгового кризиса следует смотреть на новости из Европы. Но оттуда почти ничего нет, видимо, продолжают отпущка. Испанские банки должны вскоре получить первую часть из обещанных €100 млрд. на рекапитализацию. Да и только – это ничего не меняет.

Цены на нефть продолжают расти, новый рекорд с начала мая - \$116.25 по сентябрьскому «Бrentу». Причиной стала еженедельная публикация данных по рынку нефти Департамента энергетики США. Коммерческие запасы нефти продолжают быстро падать с исторических рекордов.

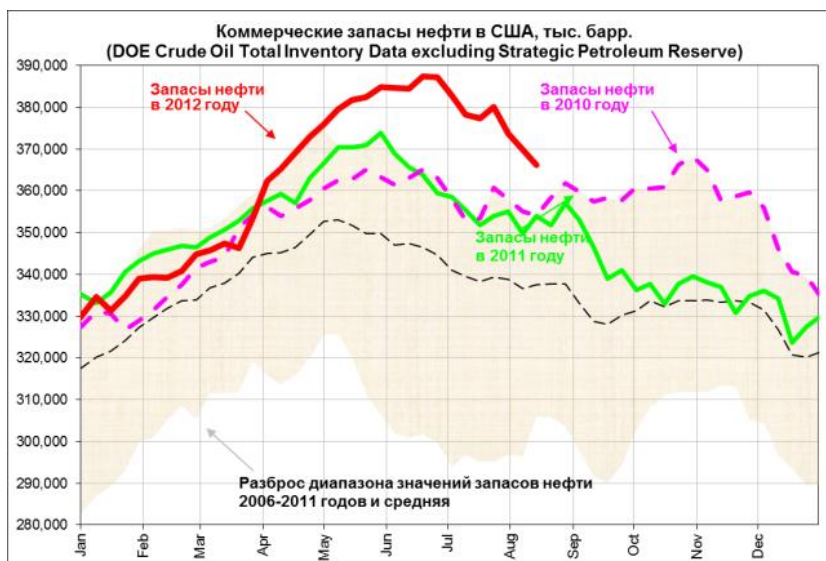
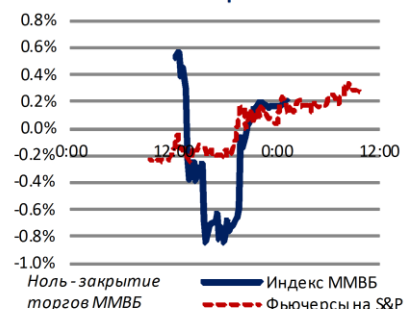
На графике ниже видно, что запасы 2012 года заметно превышали уровни 2010 и 2011 года с мая по начало августа. Это трактуется как свидетельство избытка предложения нефти на американском рынке, нефть дешевела. Сейчас запасы снижаются быстрее, чем это характерно для этого сезона года, что можно трактовать как перекос спроса над предложением.

Напомним, что недавние макроданные говорят, что экономика США не так плоха и продолжает расти (розничные продажи, см. вчерашний обзор, до этого были положительные данные о создании рабочих мест). Штаты вновь начинают выглядеть «светлым пятном», что снижает вероятность QE-3, объявление которого некоторые ждали в сентябре. Соответственно доллар выглядит «крепче», а это может быть причиной девальвации рубля. Вопреки дорожающей нефти рубль вчера спустился почти до 32/\$.

