



Главное:

- Греция готова продать или сдать в аренду свои острова, чтобы заплатить по своим долгам.

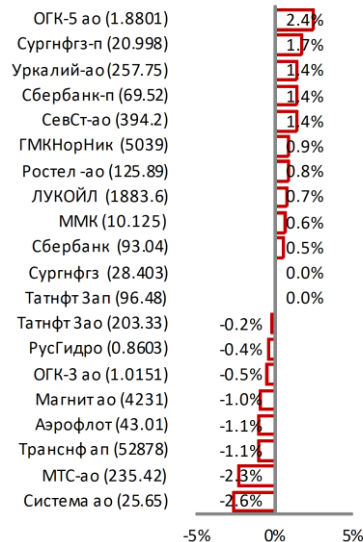
Накануне:

Уровень 1450 пунктов по индексу ММВБ стал магнитом для российского рынка акций: уже 14 день подряд все движения происходят вокруг этой отметки. Вчерашний день не стал исключением, несмотря на то, что торги начались в позитивном ключе, в вечернюю сессию на фоне негатива с западных площадок, рынок вернулся обратно. Поводом для снижения стали опасения относительно неопределенности мировых центробанков по поводу стимулирования экономики. Напомним, что ФРС заявила о готовности запустить очередной раунд количественного смягчения – QE3, если экономика будет показывать слабые темпы восстановления. Присоединяться ли к ФРС другие центробанки (даже тот же самый ЕЦБ), пока не ясно.

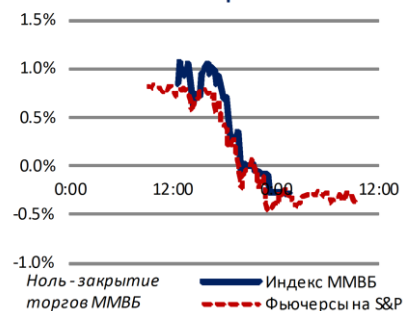
По итогам дня американский рынок закрылся в минусе, потеряв 0,8% по индексу S&P 500. Азиатские рынки сегодня с утра показывают падение примерно на процент, мы ожидаем, что торги на российском рынке акций также начнутся падением.

В Европе пока относительно спокойно. Вчера А. Меркель провела встречу с президентом Франции Франсуа Олландом. Сегодня они должны встретиться с премьер-министром Греции и обсудить очередные антикризисные меры. Как заявил Ф. Олланд, «они хотят, я хочу, чтобы Греция оставалась в еврозоне», но все зависит от самой Греции. Между тем, премьер-министр Греции А. Самарас в среду пообещал ускорить приватизацию и проведение структурных реформ. Также он не исключил сдачу в аренду или продажу незаселенных островов, чтобы выручить дополнительные средства. Между тем, активность на европейских фондовых площадках снижается. Сегодня Bloomberg приводит «график дня» с объемами торгов акциями, которые формируют индекс Stoxx Europe 600. Они находятся на минимумах с 2002 года, за исключением торгов под Рождество и Новый год. Причина одна – европейский долговой кризис.

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Интересное и важное:

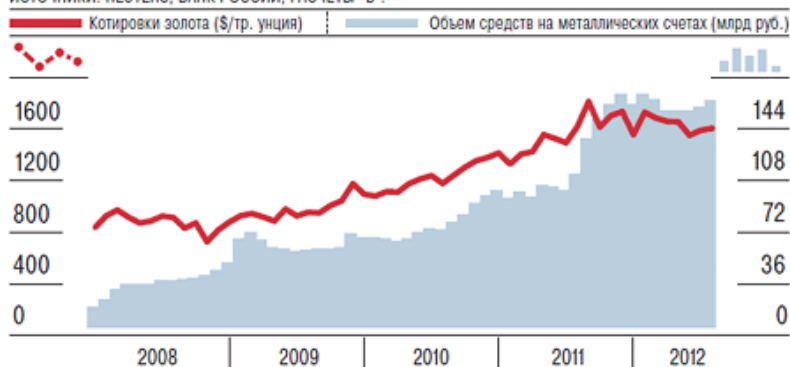
- Центробанк в целом одобрил антикризисный план, который разработало МЭР. Согласно негативному сценарию развития событий - цены на нефть упадут до \$60 за баррель, то российский рубль девальвируется до 46 рублей за доллар. Причем по сценарию МЭР Центробанк не должен сопротивляться этому движению, так как его задача – удерживать инфляцию в пределах 12%. Центробанк план одобрил, отметив, что его приоритетом будет удержание роста цен. Что касается курса рубля, то тут Центробанк обещал сглаживать лишь чрезмерные колебания, чтобы сохранить стабильность финансовой системы.

