

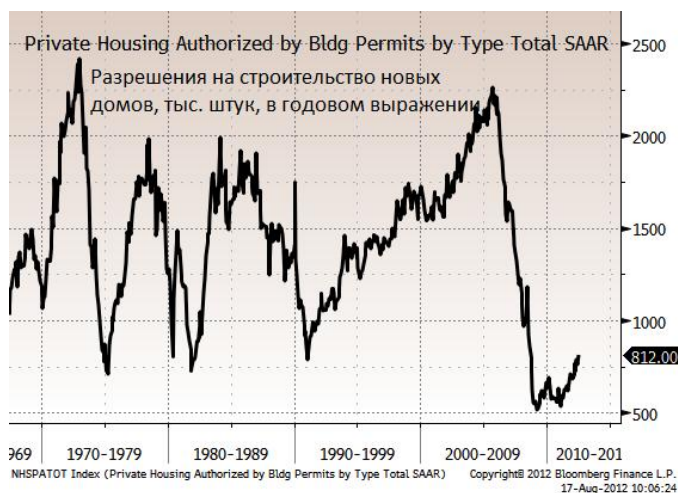


Главное:

- Акции Испании вчера выросли на 4%, Италии на 2%. Меркель вчера в Канаде заявила, что поддерживает усилия ЕЦБ по снижению ставок заимствования периферии.
- Индекс S&P500 находится на посткризисных максимумах. Помогли новости об оживлении жилищного рынка.
- Сегодня 14-я годовщина дефолта 1998 года. За столь короткий срок страна изменилась радикально (что заставляет задуматься о том, насколько предсказуема жизнь и финансовые рынки).

Накануне:

Ползущее летнее затишье имеет больше положительный настрой. Акции в США по индексу S&P500 (+0.7% вчера) приблизились к своим весенним максимумам. Еще какие-то +0.15% и будет очередной посткризисный рекорд (см. след. страницу).

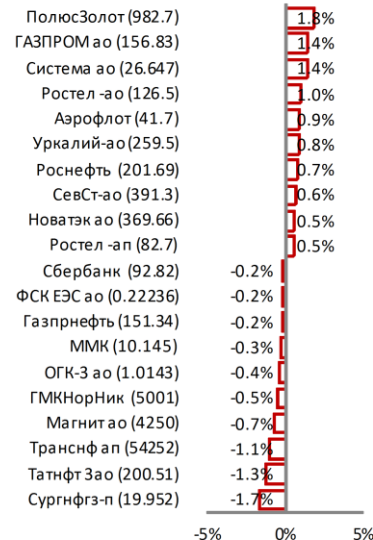


Штатам помогли данные о строительстве новых домов, в июле они составили 812 тыс. (слева). Эта цифра - в годовом выражении, т.е. ежемесячный показатель, «поправленный» на сезонность и умноженная на 12. Но эта цифра

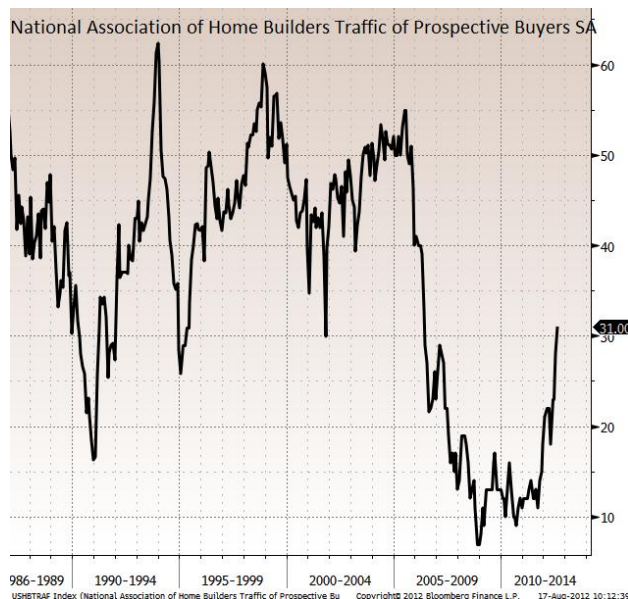
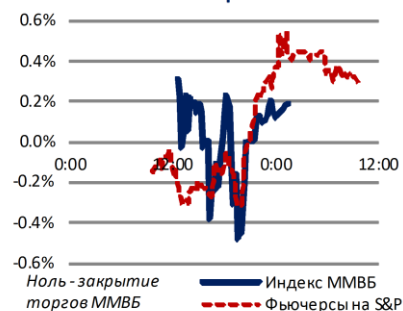
оказалась самой большой за последние 4 года, что свидетельствует о каком-то оживлении жилищного рынка. Можно трактовать так, что строители имеют достаточно стимулов (прибыли) чтобы строить и понимают, что продадут построенное.

