



Главное:

- Бюджетный Комитет США пересмотрел последствия от fiscal cliff

Накануне:

Вчерашние торги на российском рынке акций ожидаемо завершились в красной зоне. По итогам основной торговой сессии индекс ММВБ просел на 0,5%, но в ходе вечерних торгов рынок отыграл часть потерь. В целом, несмотря на все эти флуктуации, российский рынок акций продолжает стоять на месте.

Американский рынок завершил вчерашний день с разнонаправленной динамикой по основным индексам и продолжает оставаться в районе четырехлетних максимумов.

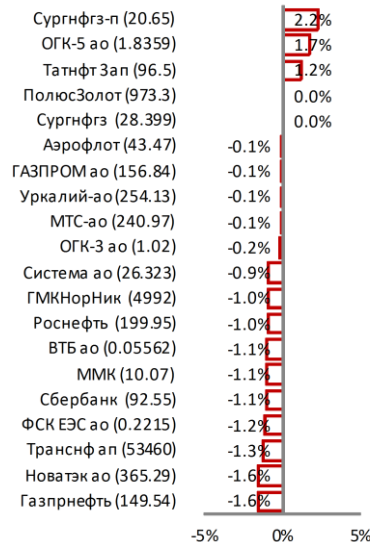


Определенное давление на рынок оказали данные по продажам домов на вторичном рынке жилья в США, которые оказались хуже прогнозов. Так, в июле по сравнению с июнем продажи выросли на 2,3%, в то время как аналитики ожидали прирост на 3,2%.

Под конец торгов на американских площадках был опубликован протокол заседания ФРС США от 1 августа 2012 года. Из него следует, что ФРС готова держать целевую ставку на уровне 0 – 0,25% вплоть до конца 2014 года, а если экономические данные будут плохими, то регулятор готов пойти на очередной раунд количественного смягчения, причем уже в ближайшее время. Несмотря на противоречия в самой ФРС относительно QE3, большинство считают, что от нее будет больше пользы, чем вреда.

Между тем, для американской экономики есть очень большая угроза: fiscal cliff – фискальный обрыв (автоматическое секвестирование бюджета). По новым оценкам Бюджетного Комитета, сокращение расходов и рост налогов приведут к снижению ВВП по итогам 2013 года на 0,5% (ранее прогнозировался рост на 0,5%). Самым сложным будет первое полугодие 2013 года, когда американская экономика сожмется на 2,9% против предыдущего прогноза в 1,9%. Фактически, fiscal cliff ввергнет американскую экономику в рецессию. Похоже, что нас ждут новые спекуляции и новые страхи относительно того, к какому консенсусу придут американские политики.

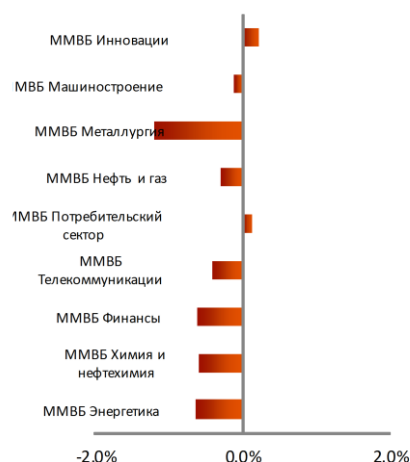
Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



