

## Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 28 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ММК	11.2	2.6%
РБК ИС-ао	25.6	2.5%
ГМКНорник	2659	0.9%
ПолюсЗолот	1419	0.2%
Сбербанк-п	12.87	0.0%
Ростел -ао	315.8	-0.1%
Магнит ао	1060	-0.2%
РусГидро	0.912	-0.4%
Сургнфз-п	9.777	-0.8%
ВТБ ао	0.032	-0.9%
Система ао	8.165	-1.0%
Татнфт Зап	38.53	-1.4%
<b>Татнфт Зао</b>	<b>97.08</b>	<b>-1.4%</b>
Аэрофлот	33	-1.6%
Новатэк ао	109.4	-1.6%
Сургнфз	23.46	-2.1%
ФСК ЕЭС ао	0.21	-2.3%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	<b>1460</b>	<b>-2.5%</b>
Сбербанк	27.03	-2.6%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	<b>145.5</b>	<b>-2.8%</b>
Ростел -ап	34.4	-2.9%
<b>Трансф ап</b>	<b>12455</b>	<b>-3.4%</b>
Уркалий-ао	79.45	-3.6%
<b>Газпрнефть</b>	<b>87.58</b>	<b>-3.9%</b>
УралСви-ао	0.343	-3.9%
ОГК-3 ао	0.757	-3.9%
МТС-ао	161.7	-4.1%
ОГК-5 ао	0.906	-4.1%
СевСт-ао	139.9	-4.5%
<b>Роснефть</b>	<b>167</b>	<b>-4.6%</b>

Вчера утром, когда бы писали обзор, мы знали о наступивших проблемах с гриппом свиней. Однако мы не предполагали, что это настолько заметно скажется на характере торгов. Рассуждать об этом заболевании было бы глупо, мы не медики, и не эпидемиологи. Но поступающие сообщения оказывают свое влияние. По текущим данным около 149 человек погибло в Мексике, и 40 в США. В столице Мексики люди ходят в масках (к тому же ночью произошло землетрясение). Сейчас многие вспоминают про «птичий грипп» и «атипичную пневмонию» и пугают возможностью повторения «испанки» (1918 года). Страхи нарастают.

Все это заметно повлияло на финансовые рынки и эта реакция похожа на то, что мы видели в разгар финансового кризиса. Растут доллар и евро, остальные валюты к ним снижаются, акции во всем мире падают, сырьевые рынки ползут вниз. Основная идея комментаторов, готовых объяснять движения рынков, сводится к тому, что распространение свиного гриппа усугубит течение экономического кризиса. Если почитать Блумберг, окажется, что йена растет потому, что «Swine Flu Spurs Safety Demand», цены на нефть падают (на самом деле не слишком сильно падают), потому что «Swine Flu Outbreak Will Slow Recovery» и тому подобное.

В поведенческих финансах есть такое понятие «заякоривание» (anchoring или focalism).

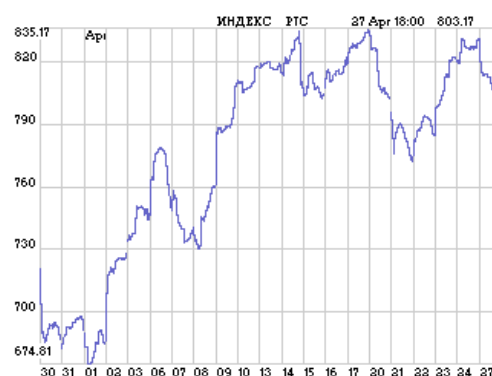
Суть сводится к тому, что у обычных людей типичным поведением является избыточная концентрация («заякоривание») на определенной особенности или части информации при принятии решений. Это характерно для всех людей, мы зачастую преувеличиваем значимость текущих событий, и вчерашнее массовое обсуждение гриппа свиней, понижение всех рынков наглядно это показывает.

В поведенческих финансах существует еще одна вещь – «status quo bias» или предвзятость текущего момента. Люди имеют тенденцию чрезмерно экстраполировать текущие тенденции, что можно также назвать инерцией мышления. Например, в период экономического роста мы ведем себя так, как будто кризис не наступит. В период кризиса мы не ожидаем восстановления (и, например, продаем акции вместо того, чтобы их покупать).

Очень возможно, пройдет несколько месяцев и об эпидемии гриппа забудут, как уже забыли про атипичную пневмонию. Но сейчас это оказывает влияние и растущая «неопределенность» заставляет действовать определенным образом. Например, вчера банк UBS «перевернулся» в отношении мексиканских акций. До вчерашнего дня им был присвоен рейтинг «лучший выбор» (“top pick”) среди Латинской Америки, который был понижен до «хуже остальных» (“underweight”). Интересно, что вчера в мире росли акции фармацевтических компаний. В России выросли акции «Аптек 36.6», но очень похоже, что этот рост связан с отдельными покупками и действиями компании по реструктуризации своего большого долга (в т.ч. идущая продажа подразделения компании – «Верофарм»). Вчера «Роснефть» неожиданно оказалась в числе лидеров по снижению среди ликвидных акций.

