



Главное:

- Индекс S&P приблизился к максимумам этого года.

Накануне:

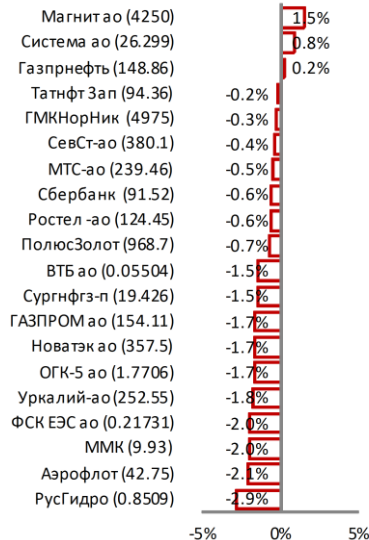
Торги на российском рынке акций завершились снижением на 1% по индексу ММВБ. Несмотря на эти движения, принципиальная картина не изменилась, в отличие от тех же американцев, фондовый рынок которых находится в районе максимумов текущего года. Российскому рынку акций до годовых максимумов надо вырасти примерно на 15%. Европейский индекс Euro Stoxx снизился на 0,2%, американские индексы завершили вчерашний день с околонулевыми изменениями.

На валютном рынке ситуация спокойная, курс рубля к доллару США находится в районе 32 рублей за доллар. По нашим расчетам, при текущих ценах на нефть марки Urals выше \$114 за баррель, справедливый равновесный курс рубля составляет 30 рублей за доллар.

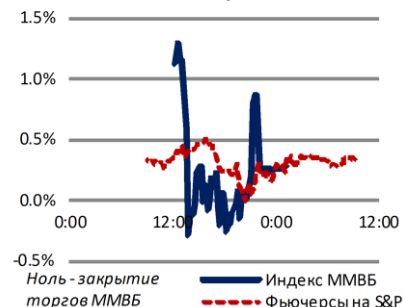


Из ключевых новостей можно отметить планы европейских властей провести встречи в Афинах, Берлине и Париже, чтобы в очередной раз обсудить пути разрешения кризиса. Также появились сообщения, что ЕЦБ рассматривает возможность установления ограничений по доходности государственных облигаций еврозоны. Как сообщает немецкий журнал Spiegel, ЕЦБ будет покупать облигации, если их процентная ставка превысит определенный порог. Решение по покупке будет принято на встрече совета управляющих в сентябре. Однако немецкий «Бундесбанк» раскритиковал эти планы, так как скупка «несет серьезные риски для стабильности в регионе».

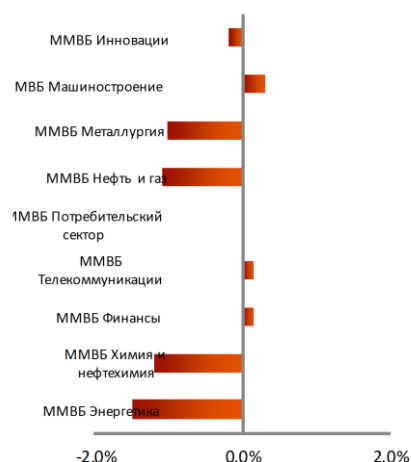
Лидеры изменений на ММВБ



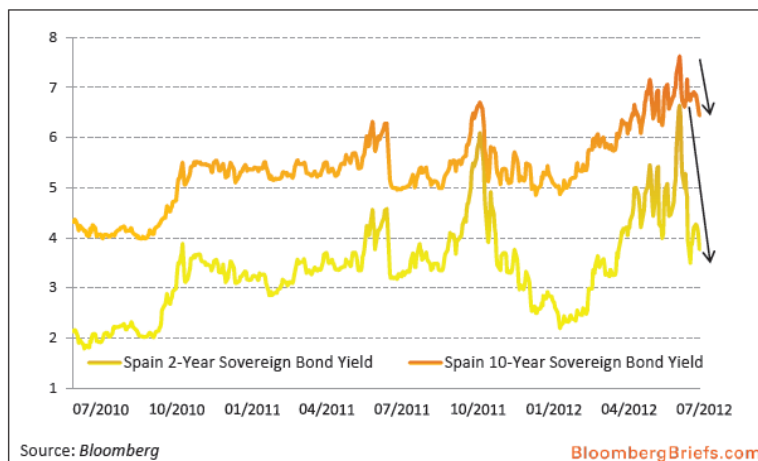
Рынки после закрытия ММВБ



Динамика отраслевых индексов



Между тем, эти сообщения спровоцировали резкое снижение доходностей испанских облигаций, которые достигли уровней начала лета.



