



## Коротко:

- Вышли предварительные данные PMI и выпуска по Китаю, экономика замедляется. PMI Германии почти на границе в 50 пунктов.
- Вышли данные по продажам новых домов в США
- Неоднозначное выступление главы ФРС всколыхнуло рынки
- Сегодня на 11-00 по Перми Nikkei падает ещё примерно на 3%

## Развернуто:

- Мир вчера погрузился в неожиданное состояние пессимизма, S&P500 на открытии провалился сразу на 1,2%, но в течение дня скорректировался и закончил торги на уровне -0,29%. Euro STOXX показал -2,05%, Nikkei -7,32%. Американские акции отчасти поддержала (точнее не уронила снова) статистика по продажам новых домов в США, за апрель их было продано 454 тыс. шт. против консенсус-прогноза в 425 тыс. и предыдущего значения в 417 тыс. Фактические данные превысили даже максимальную отметку, ожидавшуюся аналитиками в 440 тыс. домов. К слову, данный показатель в США растёт с минимума, достигнутого весной 2011 г., уже 2 года (см. график ниже). Количество первичных заявок на пособия по безработице также ниже прогноза – 340 тыс. против ожидавшихся 345 тыс. В СМИ часто пишут, что вчерашний обвал спровоцировало выступление Б.Бернанке, который заявил, что при улучшении показателей экономики программа QE бесконечность может быть свёрнута. Это не преминули подтвердить представители лагеря «ястребов», сказавшие, что это стоит сделать уже

## Ликвидные акции на ММВБ

ПолюсЗолот (974.9)	2.1%
Уркалий-ао (227.01)	0.1%
Газпрнефть (126.84)	-1.4%
Система ао (27.011)	-1.8%
Трансф ап (69045)	-1.8%
Новатэк ао (321.71)	-1.9%
Сургнфгз-п (19.505)	-2.2%
ЛУКОЙЛ (2031.5)	-2.3%
МТС-ао (265.4)	-2.8%
ТатнфтЗап (98)	-2.9%
ТатнфтЗАО (203.6)	-3.3%
ФСК ЕЭС ао (0.12945)	-3.3%
ГМК Норник (4643)	-3.6%
Сургнфгз (25.49)	-3.9%
Магнит ао (7164.8)	-3.9%
Сбербанк-п (76.5)	-4.1%
ВТБ ао (0.04778)	-4.2%
Роснефть (214.38)	-4.4%
Ростел -ао (108.71)	-4.5%
ГАЗПРОМ ао (121.6)	-4.6%
РусГидро (0.5285)	-4.6%
Сбербанк (105.55)	-4.7%
Ростел -ап (77.04)	-4.8%
СевСт-ао (265.7)	-5.1%
ММК (7.459)	-5.2%
ОГК-5 ао (1.2788)	-5.2%
Аэрофлот (49)	-6.8%

## Колебания рынков накануне



летом. Одна из колумнистов Блумберг написала в своём блоге по этому поводу (вольный перевод): «Алан Гринспен (бывший председатель ФРС) гордился способностью говорить завуалированно. И небезосновательно: заголовки [газет] после его полугодовых

выступлений перед Конгрессом не просто отличались в нюансах, они часто имели прямо противоположные мнения относительно того, что сказал Гринспен. Бен Бернанке не Алан Гринспен. Он считает важным выражаться ясно, чтобы управлять ожиданиями (которые, как известно, определяют существенную часть динамики в экономике, - *наше дополнение*). Анализируя сегодняшние заголовки, я могу лишь предполагать прозрачную реакцию на Бернанке. *Associated Press*: «Бернанке подал сигнал ФРС продолжать стимулы», *New York Times*: «ФРС одобряет стимулирование, но сигнал неоднозначен», *Washington Post*: «Смутное сообщение ФРС подстёгивает акции к росту», *Wall Street Journal*: «ФРС привело к росту акций, затем к падению», *CNBC*: «Что значило сообщение Бернанке?».

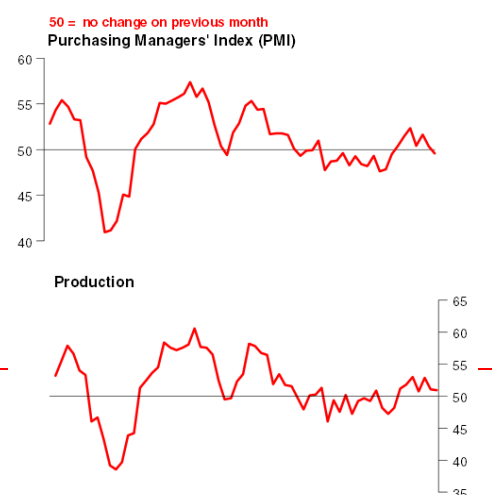
(Alan Greenspan <...> prided himself on his ability to obfuscate. And justifiably so: The headlines after his semi-annual testimony to Congress didn't just disagree over a nuance, they often had an entirely different take on what Greenspan said. <...> Ben Bernanke, is no Alan Greenspan. <...> Bernanke thinks it's important to communicate clearly in order to guide expectations. Scanning today's headlines, I can only imagine the transparent Bernanke's reaction. *Associated Press*: "Bernanke Signals Fed to Maintain Stimulus Efforts". *New York Times*: "Fed Endorses Stimulus, but Message Is Garbled". *Washington Post*: "Fed's Mixed Message Takes Stocks on a Wild Ride". *Wall Street Journal*: "The Fed Sends Stocks Higher – Then Lower". *CNBC*: "What to Make of Bernanke's Testimony?").