Еще один индекс в тему – оценка трафика покупателей Национальной ассоциацией строителей. На рынке недвижимости трафик – важнейший опережающий индикатор. К примеру, пик цен недвижимости США пришелся на середину 2006 года, тогда пик траффика пришелся на середину 2005 года. Этот индекс, с нашей точки зрения, предсказывает если не рост цен недвижимости, то хотя бы отсутствие падения. Почему

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



это важно? Многие рецессии США ассоциируются с жилищным циклом.

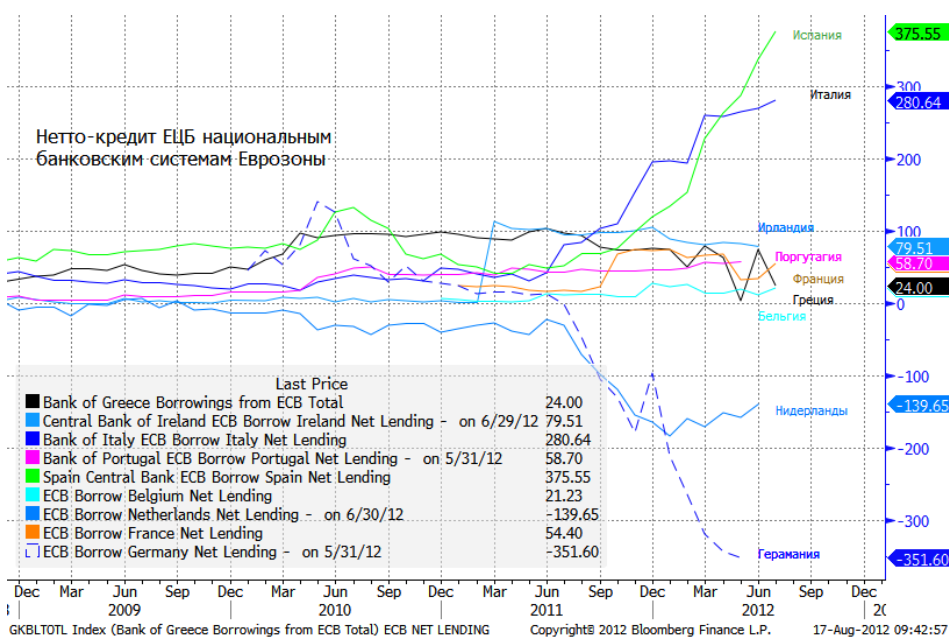
Очень неплохо чувствует себя фондовый рынок США, который считается «опережающим индикатором» для экономики. До весенних максимумов остаются какие-то доли процента.

Отечественные акции заметно отстают в росте (ММВБ вчера 0.25%, сегодня открытие чуть повыше). Не помогают цены на нефть, есть антимода на Россию. Рубль также не спешит укрепляться, по-прежнему 31.9 руб./\$.



Сентябрьский фьючерс на «Брент» вчера закончил торговаться на максимуме \$116.9/баррель. Новый октябрьский фьючерс торгуется сейчас на \$114/баррель. Но это не означает, что нефть упала. Смесь «Юралз» сейчас на \$117.3/баррель, максимум с начала мая. Интересно, что сейчас приходят новости, что администрация США задумывается об интервенциях на рынке нефти из стратегических нефтяных запасов.