Интересное и важное:

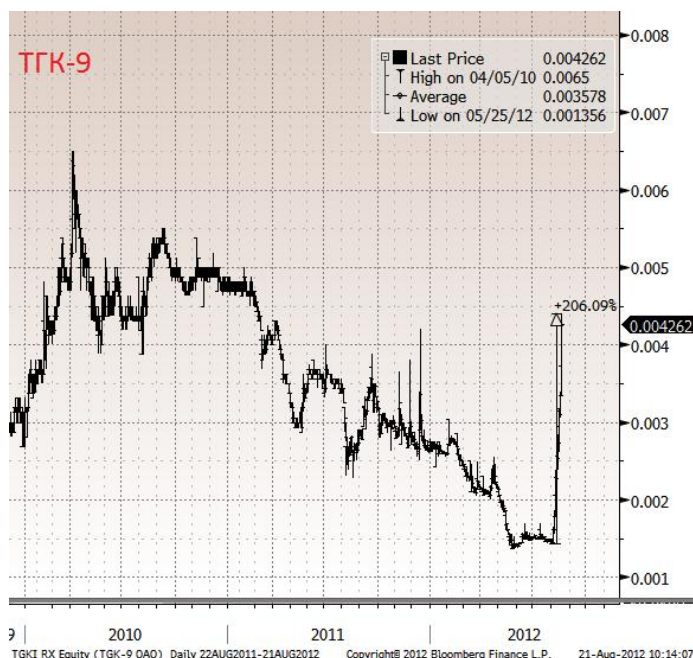
- Государство решило выступить арбитром в многолетнем корпоративном конфликте между двумя мажоритарными акционерами «Норникеля» О. Дерипаской и В. Потаниным. Путин высказал надежду, что «разногласия между владельцами в скором времени будут закончены в интересах развития компании», - передает РИА «Новости». Так, в администрации президента разрабатывают параметры мировой для урегулирования конфликта. Источник, близкий к Кремлю, сообщил, что окончательное решение пока еще не принято, но, вполне вероятно, что одному или обоим владельцам будет предложена возможность продать свой пакет. Причем, скорее всего покупателем выступит крупная частная иностранная компания. Напомним, что конфликт между акционерами длится уже четвертый год и вызван несоответствием взглядов владельцев на стратегию развития компании. «Норникель» уже три раза предлагал UC Rusal обратно выкупить акции компании, на что получал отказ. Корпоративный конфликт достиг своего апогея, и вмешательство государства представляется необходимым для ликвидации факторов, сдерживающих рост стоимости компании и отвлекающих ее внутренние ресурсы.
- Индийская компания ONGC Videsh рассматривает возможность сотрудничества в шельфовых проектах «Роснефти». Вчера газета The Times of India сообщила, что индийская сторона ведет переговоры с «Роснефтью» о получении 33% доли в одном из трех созданных шельфовых совместных предприятий с иностранными партнерами. В случае несогласия «Роснефти» на такой вариант, ONGC готова получить 8% долю в любом другом еще неосвоенном участке, по которому российская компания пока не заключила партнерские проекты. Мы полагаем, что 1)наиболее вероятный исход будет одобрение «Роснефтью» на участие индийской ONGC в еще нереализованном проекте, нежели в одном из уже созданных СП; 2) в целом совместное сотрудничество возможно, поскольку арктические проекты сопряжены с высокой степенью неопределенности и для снижения рисков «Роснефть» ищет партнеров для их совместного освоения.
- «Газпром» совместно с Минэнерго предложили новый аргумент против повышения НДС на газ. Резкое повышение налога, инициированное Минфином, по мнению Минэнерго, противоречит правилам ВТО, к которой присоединилась

Россия. ВТО требует установления цен на газ для внутренних потребителей на основе обоснованных расходов и нормы прибыли, которая преимущественно будет изыматься государством. В результате рентабельность внутренних продаж снизится, а продавать ниже рентабельности теперь нельзя. Минэнерго отправило письмо в правительство, где изложило ряд нерадужных последствий вступления в ВТО для «Газпрома». На наш взгляд, если НДС будет повышен в соответствии с текущей концепцией, то это не приведет к отрицательной рентабельности, в противном случае, такой исход не маловероятен.

- Вчера на Московской бирже произошел очередной сбой – в течение семи минут (с 15-34 до 15,41 МСК) участники торгов не могли выставлять заявки на основном рынке. Как сообщает биржа, он случился из-за того, что сотрудник биржи нечаянно заблокировал выставление новых заявок.

Местное:

- С начала августа акции «ТГК-9» выросли почти в три раза без явных причин. При этом рост наблюдается и по остальным ТГК, которые принадлежат В. Вексельбергу («ТГК-5», «ТГК-6», «ТГК-7»). Сегодня «Ведомости» высказывают несколько возможных причин, но большинство из них «притянуты за уши». Самая адекватная, на наш взгляд, версия связана с тем, что стоимости бумаг искусственно завышают, чтобы избежать маржин-колла.



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.