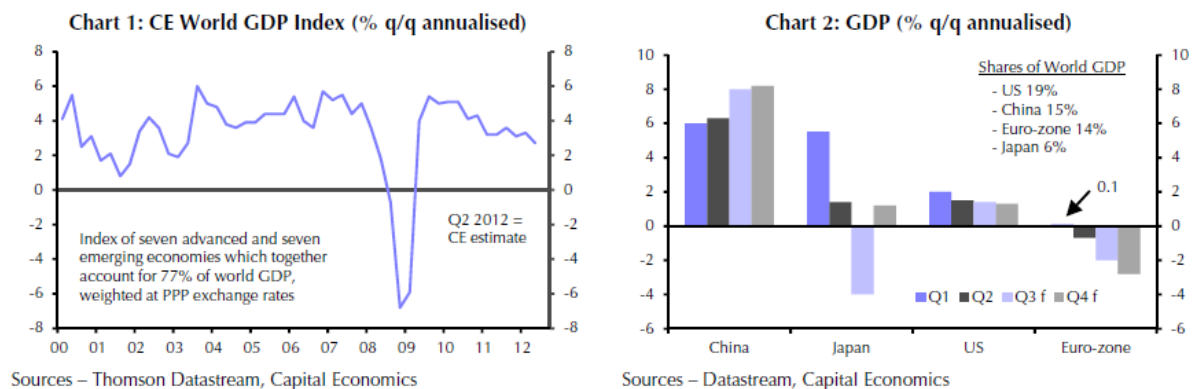
Динамика отраслевых индексов



Азиатские рынки сегодняшний день начали в зеленой зоне, фьючерсы на американские рынки растут, открытие на российском рынке акций обещается быть позитивным.

Интересное и важное:

- Capital Economics опубликовали обновленный прогноз развития мировой экономики. Так, по итогам второго квартала мировой ВВП рос с темпами 2,7% годовых, что соответствует минимумам 2009 года. Однако во второй половине 2012 года ожидается улучшение мировой экономики, преимущественно за счет существенного вклада Китая. Ожидается, что китайский ВВП вырастет на 8% в этом году за счет отдачи от мер, принятых монетарными властями по смягчению своей политики.



- Самым ожидаемым событием на этой неделе станет встреча премьер-министра Греции А. Самараса с канцлером Германии А. Меркель, которая запланирована на 25 августа. В СМИ циркулируют слухи о том, что на этой встрече Греция будет просить не финансовую помощь, а двухлетнюю отсрочку для выполнения требований по сокращению дефицита бюджета. «Greece needs 'air to breathe» (Греции нужен воздух, чтобы дышать), так иностранные источники передают слова греческого ПМ.
- «Газпром нефть» начала добычу нефти на первой эксплуатационной скважине на Новопортовском месторождении на Ямале, полученным от «Газпрома». На круглогодичную добычу нефти компания планирует выйти в 2014 году. Предварительно оценивается, что накопленная добыча за период 2015-2041 гг. составит 80 млн. т. нефти. Правда, после пика к 2020 году добыча может приблизиться к 5,4 млн. т. нефти, что будет составлять около 5% в общей добычи «Газпром нефти». Компания, вероятно, привлечет иностранного партнера для реализации этого проекта.

Напоследок:

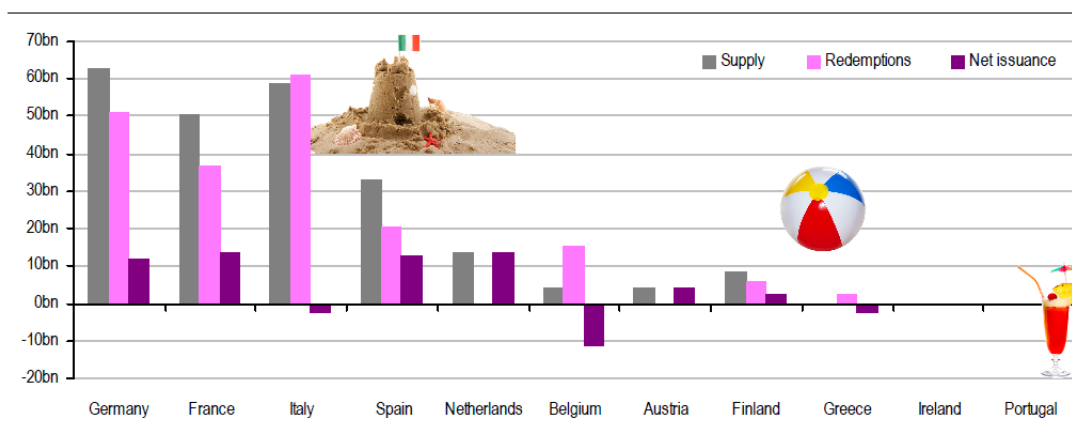
UBS подготовил обзор рынка суверенных облигаций Еврозоны, опубликованный 17 августа. Из него следует, что Италия будет иметь достаточный доступ на рынок заимствования, если спрос на облигации стабилизируется, принимая во внимание, что высокая доступность денежных средств, депонированных в Банке Италии, будет играть роль буфера. В среднем ежемесячно предложение на рынке облигаций до конца года будет расти примерно на €2 млрд. по сравнению с €13 млрд., зафиксированными ранее в этом году. Но учитывая слабый спрос на итальянские бумаги, мы ожидаем, что выпуск суверенных итальянских облигаций ВТР (Buono del Tesoro Poliennale) продолжит оказывать поддержку в увеличении чистых заимствований через альтернативные инструменты. Под альтернативными инструментами понимаются различные модификации гособлигаций (например, бонды с доходностью, привязанной к инфляции).

