



Главное:

- Распродажа, распродажа. Министры финансов Германии, Финляндии и Нидерландов расстроили рынки, заявив, что ESM не будет рекапитализировать «старые» банковские проблемы.
- Протесты населения Испании и Греции ставят вопрос о способности правительств следовать горькой медицине.
- Сегодня, в четверг, должны появиться условия получения помощи, выдвигаемые Еврозоной Испании

Накануне:



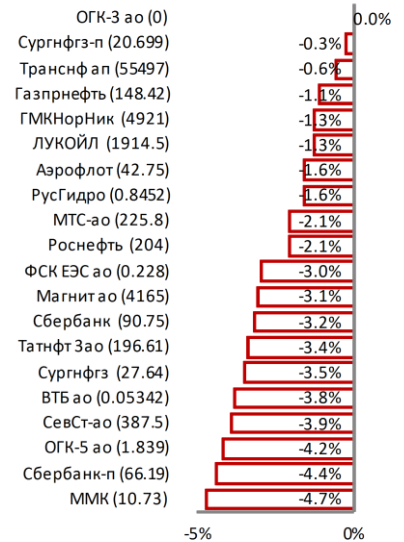
После пары месяцев оптимизма на рынки вновь прокралась волна страхов. Индекс S&P 500 -0.6%, это после 1% падения накануне. За среду STOXX Europe 600 показал -1.8%. Российские акции, как обычно, в экстремальной манере, двигались быстрее всех. Индекс ММВБ упал на 2.5% (а валютный индекс РТС на 3.6%).

Причины мы подробно описывали вчера. 1) Это народные протесты в Испании, которые разгонялись полицией. К этому добавилась вчера суточная забастовка в Греции. Манифестации опять вопрос о том, смогут ли политики придерживаться горькой медицины. 2) По поводу Греции есть ультимативная позиция МВФ, требующая нового прощения долга, против чего выступает ЕС. Это разбивает позицию кредиторов.

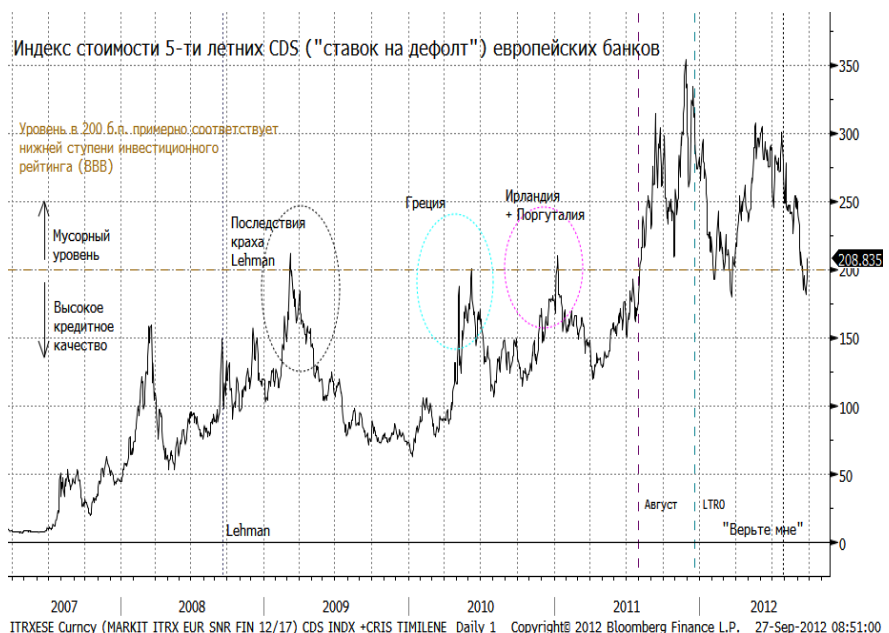
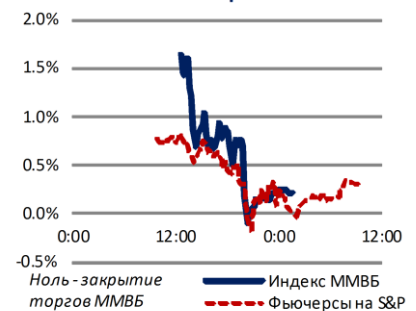
3) Самая неприятная новость, пожалуй, — позавчерашнее заявление министров финансов ЕС Германии, Финляндии, Нидерландов о том, что деньги перманентного фонда ESM не должны быть использованы для рекапитализации банков со «старыми» проблемами. На рынках существовал консенсус, что этот вопрос решен иначе.

