



Главное:

- Сегодня начинается 19-й по счету саммит глав 27 стран ЕС за время кризиса. Меркель в явной оппозиции к остальным по вопросу совместных облигаций Еврозоны/Евросоюза
- 10-ти летние облигации Испании вновь около 7% уровня
- Финансовые рынки вчера выросли, но на экономической статистике Штатов

Накануне:

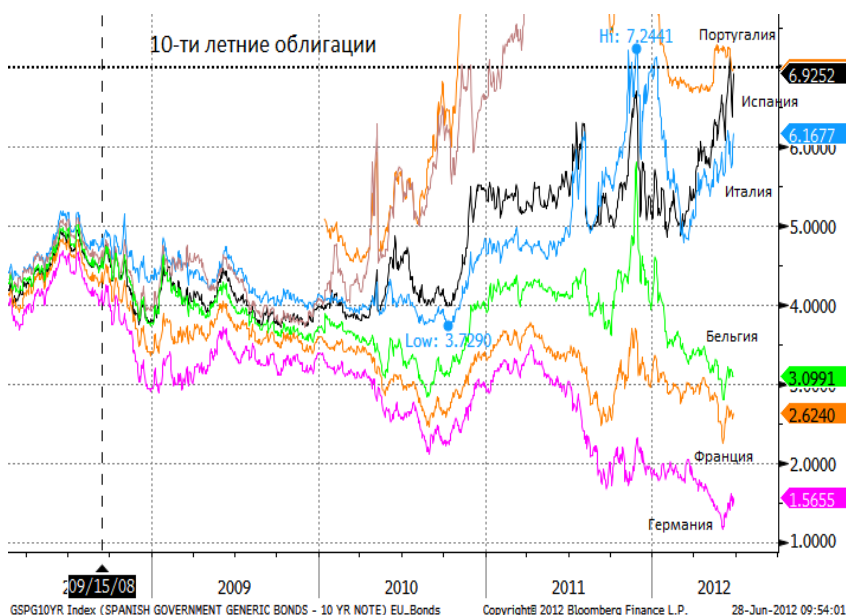
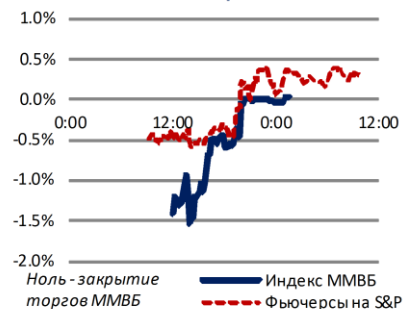
Индекс ММВБ +1.7%, STOXX Europe 600 +1.35%, S&P500 +0.9%. Причина повышения кроется в макроэкономической статистике США и, кажется, не связана с начинающимся сегодня саммитом ЕС.

Европейские лидеры на предстоящем саммите будут обсуждать план по более тесной интеграции в Евросоюзе. В частности, будет обсуждаться дискуссионный материал, разработанный президентом ЕС Х.В. Рампуй, где будут выдвинуты предложения, которые обяжут страны Еврозоны к проведению реформ. Его антикризисная программа призывает к учреждению общеевропейского банковского надзора, введению совместного страхования депозитов и постепенному и «основанному на критериях» движению в сторону совместного страхования депозитов. План также предусматривает введения верхнего лимита на годовой бюджет и размер долга. Европейская интеграция необходима для обуздания долгового кризиса. Вчера Ангела Меркель выступала перед парламентом и вновь обозначила свою конфронтационную позицию с ЕС, которую продвигают Испания, Италия и Франция. Ангела Меркель продолжает выступать против ключевых идей. Как она заявила на конференции в Берлине: «Облигации Евро, векселя Евро и Европейское страхование депозитов с совместной ответственностью и многое другое» являются неконституционным в Германии и «экономически неверным и контрпродуктивным». Канцлер Германии боится, что на саммите европейские лидеры уделят слишком много времени взаимной ответственности, забыв о поднятии