Вчера Меркель провела очередные словесные интервенции. В ходе поездки в Канаду она заявила, что поддерживает усилия ЕЦБ по снижению доходности стран, обременённых долгом, и заявила, что «время важно». Есть надежда, что в сентябре что-то созреет, а пока сообщается, что в следующий четверг Меркель встречается с президентом Франции Олландом, 29 августа с премьером Италии Монти, 6 сентября в Мадриде с испанским премьером Мариано Рахой.



ЕЦБ остается основным механизмом, удерживающим финансовую систему Еврозоны от развала. Справа мы показываем график, как растет нетто-заимствование монетарных систем. ЕЦБ противостоит бегству капиталов в «сердцевину» Еврозоны из банков с периферии. ЕЦБ занимается обратным – он занимает деньги в Германии или Нидерландах у банков, которые купаются в капиталах, и отдает их испанским и итальянским. Это функция «кредитора последней инстанции». ЕЦБ обладает силами, чтобы остановить кризис. Политическая поддержка Меркель внушает оптимизм.

Интересное и важное:

- «Роснефть» и ExxonMobil в рамках партнерства начали разведку арктического шельфа на трех участках Печорского и Карского морей. Всего на разведку этих участков «Роснефть» потратит порядка \$150 млн., совокупные запасы трех месторождений оцениваются в 20 млрд. тонн нефтяного эквивалента. Первую скважину планировали пробурить в 2015 году, но скорее всего, это случится раньше – в 2014 году.
- Минфин подготовил поправки в законодательство о негосударственном пенсионном обеспечении. Так, ведомство собирается снять требования по сохранности пенсионных накоплений с управляющих компаний, чтобы увеличить сроки вложения пенсионных денег и повысить их доходность. Одновременно требование сохранности перекладывается на НПФ. Довольно странная конфигурация: инвестиционные решения будут принимать УК, а отвечать за их действия – фонды. Так как требования к сохранности средств фактически сохраняются, доходность от инвестирования средств вряд ли возрастет. Еще одно предложение от Минфина – увеличить требования по капиталу для НПФ. Так, с 1 января 2013 года предлагается увеличить его до 150 млн. рублей для фондов, которые занимаются обязательным пенсионным страхованием. С 2015 года размер капитала предлагают увеличить до 240 млн. рублей.
- «Еврохим» откладывает запуск своего калийного проекта на Гремячинском месторождении в Волгоградской области до 2015 года, сообщает «РБК daily». Первоначально планировалось, что компания начнет производство в 2013 г., к 2015 уже выйдет на полную мощность в 2,3 млн. т., что позволило бы потеснить «Уралкалий» на рынке калийных удобрений. Но в силу технических особенностей шахты было принято решение о переносе запуска проекта. Тем не менее, перенос сроков производства не несет в себе рисков, у «Еврохима» остаются калийные проекты в Березниках.
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги России на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. Краткосрочный рейтинг также остался на прежнем уровне «F3». В агентстве отмечают, что такие факторы как хороший платежный баланс, увеличение гибкости обменного курса и чистая внешняя позиция кредиторов оказывают поддержку рейтингам страны. Правда, сырьевая зависимость и неоперативное проведение структурных реформ представляют риски для устойчивости российской экономики.

Местное:

- В списке акционеров «Мотовилихинских заводов» произошли изменения. Так, из и числа исчезли компании близкие к бизнесмену В. Сарксяну и его партнерам. Одновременно появились новые акционеры – голландские «НЛ Метал Холдингс» и «Буэнсли Б.В.», которые получили 35% акций предприятия. Как предполагает «Коммерсант», скорее всего, основной акционер готовит предприятие к продаже структурам «Уралвагонзавода», который ранее купил 15% «Мотовилихи». А к зарубежным структурам прибегли для того, чтобы не получать разрешение у ФАС и избежать оферты миноритариям.

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.