4) Обещание Драги «сделать все», поднимавшее рынки в прошлые два месяца, сейчас воспринимаются с большей осторожностью. ЕЦБ обложил это кучей условностей, чтобы избежать «морального риска» Испания должна запросить помощи у ЕС, соответствовать выдвинутым требованиям, которые еще не известны. Они должны быть опубликованы сегодня.

Лидеры изменений на ММВБ



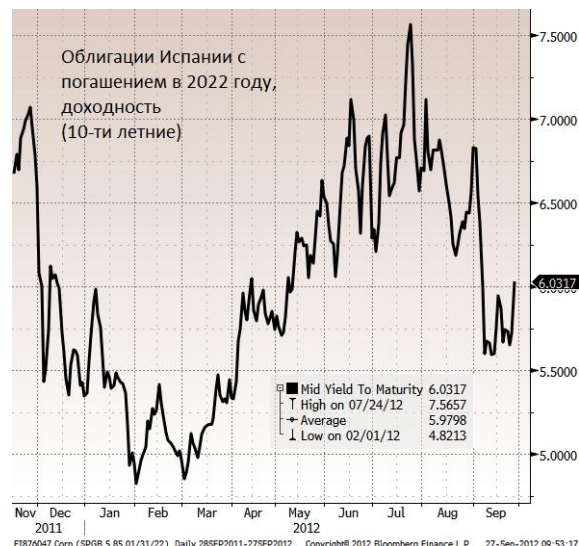
Рынки после закрытия ММВБ



Еврострахи вернулись на рынки. Спрэды CDS европейских банков ползут вверх, хотя и остаются низкими по сравнению с экстремумами 2011 и 2012 годов.

Центральный Банк Испании сообщил, что экономика Испании находится в глубокой рецессии. Банк прогнозирует, что по итогам третьего квартала ВВП Испании снизится еще более существенными темпами, чем ранее. Доходность 10-ти летних облигаций Испании снова начала расти, поднявшись до 6% годовых. Курс евро снизился на минимумы за 2 недели (1.288 \$/€). Курс рубля чуть отполз – до 31.31 руб./\$.

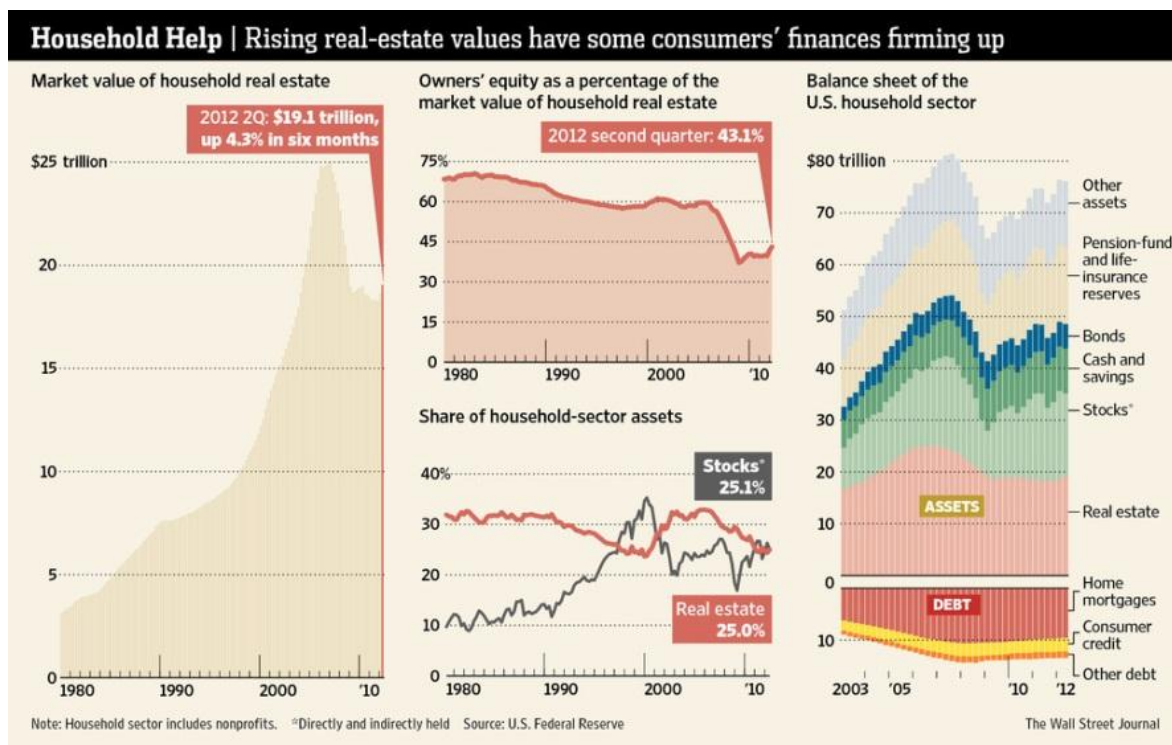
Пока никаких катастроф не произошло, реакция российского фондового рынка явно преувеличенная. Сегодня произойдет остановка.



