



## Вкратце:

- В пятницу отвесное падение рынков прекратилось, но большого оптимизма после резни четверга не наблюдается.
- Глава подразделения ФРС Сейнт-Луиса и «голубь» в FOMC Джеймс Буллард говорит, что объявление «сворачивания» QE было преждевременным и ошибкой и в «неподходящее время». Нужно было дожидаться реального улучшения экономики.
- Goldman Sachs, объявлявший в 2003 году эру BRIC теперь заявляет, что 10-ти летняя эпоха опережающего роста акций развивающихся стран закончилась (см. [goo.gl/IYEoq](http://goo.gl/IYEoq)). Тогда совпали 5 трендов: рост стран BRIC, удорожание сырья, увеличение госфинансирования, падающая инфляция, низкие ставки в США.
- Эльвира Набиуллина с сегодня возглавит ЦБ РФ. Снижение ставок в ближайшее время не очень вероятно, хотя Путин на форуме в Санкт-Петербурге сообщил, что будет «добиваться снижения банковских ставок».
- Глава Росимущества О.Дергунова признает сворачивание приватизации. В 2013 году не удастся выручить запланированные 427 млрд., но пока планируется продажа «НМТП», «Совкомфлота», «Алросы».

## Ликвидные акции на ММВБ

Система ао (27.038)	4.0%
Магнит ао (7170.3)	3.6%
Аэрофлот (54.35)	3.4%
РусГидро (0.494)	3.1%
Новатэк ао (335.37)	2.9%
Сургнфгз-п (20.35)	2.6%
ВТБ ао (0.04791)	2.0%
Уркалий-ао (222.97)	1.8%
Газпромнефть (114.98)	1.8%
ММК (7.309)	1.3%
ГАЗПРОМ ао (109.6)	1.3%
Роснефть (222.75)	1.0%
ОГК-5 ао (1.3176)	1.0%
Сбербанк-п (69.58)	0.6%
Сбербанк (91.5)	0.2%
Татнефть Зап (93)	0.0%
Сургнфгз (24.543)	0.0%
ПолюсЗолот (836.4)	-0.1%
ФСК ЕЭС ао (0.102)	-0.3%
Трансф ап (71996)	-0.4%
Ростел -ап (69.68)	-0.5%
МТС-ао (249.52)	-0.6%
Татнефть Зап (181.4)	-0.7%
Ростел -ао (91.98)	-1.0%
СевСт-ао (214.5)	-1.7%
ГМКНорник (4499)	-3.0%
ЛУКОЙЛ (1798.3)	-3.6%

## Комментарий:

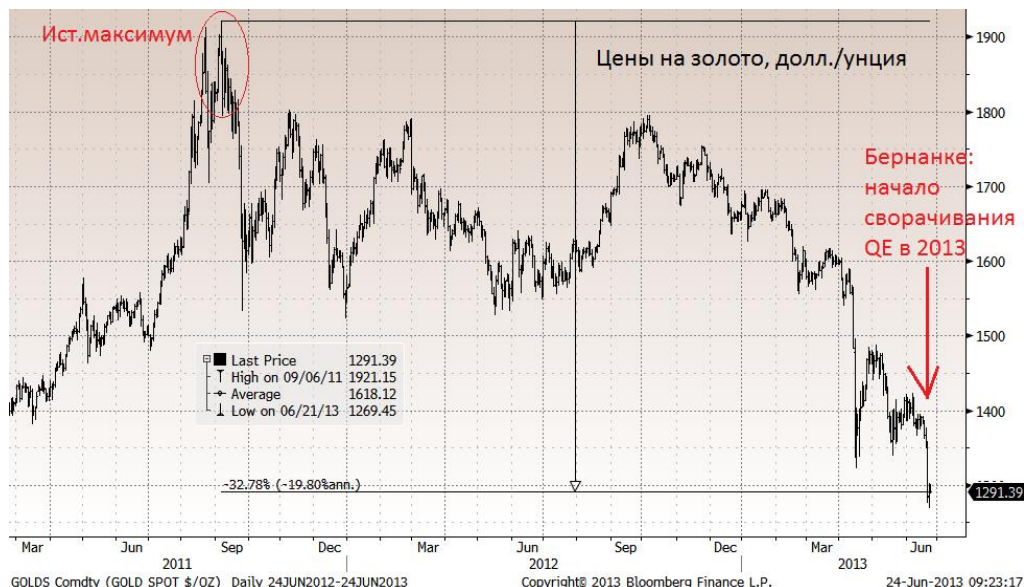
Пятница принесла небольшой «отскок» после обвала накануне, но убедительного роста не было, заметная волатильность в обе стороны. S&P 500 закрылся +0.3%, но фьючерсы на этот индекс сейчас вновь указывают на ухудшение настроений. Европа закрывалась в микропериод уныния. STOXX Europe 600 в пятницу минус 1.2%, растеряв весь рост 2013 года. Индекс ММВБ закрылся в формальном плюсе +0.14%, отдельные акции двигались вразнобой.

## Разное:

- Цены на золото упали с максимума 2011 года почти на треть. Последний раунд снижения случился на прошлой неделе в течение суток после заседания FOMC и пресс-конференции Бернанке. Интересный момент: объявление о сворачивании (tapering) QE вызывало падение почти всех активов, рискованных и безрисковых, включая



золото. Можно пытаться трактовать это как рост стоимости номинального доллара ко всем остальным активам. «Сворачивание» - это предвестник изъятия избыточной ликвидности («exit strategy»), который должен сделать наличный доллар и близкие к нему активы более дефицитным ресурсом.