### Лидеры изменений на ММВБ



### Рынки после закрытия ММВБ



## Интересное и важное:

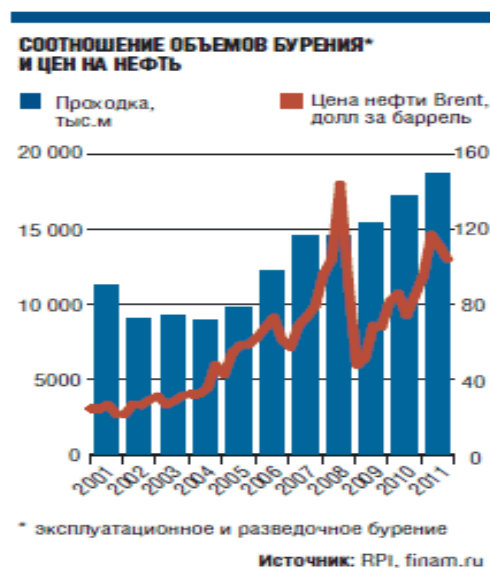
- «ЛУКОЙЛ» проиграл борьбу за украинский участок черноморского шельфа: Украина решила дать лицензию группе, в которую входят Exxon Mobile, Shell, румынская OMV и «Надра Украины». Ежегодный объем добычи газа на этом участке прогнозируется на уровне в 3-4 млрд. куб. метров. Как пишут сегодня «Ведомости», в перспективе Украина может увеличить собственную добычу газа к 2035 году почти в 4 раза до 70 млрд. куб. метров (такие прогнозы дает CERA) при текущем потреблении в 52 млрд., открыв недра для иностранных компаний. Кроме того, Украина намерена усовершенствовать технологии использования угля, с которым у страны проблем нет. В итоге, это приведет к тому, что Украина продолжит снижать закупки газа у «Газпрома». Так, за первые семь месяцев Украина снизила закупки российского газа на 39% до 19 млрд. куб. метров.

- «Ведомости» пишут, что один из старейших инвесторов на российском рынке – шведский фонд Vostok Nafta, которому в 2008 году принадлежало 1,46% акций «Газпрома», продал все российские акции, оставив только бумаги «Кузбасской топливной компании» и «Приаргунского производственного горно-химического объединения». Скорее всего, они остались из-за того, что фонд просто не смог продать эти акции. Как пояснил в свое время представитель фонда, «мы инвестировали здесь <в Россию> много денег и получили крайне низкий возврат на капитал».

- «РЖД» может в 2013 году разместить на Лондонской бирже до 25% своих акций, об этом со ссылкой на правительство пишут сегодня «Ведомости». Однако глава монополии В. Якунин назвал более поздние сроки размещения акций – 2015-2016 гг. Относительно выбора площадки В. Якунин пояснил, что самые серьезные инвесторы в Лондоне. Мы полагаем, что вряд ли «РЖД» успеет к 2013 году подготовиться к IPO, так как до сих пор не ясна будущая модель работы железных дорог.

- На рынке бурового сервиса наблюдаются признаки восстановления после кризиса, согласно данным аналитической компании RPI. Объемы бурения в прошлом году показали максимум за последнее десятилетие, достигнув отметки 18,7 млн. м., что на 21,3% больше показателей 2008 года. Ожидается, что стоимость буровых работ также может выйти на докризисные уровни в этом году – свыше \$650 против \$618 в 2008 году. Вероятно, цены на этом рынке продолжат расти, поскольку буровым компаниям необходимо обеспечить финансирование своих инвестпрограмм. На текущий момент уже наблюдается дефицит буровых установок. Основным потребителем буровых услуг считается «Сургутнефтегаз», на чью долю приходится четверть рынка.

- «Большая тройка» еще пока формирует тарифную политику в отношении оказания услуг четвертого поколения (4G),



но уже очевидно, что связь 4G будет трактоваться как премиальный продукт, сообщает «РБК daily». В первые два года запуска сетей LTE операторы планируют поддерживать высокие тарифы, что необходимо для частичной компенсации своих затрат на внедрение этой технологии. Причем минимальная цена оценивается на уровне порядка 1000 руб. Если запуск 3G практически не сказался на затратах абонентов ввиду достаточности необходимых устройств, то внедрение новой технологии 4G требует от операторов существенных затрат.

## Местное:

---

- «Метафракс» по итогам первого полугодия увеличил чистую прибыль более чем в два раза до 1,3 млрд. рублей. Выручка выросла на 25% до 5,6 млрд. рублей.
- Городские власти ограничат высотность строений 20 метрами только в центральной части Перми. В остальных районах высотность не будет ограничиваться. Напомним, что ранее власти активно продвигали идею малоэтажной застройки по всему городу, однако после прихода нового губернатора от этой концепции начали отказываться.

# 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](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Матвеев Эдуард Вениаминович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

Тимофеев Дмитрий Вячеславович  
Начальник аналитического отдела  
тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto:tidivi@pfc.ru)

Рахимов Денис Владимирович  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto: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.