Лидеры изменений на ММВБ



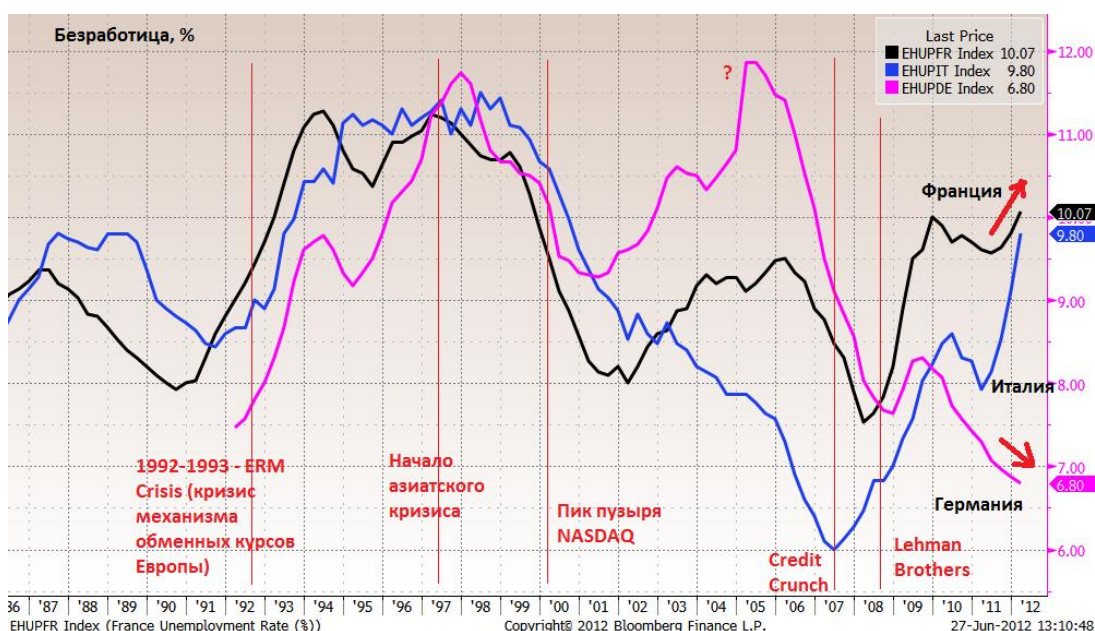
Рынки после закрытия ММВБ



вопросов по ужесточению надзора. «Контроль и ответственность должны идти рука об руку». Солидарная ответственность возможна лишь в случае наличия соответствующего надзора. Проблема нынешнего кризиса была и остается политической.

Доходность облигаций Италии и Испании продолжает расти. Испания снова приблизилась к точке невозврата – 7% порогу, что наблюдалось у Италии в конце 2011 года.

Между тем, в Германии снижается безработица, сейчас она находится на минимальных уровнях с начала 90-х. Во Франции и Италии ситуация обратная. Похоже, что Германия даже выигрывает от европейского кризиса и поэтому не спешит что-либо предпринимать по разрешению сложившейся в ЕС ситуации.



Интересное и важное:

- Агентство Fitch понизило прогнозы развития мировой экономики в текущем году с 2,7% до 2,2%. Далее аналитики прогнозируют восстановление мирового ВВП: в 2013 г. рост ВВП составит 2,8%, в 2014 – 3,1%. Пересмотр прогнозов в сторону понижения в агентстве объясняют нерешительностью европейских политиков в отношении принятия решения о проведении банковской, фискальной и политической интеграции. Предстоящий саммит, который пройдет 28-29 июня, вряд ли принесет какую-либо определенность.
- Агентство S&P повысило краткосрочный рейтинг России в иностранной валюте с «A-3» до «A-2». Теперь до наивысшей оценки «A-1» России осталась перешагнуть одну ступень. Напомним, что краткосрочный рейтинг оценивает вероятность своевременного погашения краткосрочных обязательств. Россия обладает высокими возможностями по погашению долга, но остается чувствительной к ухудшению экономических условий. Рост суверенного рейтинга обеспечен за счет превышения ликвидных активов над размером внешнего долга. На стоимость

привлечения ресурсов для компаний решение S&P не окажет влияния, так как инвесторы больше ориентируются на долгосрочные рейтинги.