- **Американские регуляторы повышают требования для крупнейших банков** с целью обеспечения финансовой устойчивости кредитных организаций во время кризисов. Профессор экономики MIT С. Джонсон называет текущий минимальный уровень собственных средств от активов 3% неадекватным, не способным покрыть потери в случае credit crunch. Таким образом, предлагается удвоить норматив достаточности до 6%. С другой стороны, есть мнение, что ужесточение регулирования приведет к ограничению кредитования, и в целом может ослабить экономический рост.
- **Теперь российский депозитарий при выплате доходов иностранным держателям государственных, субфедеральных и муниципальных облигаций РФ не должен исчислять и удерживать налог** на доходы нерезидентов по таким бумагам, говорится в разъяснении, опубликованном сегодня на сайте Минфина. [http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2013/06/Informatsionnoe\\_soobshchenie.pdf](http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2013/06/Informatsionnoe_soobshchenie.pdf)
- **«Магнит» договаривается с «Роснефтью» об открытии магазинов на АЗС.** Нефтяная компания на данный момент имеет в собственности 1,8 тыс. станций. При среднем размере магазина в 50 кв. м. и выручке в \$7-14 тыс. в год на каждый метр данное соглашение позволит нарастить общую выручку ритейлера примерно на 28 млрд. руб. или на 6% к текущему уровню выручки. Для нефтяных компаний подобное сотрудничество выгодно, поскольку федеральный ритейлер может очень эффективно обеспечивать логистику, при этом отчисляя часть средств самой АЗС, для ритейлеров – это новые каналы сбыта.
- **«Банк Россия» может стать владельцем 30% оператора «Теле2 Россия».** «ВТБ» привлекает инвесторов в «Теле2 Россия». Предварительно речь идет о банке «Россия», который может купить 30% телеоператора. Сумма сделки не известна, и объем приобретаемого пакета может измениться. Есть мнение, что банк

---

«Россия» выступает в качестве посредника, и конечным потребителем станет «Ростелеком». Напомним, что покупка «Теле2 Россия» обошлась «ВТБ» в \$2,4 млрд.

- **Стали известны детали продажи «Системой» «Русснефти».** 49% пакет М.Гуцериев выкупит через своих доверенных лиц, заплатив за это \$1.2 млрд. Также «Система» получит трёхмесячный опцион на покупку долей в восьми добывающих предприятиях «Русснефти», на которые приходится 30% её добычи и 12% запасов. Эти активы входят в «Белкамнефть», которая на 39% сейчас принадлежит «Башнефти». Стоимость покупки в случае исполнения опциона составит те же \$1,2 млрд. и позволит «Башнефти» нарастить добычу на 25% (см. также обзор от 21.06.13).
- **«Акрон» с июля начнет продавать апатитовый концентрат.** Компания начала производство концентрата с конца 2012 г. с проектной мощностью 1 млн. т. в год, на которую выйдет до конца 2013 г. Собственная потребность «Акрона» составляет 0,75 млн. т. в год, остальное будет направлено на продажу.

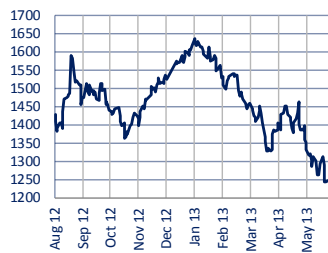
## Местное:

---

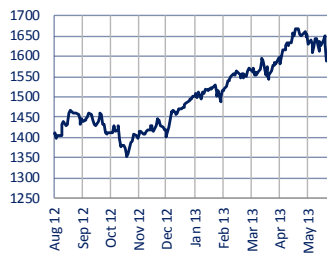
- **«ПИК» займётся социальным жильём в регионах.** Компания намерена участвовать в программе государственно-частного партнёрства в рамках госпрограммы «Обеспечение доступным и комфортным жильем и коммунальными услугами граждан России». Программа имеет целью строительство 25 млн. кв. м. жилья и продажа его по цене не выше 30 тыс. руб. за кв. м. Для строительных компаний участие с одной стороны позволяет не тратить денег на инфраструктуру, а с другой продавать половину квартир по рыночной цене. Пилотные проекты будут реализованы в Пермском крае и Омской области. В Перми в частности будет построено 976 тыс. кв. м. жилья по улице Карпинского, что позволит там поселиться 32,5 тыс. жителей.

# Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



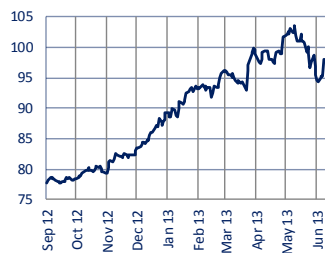
Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



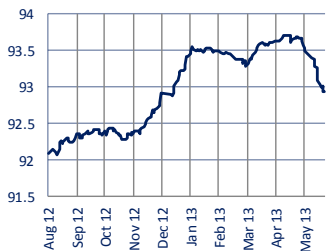
Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



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, cmp@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

Вельяминова Катерина Сергеевна  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, 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.