



## Главное:

- Смутные обещания главы ЕЦБ Драги «сделать все что нужно» продолжают толкать рынки вверх второй день подряд.

## Накануне:

Результаты пятницы: S&P500 +1.9%, STOXX Europe 600 +1.3%, индекс ММВБ +1.6%. Курс рубля за пару дней укрепился с ~32 до ~32 руб./\$ сейчас. В этой связи рост долларového индекса РТС за четверг и пятницу на +5% выглядит лучше, чем рублевый.

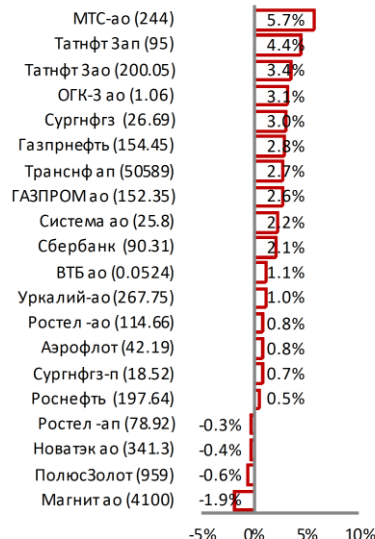
Сегодня подъем акций в РФ продолжится после оптимистичного закрытия Штатов. Индекс ММВБ собирается открыться на 0.5%...1% выше.

Словесные интервенции главы ЕЦБ Марио Драги остаются главной причиной роста. Безусловно, подъем идет на закрытии коротких позиций. Но вряд ли рост пока можно назвать подлинным ралли. Распространено мнение, что европейцы делают слишком мало и слишком поздно, а тактика делать ставки на падение после ралли не раз оправдывала себя. После краха 2008 года многие «стали умными», навес коротких позиций должен быть большим, а сейчас эти ставки стали сокращаться.

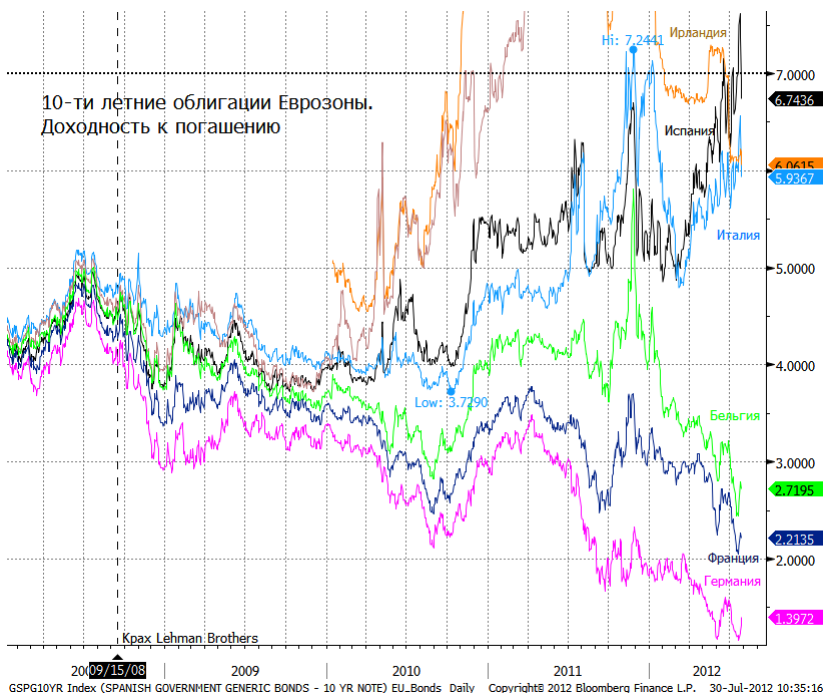
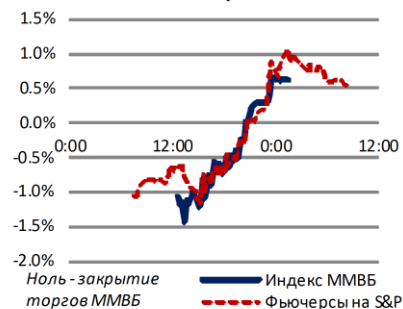
«Блумберг» пишет, что Драги загнал себя в угол намеками. Теперь ему придется «отвечать», «чтобы не расстроить финансовые рынки». Выполняя обещания, он «рискует нажать врагов». Так, министр финансов Германии Шойбле заявил, что поддерживает планы Драги «действовать в рамках мандата ЕЦБ». Но при этом Шойбле против покупок облигаций периферийных стран, поскольку это «размывает грань между бюджетной и фискальной политикой» (мы не понимаем, чего плохого в «размытии»).

WSJ также ликует, заявляя что ЕЦБ очнулся от «гибернации». Очередное заседание ЕЦБ состоится 2 августа (четверг). К этой дате, возможно, появятся более конкретные очертания возможных действий Драги. Похоже, у ЕЦБ не так много вариантов, и он собирается проводить интервенции на рынках долгов. Le Monde со ссылкой на анонимные источники

### Лидеры изменений на ММВБ



### Рынки после закрытия ММВБ



подтверждает это. По данным газеты, временный European Financial Stability Facility и новый European Stability Mechanism (создание которого задерживается до сентября) будут покупать облигации на первичном рынке. А ЕЦБ будет покупать на вторичном.