- E.ON Russia (бывшая «ОГК-4») решила полностью отказаться от поставок «Газпрома» в пользу независимого поставщика газа - «Новатэка». Так, вчера E.ON Russia заключила 15-летний договор, который будет действовать с 2013 по 2027 гг. на закупку газа у «Новатэка». На долю «Газпрома» приходилась 10% от всех поставок газа и его потери от отказа E.ON закупать газ оцениваются в \$180 млн. в год. Для «Газпрома» потери не критичны – всего лишь порядка 1% от общей выручки группы. Но тенденция неблагоприятная: E.ON Russia это не первая компания, которую «Новатэк» переманил у «Газпрома». Ранее от «Газпрома» отказались «ОГК-1» и «Костромская ГРЭС». В последние несколько лет добыча «Новатэка» стремительно растет, экспортная монополия у «Газпрома», поэтому независимой компании ничего не остается, как предлагать российским потребителям более выгодные условия, чтобы сбывать свой газ. Кроме «Новатэка» добычу газа наращивают и нефтяные компании, поэтому мы полагаем, что доля «Газпрома» на внутреннем рынке будет снижаться.

- Ввиду отсутствия правового регулирования банковских операций и соответствующих сделок с драгметаллами, Минфин предлагает приравнять обезличенные металлические счета к банковским вкладам. Популярность металлических счетов серьезно возросла с началом финансового кризиса 2008-2009 гг. среди населения. Сейчас общий объем средств, находящихся на таких счетах превышает 160 млрд. рублей. В случае если поправки к законодательству будут приняты, инвесторы, хранящие драгметаллы на счетах, получат гарантии от государства аналогично банковским депозитам на сумму до 700 тыс. руб.

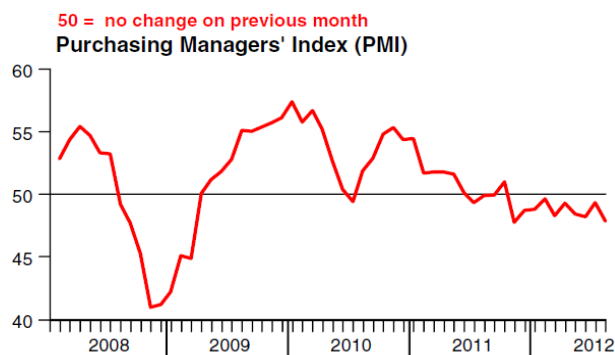
КАК РОССИЙСКИЕ БАНКИ РАБОТАЛИ С МЕТАЛЛИЧЕСКИМИ СЧЕТАМИ

ИСТОЧНИКИ: REUTERS, БАНК РОССИИ, РАСЧЕТЫ "Ъ".