Разное:

- Максимальная сумма страхового покрытия вкладов может быть повышена с 700 тыс. руб. до 1 млн. руб., сегодня пишут «Ведомости». Минфин и ЦБ обсуждают с правительством возможность повышения планки страхования вкладов, необходимость которого объясняют накопленной инфляцией, ростом доходов населения и обострением межстрановой конкуренции за сбережения. В защиту этой инициативы выступают также АСВ и Минэкономразвития, против – крупные банки, в частности «Сбербанк». Дело в том, что сейчас банки отчисляют по 0,1% от объема привлекаемых вкладов в страховой фонд АСВ. Соответственно, на крупные банки в случае банкротств более мелких кредитных организаций ляжет большая нагрузка. Эта инициатива чревата тем, что повышает моральный риск поведения банков, которые будут привлекать клиентов более высокими процентными ставками в расчете на то, что государство окажет им необходимую помощь. В целом, на наш взгляд, повышение порога оправдано и будет способствовать росту спроса на рублевые депозиты.
- Американский рынок недвижимости продолжает посылать позитивные сигналы. Согласно данным индекса S&P/Case-Shiller, рост стоимости жилья в 20 крупнейших городах США в июле 2012 года составил 1,2% в годовом выражении по сравнению с 0,59% в июне текущего года. На наш взгляд, американский рынок жилья достиг так называемого дна, после чего начал стабильное восстановление. Наметившийся тренд на рынке недвижимости сможет задать импульс американской экономике, тем самым вернет доверие домохозяйств, что в купе с улучшением благосостояния потребителей побудит их больше тратить. Так, рыночная стоимость вложений в недвижимость подпрыгнула по итогам второго квартала текущего года на 4,3% за первое полугодие до \$19,1 трлн., что является максимумом за последние три года. Структура активов домохозяйств практически

равномерно распределена между акциями и вложениями в недвижимость по 25%. (см. график внизу). Можно ожидать, что восстановление американского рынка жилья имплицитно означает рост стоимости недвижимости, вложения в которую занимает существенную часть активов домохозяйств, что в свою очередь позволит им поправить свои балансы.



Источник: on.wsj.com/SPndxQ, на основе публикации FRS Z1

- Вчера генеральный директор «Камаза» С. Когогин признался, что с 2003 года начал покупать акции компании. На сегодня ему удалось аккумулировать чуть более 5% акций «Камаза». За 9-летний период с 2003 по 2012 гг. акции компании показали пятикратный рост рыночной стоимости или по 19,6% в среднем за год. Сейчас 5% пакет, контролируемый Когогиным, оценивается в 1,4 млрд. руб. Свой пакет генеральный директор может реализовать в ходе предстоящей сделки с Daimler.

Местное:

- «Коммерсант» со ссылкой на конкурсного управляющего пишет, что ООО «Девелопмент» (входит в холдинг «Перспектива») не сможет в течение двух месяцев расплатиться по своим долгам. Как поясняет управляющий, продать все объекты недвижимости в течение двух месяцев, как это обещало руководство компании, невозможно. Общая задолженность компании составляет чуть менее 500 млн. рублей.
- ФАС удовлетворила ходатайство «дочки» «Уралвагонзавода» - «Уральская большегрузная техника-УВЗ» о приобретении 100% акций «Мотовилихинских заводов». В конце прошлого года

«Уралвагонзавод» стал владельцем 15% акций пермского предприятия; после чего были объявлены планы о покупке еще 35% акций.

- «Пермские моторы» перед ликвидацией продолжают избавляться от активов. По информации «Коммерсанта», предприятие продало пионерский лагерь (ООО «Рассвет-Пермские моторы»). Покупателем стало ООО «Кама-Стекло», 50% которого принадлежит предпринимательнице Д. Винокуровой.

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.