



Главное:

- Индекс S&P приблизился к максимумам этого года.

Накануне:

Пятничные торги на российском рынке акций завершились небольшим снижением. Потери по индексу ММВБ составили 0,52%. Вечером была небольшая негативная реакция на оглашение приговора по делу Pussy Riot, наиболее заметно это на графике курса рубля (см. слева).

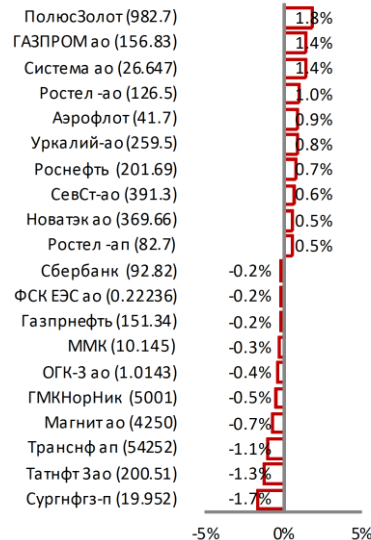


Европа закрылась ростом на 0,6% по индексу Euro Stoxx, американский фондовый рынок по основным индексам завершил пятницу ростом в пределах полпроцента. Индекс S&P вплотную приблизился к максимумам текущего года, до них осталось буквально сотые доли процента.

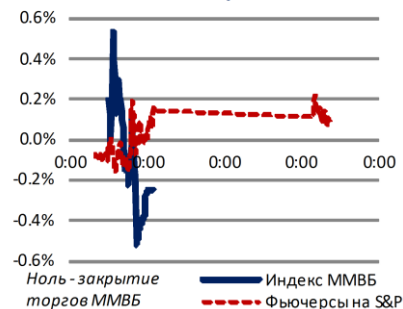
Цены на золото продолжают оставаться стабильными в районе \$1600 за тройскую унцию. В пятницу World Gold Council (WGC) опубликовало статистику потребления золота во втором квартале 2012 года. Как следует из данных, мировое потребление золота во втором квартале снизилось на 7% по сравнению с прошлым годом, показав двухлетние минимумы. Это связано с сокращением потребления драгметалла со стороны ювелиров, в первую очередь со стороны Индии (из-за девальвации рупии внутренние цены на золото выросли почти на треть). Промышленный спрос практически не изменился, а вот инвестиционный спрос сократился на 23%. Похоже, что все больше инвесторов начинает понимать, что золото в большей степени обычный металл, как медь, цинк, никель и утратило звание «тихой гавани», где можно переждать кризисы.

Между тем, Bloomberg пишет, что из-за долговых проблем в Европе, инвесторы начали активно вкладываться в норвежскую и

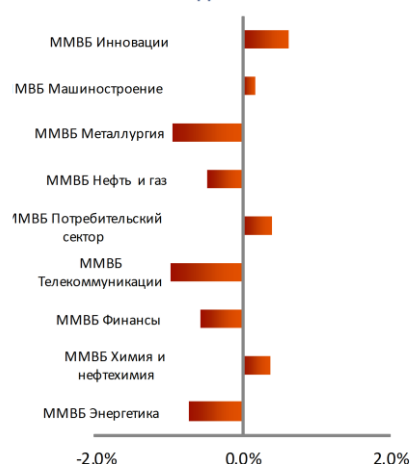
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ

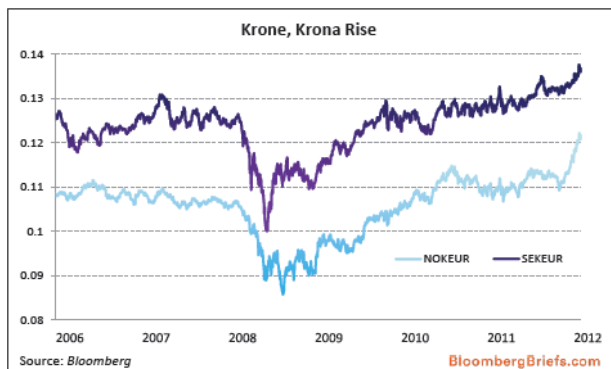


Динамика отраслевых индексов

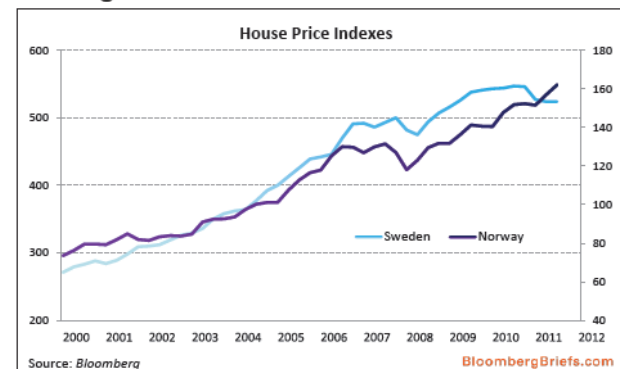


шведскую крону. Также неплохо чувствует себя и недвижимость в этих странах (см. графики ниже).