- Акционеры «МТС» приняли решение о выплате дивидендов за 2011 год общим объемом в 30,4 млрд. руб. или 72% от чистой прибыли. Так на одну акцию придется 14,71 руб., дивидендная доходностью 6,4 %.
- «ЛУКОЙЛ» проведет buy-back на \$2,5 млрд. (по текущим котировкам этого хватит на 5.5% от уставного капитала). Бумаги будет покупать дочерняя структура - LUKOIL Investments Cyprus Ltd., которой уже принадлежит 9,19% акций нефтяной компании. Скупка будет идти до осени 2015 года. Скорее всего, купленные бумаги пойдут на SPO в Гонконге и на бонусную программу, которая рассчитана на 700 сотрудников. Погашаться квазиказначейские акции не будут. Также вчера акционеры утвердили дивиденд в 75 рублей на акцию (доходность 4%) и поправки в устав, которые позволяют выплачивать промежуточные дивиденды. Похоже, что у «ЛУКОЙЛа» кончились проекты, либо они не обеспечивают требуемой рентабельности, раз компания направляет акционерам существенную часть прибыли.
- Совет директоров «Норникеля» завтра обсудит вопрос о погашении до 10% квазиказначейских бумаг. Однако менеджеры компании настроены осторожно, так как погашение бумаг технически не просто – бумаги находятся на балансе «дочек». Сейчас размер казначейского пакета составляет порядка 17%, что фактически превращает их в третьего акционера компании. Гашение акций не выгодно «Интерросу», так как сейчас им принадлежит 28% акций «Норникеля», плюс они контролируют 17%-ый казначейский пакет (всего 45%). Если бумаги будут погашены, то их доля может вырасти до 31%, но они потеряют влияние на квазиказначейский пакет.
- США намерены к 2020 году вдвое сократить поставки нефти с Ближнего Востока, а еще через 15 лет вообще от них отказаться. Это случится за счет разработки шельфовых месторождений, интенсификации добычи и сланцевого газа. Свое влияние окажут и энергосберегающие технологии. Тем не менее, полностью отказаться от импортной нефти США не смогут, поэтому они сохраняют поставки из Западной Африки и Латинской Америки, где влияние Штатов сильно. В итоге, ближневосточным производителям нефти придется переориентироваться на Азию, которая только наращивает спрос на энергоресурсы. Поэтому сильного падения цен на нефть мы не ожидаем, скорее они будут колебаться в диапазоне \$70-100 за баррель.
- «ЛУКОЙЛ» признал, что неудача в Тимано-Печоре и неверная стратегия ударили по добыче, которая в прошлом году упала на 5,5%. Напомним, что в конце 2009 года компания сосредоточилась на росте денежного потока, в итоге объемы эксплуатационного бурения были значительно сокращены. В этом году добыча

немного снизилась. Но до конца года «ЛУКОЙЛ» планирует наверстать упущенное и показать пусть и небольшой, но прирост добычи. Основной прирост обеспечат проекты в Ираке, Центральной Азии, на Ямале, в Пермском крае и на Каспии.

- Биржа «РТС-ММВБ» с 27 сентября 2012 года приостанавливает торги акциями «Седьмого континента».

Местное:

- Реконструкция железнодорожного вокзала на Перми-2 начнется на год раньше, чем планировалось изначально. Такое решение было принято после совещания В. Басаргина с начальником Дирекции железнодорожных вокзалов «РЖД». Начало строительства начнется в конце 2013 года, завершить проект планируется в конце 2015 года. Инвестиции в реконструкцию оцениваются в 10 млрд. рублей, причем 7 млрд. из этой суммы выделяют краевое правительство и «РЖД».
- «УралХим» выкупает акции пермских «Минудобрений» у миноритариев по 11 648 рублей за штуку. Список акционеров для выкупа составлен по данным реестра на 13 августа.

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.