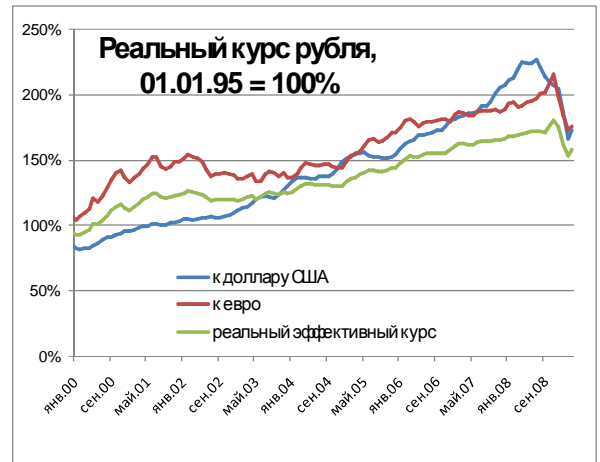
Проблема в том, что мы не знаем, как будет распространяться грипп, и поэтому вряд ли можем делать прогнозы, как он повлияет на экономическую активность. Мы не готовы говорить, что это не значимое событие, так World Health Organization подняла степень угрозы международной пандемии до уровня 4 с 3-х, что является максимальным со времени введения этой шкалы в 2005 году. Наличие вируса подтверждается в Великобритании, Испании, Канаде. Американское министерство здравоохранения (Department of Health and Human Services) подсчитало, что в случае умеренной пандемии (эпидемия, переходящая границы стран) погибнут 209 тыс. человек, а в случае гриппа настолько же тяжелого, как «испанка» погибнет 1.9 млн. человек. Названные цифры пока не настолько пугающие, как можно себе представить, если смотреть СМИ.

Рынки накануне:

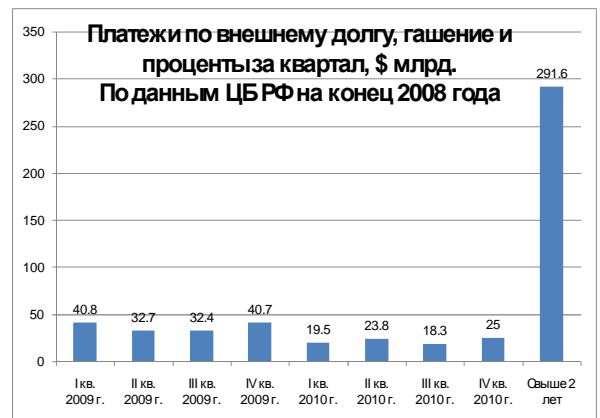


## Вкратце:

- «Сургутнефтегаз» вчера сообщил, что проведет общее собрание акционеров 27 июня. Реестр на собрание и на дивиденды будет закрыт 15 мая. Ожидается, что дивиденд по обыкновенной акции составит 0,91 руб. (дивидендная доходность 3,88%), а по префам – 1,29 руб. (доходность – 13,2%).
- «Акрон» заявил, что не будет выплачивать дивиденды за второе полугодие 2008 года и ограничиться промежуточными дивидендами за первое полугодие в размере 80 руб. на акцию.
- По расчетам Минэкономразвития реальный эффективный курс рубля в первом квартале 2009 года снизился на 10,1%. Если первые два месяца реальный курс рубля снижался из-за девальвации, то в марте тенденция сменилась на противоположную: за март рубль укрепился на 3,3% в реальном выражении. Также Минэкономразвития отмечает, что инфляция в стране замедляется из-за снижения денежного предложения и доходов населения.
- ФСФР намерена отменить плечо 1 к 3 для квалифицированных инвесторов и ограничиться с маржой 1 к 1. НАУФОР уже направила письмо регулятору с просьбой сохранить плечо 1 к 3, так как доля частных клиентов, использующих такое плечо, не превышает 6%. Как пишет НАУФОР, ограничение плеча может привести к уходу с рынка таких инвесторов и спровоцировать использование серых схем. ФСФР заявила, что это лишь проект приказа, предложения участников рынка собираются, а окончательное решение не принято.



