



Главное:

- Интрига от Драги сохраняется на рынках, но оптимизм уже затух.
- Идет неделя центробанков, она должна развеять туман. 2 августа ЕЦБ проводит заседание. А перед этим 1 августа ставки изменяет ФРС. Возможна отмена процентов по избыточным резервам или третий раунд QE.

Накануне:

Три дня рынки движутся вверх после обещания главы ЕЦБ сделать «whatever it takes to preserve the euro» (~чего бы это не стоило). Вчера оптимизм затух. Европа днем еще росла, индекс ММВБ и STOXX Europe 600 закрылись +1,6%. Рубль поднялся до 32.1 руб./\$. Однако ночью S&P500 притормозил, минус 0.05%.

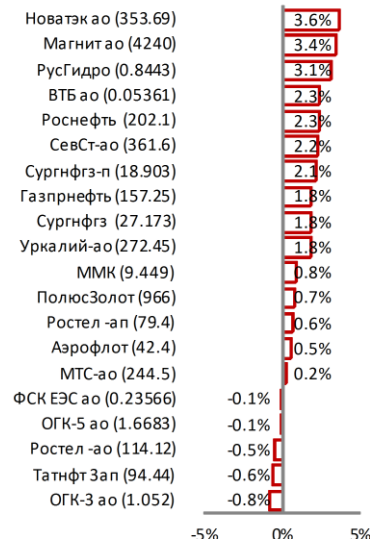
Рынки продолжают гадать, чего такого может предпринять ЕЦБ. В комментариях пишут, что Драги «поставил на карту собственную репутацию» и что «не сделал бы этого, если бы не был уверен в поддержке ведущих стран региона». Но конкретики все равно не хватает. Она может появиться после заседания ЕЦБ в четверг, 2 августа (оглашение результатов 17-45 пермского).

До последнего времени ЕЦБ фокусировался лишь на инфляции, записанной в уставе (<2%). Сегодня в интервью аналитика Citigroup в «Ведомостях» можно найти объяснения, что это связано с европейским комплексом, навеянным гиперинфляцией Веймарской республики. Американский мандат ФРС гибче, он дает две цели – инфляцию и занятость (связанные между собой «кривой Филлипса», что нашло отражение в монетарном правиле Тейлора).

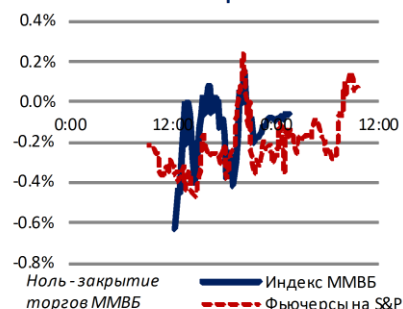
Но у центральных банков есть другая цель – обеспечение финансовой стабильности, и с этим есть большие проблемы. Следует напомнить, что ФРС создавалась в 1913 году для рефинансирования банков (во времена золотого стандарта, монетарная политика не могла проводиться, деньги были «жесткими»). В своей недавней лекции Бен Бернанке называл финансовую стабильность важнейшей задачей ФРС (см. <http://goo.gl/gxfyu>). ЕЦБ также работает в части финансовой стабильности, но то, что он делал до этого, было недостаточно.

Итак, ждем сначала ФРС (в ночь с 1 на 2 августа), потом ЕЦБ. Предположительно, Бернанке может отметить проценты по избыточным резервам (0.25% годовых). Credit Suisse считает, что есть 30% вероятность 3-го раунда QE. Решения Бернанке сейчас менее важны, чем прояснение позиции ЕЦБ.

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Интересное и важное:

- Пермский край станет одним из пилотных регионов, где будет отменено перекрестное субсидирование в электроэнергетике и начнется борьба с «последней милей», когда промышленность платит за потребителей. Отмена перекрестного субсидирования будет означать снижение затрат на электричество для промышленности и рост для населения. Чтобы не допустить резкого роста стоимости электроэнергии для населения, чиновники предлагают увеличить тарифы до среднего по стране уровня, и будет введена социальная норма потребления, при ее превышении придется дополнительно доплачивать. Часть расходов населения будут субсидировать регионы. Плюс ужаться придется сетевым компаниям: им урежут инвестпрограммы и тарифы. Таким образом, работа по устранению перекрестного субсидирования началась.
- Конфликт между акционерами «ТНК-ВР» отразился на решении о выплате дивидендов. Так, представители консорциума AAR проголосовали против выплаты дополнительных дивидендов в размере \$1 млрд., апеллируя к нестабильности на финансовых рынках. Очевидно, что данное решение связано с целью оказания давления на ВР, чтобы последние оперативнее определились с новой структурой акционеров. До тех пор пока не будет определено новое распределение акционерного капитала, AAR не согласится на выплату дивидендов. Для ВР отсутствие дивидендов будет существенной потерей, так как дивиденды «ТНК-ВР» занимают львиную долю в общей сумме выплат, направленных ВР своим акционерам - порядка 90%. Также остается открытым вопрос: изменится ли дивидендная политика «ТНК-ВР» в случае продажи ВР своей доли либо останется прежней, либо объемы отчислений могут сократиться, если новым акционером станет «Роснефть».
- «ТГК-11» планирует провести делистинг на ММВБ после того, как основной акционер «Интер РАО» консолидирует более 95% после реализации обязательной оферты, сообщает Reuters. Напомним, что «Интер РАО», став владельцем почти 85% пакета акций «ТГК-11», направил миноритариям обязательное предложение по приобретению бумаг по цене 0,015 руб. за штуку, которое будет действовать с 31 мая по 20 августа 2012 года.

Местное:

- «ПЗСП» получил разрешение на застройку жилого комплекса рядом с ТРК «Столица» (территория Гагаринского пруда). Будет построено два жилых дома общей площадью 30,7 тыс. кв. метров. Еще одна компания получила разрешение на застройку в

Индустриальном районе. «КомСтрин-Пермь» в районе Гознака построит еще три жилых дома общей площадью 30 тыс. кв. метров.

- «Коммерсант» со ссылкой на отчет губернатора пишет, что интерес к пермскому аэропорту растет. Кроме «Базэла», «Реновы» и болгарского «Химипорта», заинтересованность проявили «ВТБ», УК «Лидер», инвестиционные компании Франции, Германии и Индии. Как поясняют в администрации, последние не являются претендентами на покупку аэропорта, они лишь готовы профинансировать сделку.

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.