Currencies



Housing



Интересное и важное:

- Израильская Delek Energy рассматривает «Газпром» и Total в качестве основных иностранных инвесторов для участия в СП по разработке одного из крупнейших месторождений Израиля «Левиафан». Предварительно, запасы месторождения оцениваются на уровне 453 млрд. куб. м газа, добыча может начаться в 2016 году. «Газпром» давно пытается выйти на газовый рынок Израиля. Так, до открытия месторождения «Газпром» планировал поставлять газ по трубопроводу «Голубой поток-2», который впоследствии был заморожен. С открытием у себя значительных запасов газа Израиль превратился в экспортера топлива, и «Газпром» начал обсуждение иных форм сотрудничества с израильскими операторами, в том числе закупку израильского газа с дальнейшей перепродажей другим странам Средиземноморья и Дальнего Востока.

- Аналитики Capital Economics обновили свое видение в прогнозировании движения рубля к паре \$/€. По их мнению, рубль имеет все основания для дальнейшего ослабления. Курс рубля по отношению к бивалютной корзине может упасть на ~10% до конца 2013 года. По отношению к доллару курс может упасть до 35,5 руб./\$ до конца 2012 года и 38,5 руб./\$ в течение ближайших 18 месяцев с текущих 31,9 руб./\$. По отношению к евро, за счет ослабления позиций евро к доллару, ожидается, что до конца текущего года рубль немного укрепится до 39,0 руб./€ и к концу 2013 года приблизится к 38,5 руб./€. В качестве драйверов падения обменного курса рубля аналитики выделяют, главным образом, три причины.

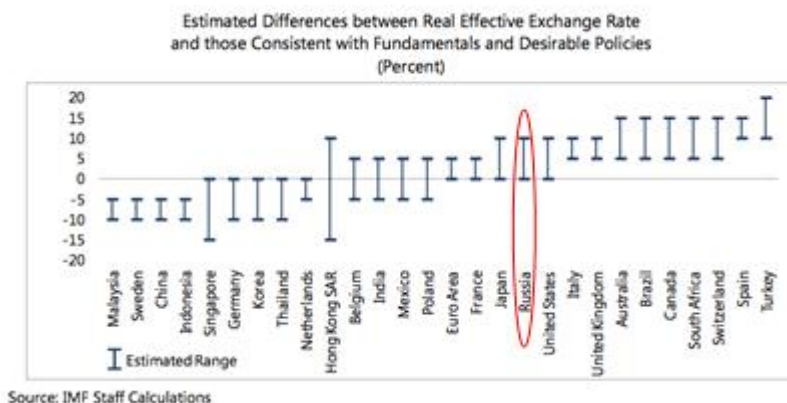
Первая – это цикличность экономики. Европейский долговой кризис будет усугубляться в ближайшие месяцы, и многие факторы, оказавшие поддержку рублю в последние месяцы, в

Chart 2: Real Effective Exchange Rate (January 2003=100)



частности улучшение настроений инвесторов после заявлений главы ЕЦБ Марио Драги и рост цен на нефть, будут нивелированы. ЦБ продолжает политику таргетирования инфляции, что делает рубль более волатильным и чувствительным к внешним шокам.

Следующие две причины имеют структурный характер. Сальдо платежного баланса может ухудшиться в ближайшее время. Платежный баланс состоит из двух частей: «Платежный баланс» = «Счет текущих операций» + «Счет капитала» = 0. На текущий момент мы имеем профицит счета текущих операций, но на фоне ожиданий роста импорта и падения цен на нефть счет текущих операций может сократиться до 3,5% от ВВП в этом году с текущих 5,5%. Так, ухудшение состояния счета текущих операций в купе с перманентным оттоком капитала по линии частного капитала будут оказывать дополнительное давление на курс рубля. Наконец, рубль считается переоцененным по ППС, с точки зрения конкурентоспособности национальной экономики. Так резкая девальвация рубля в кризис 2008/2009 помогла в некоторой степени восстановить экономику. Однако на фоне высоких темпов инфляции текущий реальный валютный курс находится на уровнях середины 2008 года (см. верхний график справа). В подтверждение этого мы приводим график оценки валют, построенный в «новом пилотном» докладе МВФ, где рассчитываются отклонения валютных курсов от равновесных. Согласно методике МВФ, курс рубля переоценен на 10%.



Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «Газпромбанк» консолидировал 7% акций «ВМСПО-Ависмы». Крупнейшим акционером (70%) предприятия являются «Ростехнологии», которые весной заявили о том, что рассматривают возможность сокращения своей доли до блокирующей из-за проблем с обслуживанием долгов. Впоследствии «Ростехнологии» отказали от продажи доли в «ВМСПО».
- «Метафракс» на 60% увеличивает объемы закупки газа у «Газпром межрегионгаза». Как пишет «Коммерсант», со следующего года «Метафракс» будет получать 1,6 млрд. куб. метров газа вместо 1 млрд. Дополнительные объемы газа компания забронировала на новый проект.

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.