Table 1: Eurozone sovereign bond issuance monitor

	Supply*				Redemptions			Net Issuance			
	2012E	YTD	%	Remaining	2012E	YTD	%	2012E	YTD	Remaining	%
Germany	183	120.3	66%	63	157.0	106.0	68%	26.0	14.3	11.7	45%
France**	188	137.3	73%	50	97.9	61.2	62%	89.9	76.1	13.7	15%
Italy	155	96.2	62%	59	147.0	86.0	59%	8.0	10.2	-2.2	-27%
Spain	96	62.8	65%	33	47.0	26.8	57%	49.0	36.1	12.9	26%
Netherlands	60	46.6	78%	13	29.6	29.6	100%	30.4	16.9	13.4	44%
Belgium***	32	27.3	87%	4	21.0	5.6	27%	10.5	21.7	-11.2	-107%
Austria	20	16.1	80%	4	10.2	10.2	100%	9.8	5.9	4.0	40%
Finland	14	5.5	39%	9	6.0	0.0	0%	8.0	5.5	2.5	31%
Greece****	0	-	-	-	11.1	8.6	78%	-11.1	-8.6	-2.5	22%
Ireland	0	-	-	-	5.5	5.5	100%	-5.5	-5.5	0.0	0%
Portugal	0	-	-	-	10.2	10.2	100%	-10.2	-10.2	0.0	0%
Total	747	512	69%	235	543	350	64%	205	162	42	21%

* Auctions held in 2012. ** Including funding for EUR 9.8bn in debt buy-backs completed so far in 2012. *** Redemptions after debt buy-backs. ****Post PSI.
Data in EUR bn. Source: UBS, Bloomberg

Chart 4: Expected remaining gross supply, bond redemptions and net-issuance from EMU sovereigns in 2012



Source: UBS, Bloomberg

Испании, согласно плану, необходимо привлечь порядка €86 млрд., что предполагает продажу суверенных облигаций в среднем на €6 млрд. в месяц, а с учетом погашения части облигаций - €3 млрд. Испания традиционно проводит аукционы по размещению облигаций два раза в месяц, что означает необходимость размещения облигаций на сумму €4 млрд. на каждом аукционе. В последний раз Испании удалось привлечь такой объем средств в начале марта. Начиная с апреля, ежемесячные выпуски бондов варьируются в диапазоне €5-6 млрд., но потенциал поглощения инвесторами новых суверенных испанских бондов ухудшается. Такая ситуация делает Испанию более уязвимой к возможной потере доступа на рынок, если спрос продолжит падать.

Так, если спрос на суверенные облигации не восстановится, то страны будут испытывать трудности с нехваткой финансирования, что может привести к очередным запросам помощи. Для восстановления спроса, в первую очередь, необходимо восстановить доверие инвесторов к кредитоспособности этих стран.

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.