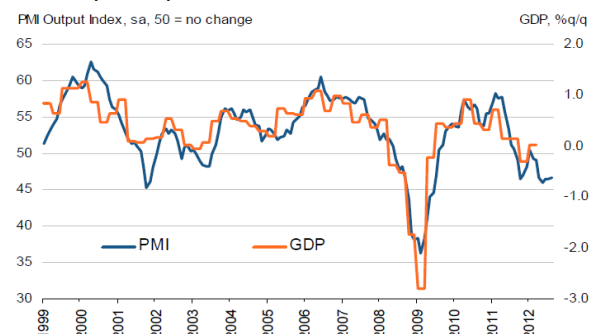


• Вчера вышла традиционная серия флэш-индикаторов по Китаю и Еврозоне, опубликованная HSBC совместно с Markiteconomics. Индикатор Flash China Manufacturing PMI в августе опустился до минимума последних девяти месяцев – 47,8 пунктов по сравнению с 49,3 в июле. В последнее время индикатор находился вблизи критической отметки в 50 пунктов, разграничивающей рост и падение. Но в августе индикатор приблизился к уровням 2008-2009 гг. Новые экспортные заказы падают и находятся вблизи минимумов, запасы растут, в экономике происходит затоваривание. Монетарные власти Китая предпринимают необходимые шаги для стимулирования экономики, дважды понизив процентные ставки и ослабив резервные требования. Последние данные Национального Бюро статистики Китая также демонстрируют ухудшение активности в промышленности, но, тем не менее, индикатор продолжает устойчиво находиться в зоне роста. Несмотря на такие тревожные данные по индикатору, аналитики Capital Economics повысили прогноз роста ВВП Китая до 8% по итогам 2012 года. Делается предположение, что Народный Банк Китая еще понизит процентную ставку на 0,25 б.п. и снизит требования к резервам на 0,5 б.п. В целом ожидается восстановление деловой активности в Китае во втором полугодии, когда начнет действовать эффект от монетарных стимулов.

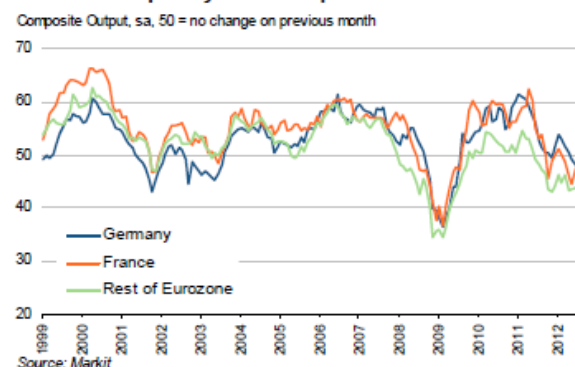
Состояние дел в промышленности Еврозоны практически не изменилось. Индикатор остался на июльских уровнях, достигнув 46,6 пунктов против 46,5 п. Эти данные свидетельствуют о дальнейшем ослаблении промышленности. Аккумуляция данных по августу и июлю дает нам возможность предположить, что ВВП Еврозоны упадет примерно на 0,5-0,6% квартал-к-кварталу. Надежды, на то, что самая крупнейшая экономика Еврозоны окажет финансовую помощь проблемным странам и в целом поддержит валютный союз, начали рушиться по мере ускорения темпов падения экономической активности в промышленности самой Германии. Flash Manufacturing PMI Германии находится ниже переломного уровня в 50 пунктов на отметке 45,1. Вчера также были опубликованы данные по ВВП Германии во втором квартале, рост которого составил 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом, что совпало с ожиданиями аналитиков.



Markit (Flash) Eurozone PMI and GDP



Core v. Periphery PMI Output Indices



Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «ПЗСП» намерен построить многосекционный дом на Луначарского, 15. Этажность дома будет переменной от 9 до 17 этажей. Сейчас проект проходит экспертизу. Если она пройдет удачно, то продажи начнутся в этом году, срок сдачи запланирован на 2014 год.

- «Западно-Уральский банк Сбербанка» с начала года нарастил объем выдачи автокредитов в 1,8 раза до 1,9 млрд. рублей. Российский авторынок растет, но успехи «Сбербанка» во многом обусловлены тем, что они упростили условия выдачи кредитов. Так, с начала года решение по выдаче кредита принимаются за один день.



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.