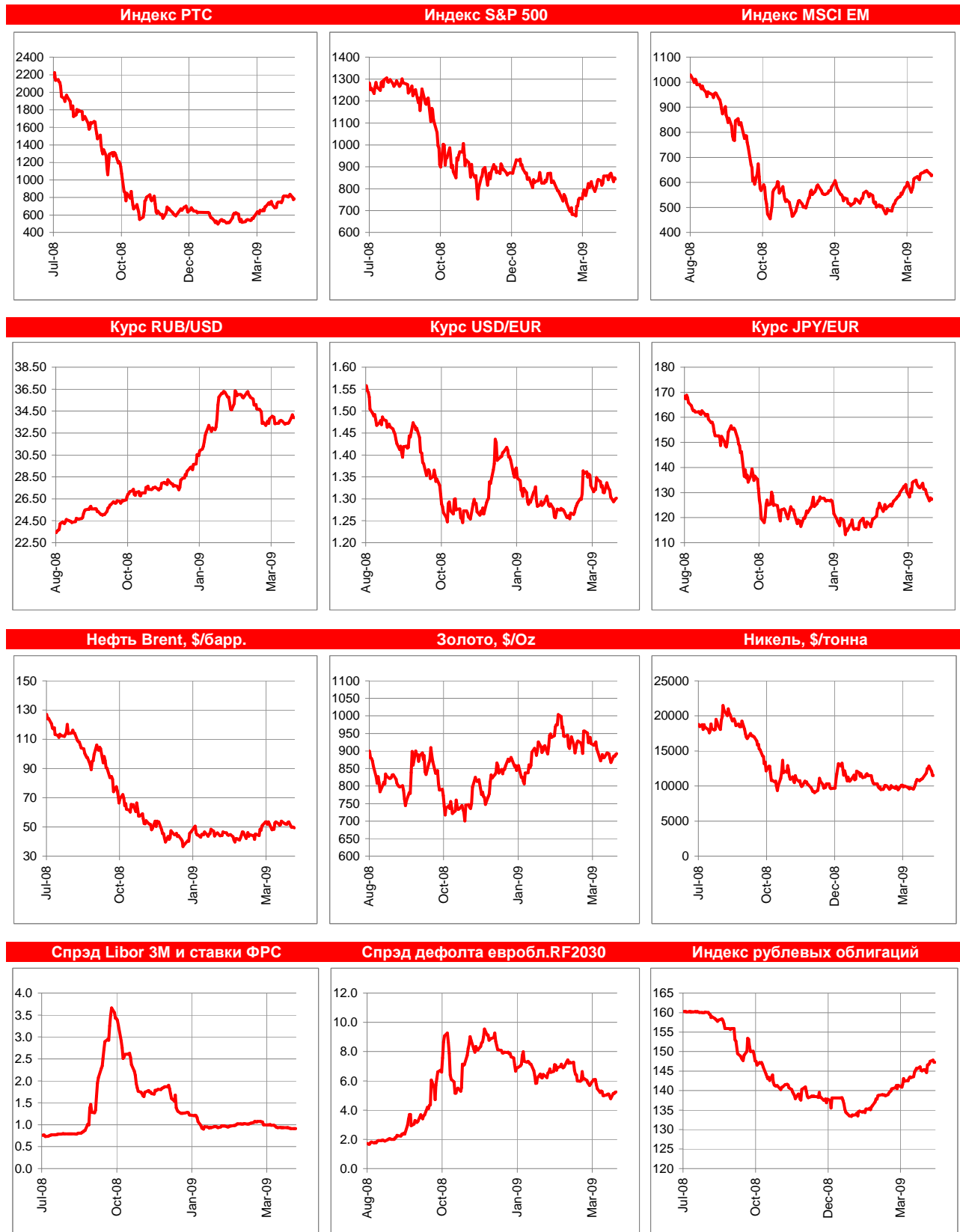
- Центробанк опубликовал график платежей по внешнему долгу по состоянию на конец 2008 года. Из этой статистики следует, что за первый квартал российские банки и предприятия выплатили \$40,8 млрд. по своим долгам. Из графика видно, что основная часть долга должна быть погашена после 2010 года. А в течение ближайших двух лет российские компании должны будут в среднем выплачивать около \$30 млрд. ежеквартально. В ходе девальвации ЦБ РФ продал валюты на \$200 млрд., плюс еще есть резервы на \$380 млрд. Таким образом, только за счет аккумулированной валюты российский корпоративный сектор способен обслуживать свои валютные обязательства в течение 2-х лет. Поэтому мы считаем, что ситуация с обслуживанием внешнего долга не такая критическая, как описывают некоторые аналитики.



## Местное:

- «Мотовилихинские заводы» по итогам 2008 года не будут выплачивать дивиденды. Общее собрание акционеров пройдет 20 июня, а реестр будет закрыт 5 мая 2009 года. Повестка собрания акционеров стандартная: избрание совета директоров, выбор аудитора, утверждение отчетов.
- «Уралсвязьинформ» по итогам 2008 года может выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в размере 1,24 коп. (дивидендная доходность – 3,6%), а по префам – 3,42 коп. (дивидендная доходность – 15,6%). Реестр был закрыт 15 апреля. Всего на дивиденды будет направлено 25% от чистой прибыли.
- Группа «РИАЛ» Ю.Борисовца собирается открыть собственную сеть продуктовых супермаркетов. Планируется, что первые два магазина будут открыты летом. Один из них разместиться в ТЦ «Домино», а второй – в ТРК «Коллизей-Синема». В планах до 2010 года открыть по одному магазину во всех спальных районах. По словам представителя «РИАЛ», магазины будут работать в сегменте эконом-класса.
- Краевые власти объявили очередной запрос котировок на покупку жилья в Перми для расселения ветхих и аварийных домов. Начальная цена составляет 29 тыс. руб. за метр, всего планируется купить 11 тыс. 550 кв.м. Срок предоставления квартир – до 20 октября 2009 года. На сегодняшний день уже куплено 33,7 тыс. кв. м или 519 квартир.

## Конъюнктура рынков:



Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО «Пермская фондовая компания» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг брокерского обслуживания. 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 российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.