С мая 2010 года ЕЦБ купил облигаций GIPSI на €220 млрд. в рамках программы SMP, но с начала 2012 года прекратил эти действия. Самое радикальное, что можно сделать – ЕЦБ может объявить потолок доходности по облигациям периферийных стран и выкупать бумаги за пределами.

В выходные словесные интервенции европейцев продолжались. Главы Еврогруппы (это министры финансов еврозоны) Жан-Клод Юнкер в интервью Sueddeutsche Zeitung заявил: "Европейские страны достигли точки, когда мы должны всеми доступными способами ясно показать, что полны решимости обеспечить финансовую стабильность валютного союза". Канцлер ФРГ Ангела Меркель и премьер министр Италии в воскресенье выпустили совместный пресс-релиз, что тоже «сделают все, что потребуется для защиты еврозоны» и реализуют меры, согласованные на европейском саммите в июне.

Эта неделя должна наполнить каким-то смыслом обещания. Кризис европейских долгов продолжается уже 2.5 года. Одних слов не хватит рынкам надолго. Волатильность, на этой неделе наверняка будет высокой.

## Интересное и важное:

---

- ConocoPhillips продолжает выходить из совместных с «ЛУКОЙЛом» проектов. Как пишет «РБК Daily», американская компания продает долю в СП с «ЛУКОЙЛом» - «Нарьянмарнефтегаз», который разрабатывает Южно-Хыльчужское месторождение. Напомним, что это месторождение быстро пришло в упадок из-за высокой обводненности. В итоге, «ЛУКОЙЛ» пересмотрел запасы этого месторождения и списал \$1,2 млрд. убытков. По некоторым оценкам, доля Conoco в этом СП оценивается в \$350-400 млн.
- Индия откладывает закупку калийных удобрений из-за девальвации рупии и снижения субсидий местным аграриям. Таким образом, надежды «Уралкалия» на то, что индийский рынок разморозится, резко растаяли. Следующий контракт с «БКК» (трейдер «Уралкалия») на поставку удобрений Индия будет подписывать в конце сентября – в начале октября, скорее всего, цена останется на текущем уровне - \$490 за тонну, хотя индусы могут попросить скидку. Сам «Уралкалий» ожидает, что рынок калийных удобрений в 2013 году восстановится, однако роста цен мы не ожидаем, так как из-за запуска новых калийных проектов, конкуренция между производителями растет.
- Затянувшийся конфликт миноритариев «ТНК-ВР» с ВР из-за несостоявшейся сделки с «Роснефтью» получил частичную

развязку. Так, в минувшую пятницу тюменский суд частично удовлетворил иск миноритария «ТНК-ВР» и постановил выплатить компенсацию ущерба в размере 100,4 млрд. руб. В ВР сочли это решение необоснованным и собираются обжаловать его в судебном порядке. При этом шансы оспорить данное решение в суде у ВР высоки, поскольку в практике российских судов нехарактерно выносить решения об упущенной выгоде. Тем не менее, итог перипетий, преимущественно, будет зависеть от новых акционеров «ТНК-ВР».

- «Газпром» продолжает экспансию в странах Латинской Америки. Вслед за Венесуэлой компания на этот раз проявила интерес к Эквадору. Так, «Газпром» подписал с правительством Эквадора меморандум о сотрудничестве, сообщает газета The Wall Street Journal. «Газпром» намерен провести разведку на всех доступных шельфовых территориях Эквадора. И, в частности, компания заинтересовалась газовым месторождением Amistad, запасы которого составляют порядка 50 млрд. куб. м., что ничтожно мало по сравнению с общими запасами «Газпрома». Можем предположить, что активизация «Газпрома» в этих странах продиктована не экономической обоснованностью, а является проявлением внешней политики. Стратегической целью «Газпрома» является становление лидера среди глобальных энергетических компаний, что отражается в активном участии российского монополиста в проектах по всему миру.

## Местное:

---

- 12 сентября акционеры «Пермских моторов» рассмотрят вопрос о ликвидации. В 2011 году с баланса предприятия были выведены все активы, остался только пионерский лагерь «Рассвет-ПМ». Также компания изучает вопрос вывода акций «Пермских моторов» в биржи. Скорее всего, решение о ликвидации будет принято, размер ликвидационных выплат акционерам зависит от процедуры ликвидации и продажной стоимости имущества. По последней отчетности, стоимость чистых активов составляет 1,24 рубля на акцию, что в 2 раза выше рыночных котировок.
- Краевые власти отказались от продажи доли в спорткомплексе «Олимпия» и намерены достроить третью очередь объекта. Для достройки власти могут привлечь стороннего инвестора. Существующий проект предполагает, что третья очередь будет нацелена на оздоровление и развлечения, в частности, там планируется сделать комплекс саун, спа, фитнес и бассейн, представляющий собой мини-аквапарк. Его стоимость оценивается в 400 млн. рублей. Но Министерство спорта предлагает сделать акцент на спорте и сделать в третьей очереди разминочный бассейн. В этом случае строительство может быть профинансировано за счет федеральной программы развития спорта.

- Минобороны выставил на продажу земельный участок рядом с авиационным училищем в Индустриальном районе. Площадь участка составляет 12,3 га, начальная цена – 122 млн. рублей (101 тыс. руб. за сотку). На этом участке разрешено строительство торговых комплексов, спортивных залов и мелких производств.

# Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&amp;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](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Матвеев Эдуард Вениаминович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@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)

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.