Что нового было сказано вчера на заседании ФРС? Ничего. Спекуляции по поводу прекращения или продолжения количественного смягчения продолжаются уже очень давно. Нервозность по поводу окончания программы стимулирования понятна – успехи политики на кейнсианский манер всегда смотрятся эффектно и почти всегда приводят к быстрому эффекту. Поэтому и надежды связываются ныне только с QE. Однако стоит вспомнить, что кейнсианские меры – лишь метод запуска двигателя, дальше механизм сможет работать и без него, или же не сможет работать вообще, но тогда и монетарное стимулирование не поможет. К тому же сворачивание программы обещано лишь при достижении безработицы в 6,5% и/или прогнозного двухлетнего уровня инфляции в 2,5%. В апреле безработица была 7,5%, инфляция 1,7%. Так что, если и надо волноваться по этому поводу, то не сейчас.

## Разное:

- Сегодня на 11-00 по Перми **Nikkei падает ещё примерно на 3%** после вчерашнего провала на 7,32%. Причиной тому выступление главы ЦБ Японии, заявившего, что монетарное стимулирование может быть свёрнуто. Один из комментаторов отметил, что у ЦБ нет долгосрочного плана, а восстановление экономики – лишь пустые разговоры.
- Вчера вышел ряд индексов PMI. **Индекс менеджеров по продажам и выпуск по Китаю** (график рядом) указывают на замедление экономики. PMI составил 49,6 пунктов (ожидаемое значение 50,4),

Управляющая компания «Парма-Менеджмент»



---

столько же было в апреле – минимум семи месяцев, индекс промышленного выпуска 51 (в апреле 51,1) – минимум за 3 месяца. Причём ухудшение показателей происходит по всем параметрам сразу (PMI – интегральный показатель, включающий индексы новых заказов, выпуска, занятости, времени доставки, запасов товара). Вчера также вышли предварительные данные PMI Еврозоны – данные лучше прогноза – 47,7 против ожидавшихся 47,2 и 46,9 в апреле (заказы сокращаются, но медленнее). Немного порадовал и флэш PMI Германии, 49,9 в мае против 49,2 в апреле.

- **Банк «Возрождение» снизил прибыль за 1 квартал.** Чистая прибыль к аналогичному периоду прошлого года снизилась на 37%, чистые процентные доходы при этом остались на прежнем уровне (2,18 млрд. руб. против 2,15 млрд. руб. годом ранее). Основной причиной ухудшения результатов является рост резервов – за квартал было начислено дополнительно 985 млн. против 358 млн. руб. в 1 квартале 2012 г. Сейчас у банка порядка 9% кредитного портфеля – это просроченные кредиты, подлежащие обесценению. Довольно высокий показатель, учитывая, что банк почти не занимается необеспеченным потребительским кредитованием.
- **«Камаз» выплатит дивиденды за 2012 г.** Совет директоров рекомендовал направить на эту цель 10% чистой прибыли по РСБУ или 0,5 млрд. руб., дивидендная доходность составит около 2%. Чистая прибыль за 2012 г. выросла в 3 раза, что стало следствием оптимизации затрат, проводившейся на предприятии. На инвестпрограмму это, по словам гендиректора компании С.Когогина, повлиять не должно. Она на период с 2013 по 2020 гг. составит 62 млрд. руб.

# Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



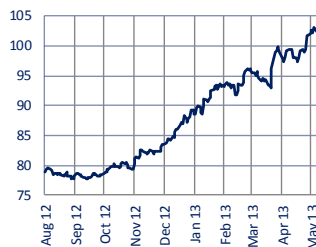
Курс USDRUB



Курс EURUSD



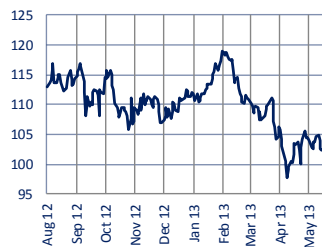
Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



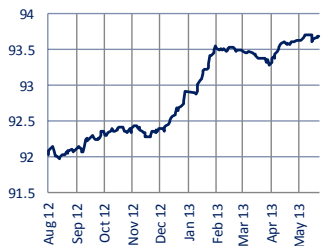
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



# ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 15  
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69  
www.p-fondy.ru

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, [cmr@pfc.ru](mailto:cmr@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)

Вельяминова Катерина Сергеевна  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, [velyaminova@pfc.ru](mailto:velyaminova@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.