

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(10.03.2014 – 14.03.2014)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.  
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик  
Жуковский Владислав Сергеевич**

**(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161**

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Телекоммуникационный сектор.....	8
6. Химический сектор.....	8
7. Энергетический сектор.....	9
8. Финансовый сектор.....	11
9. Машиностроительный сектор.....	11
10. Транспортный сектор.....	13

## 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 14.03.2014</i>	1 062,75	1 237,43
<i>Закрытие 07.03.2014</i>	1 159,24	1 339,36
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>8,33</b>	<b>7,61</b>

Иностранные инвесторы при всех прочих условиях не стремятся покупать не только бумаги на российском рынке, но и АДРы российских компаний за рубежом. Очень хорошо это демонстрируют снижения по большинству депозитарных расписок российских эмитентов, которые торгуются на Лондонской фондовой бирже. Последние дни наиболее ликвидные на этих рынках инструменты активно теряли в цене. Заметим, что четкой корреляции между динамикой движения котировок акций на Московской Бирже и депозитарных расписок в Лондоне не наблюдается, но в текущих условиях, когда большинство внешнеполитических и внешнеэкономических рисков неизбежно отражается на российских бумагах, подобная связь крепнет с каждым днем.

Надо сказать большое «спасибо» нефтяному рынку, который продолжает в текущих непростых внешних условиях поддерживать российский рынок. Многие считают, что на нефтяной фактор уже не надо, мол, обращать внимание; он сейчас отнюдь не определяющий... С одной стороны, так и есть, но если бы цена на нефтяных рынках была бы столь волатильной, как и на рынке фондовом, сейчас среди инвесторов преобладали бы другие настроения. Инвесторы привыкли воспринимать высокую цену на нефть как данность, и считают, что она никак не влияет на рыночные цены. Влияет, да еще как! В противном случае и европейские индексы закрывались бы не разнонаправлено, а весьма однозначно, да и индекс S&P500 не находился бы в районе исторических максимумов, задумываясь о движении выше уровня в 1900 пунктов.

Крымский референдум, который новая власть вместе с Западом не желают признавать – вот преграда на пути приток капитала на российский рынок со стороны инвесторов. Немного найдется желающих сидеть в российских бумагах на фоне растущего геополитического риска. Валютный рынок несколько успокоился – стоимость бивалютной корзины в пятницу снова приблизилась к верхней границе коридора на уровне 42,80. Центробанк дал понять, что просто так смиряться с ослаблением рубля он не будет, а значит, снова пойдут в ход интервенции...

Чем ближе подходил срок к дате проведения референдума по статусу Крыма, тем больше геополитических рисков необходимо было учитывать инвесторам при совершении тех или иных сделок, поскольку очевидно, что сейчас именно крымский фактор

удерживает российский рынок от покупок. То, что последние дни на рынке преобладают активные продажи, не удивительно, поскольку в текущих условиях инвесторов крайне сложно убедить в том, что необходимо совершать не просто покупки, а еще и крупные покупки. Бумаги потому и дешевы, что спрос ограничивается растущим геополитическим и страновым риском.

Кроме истории с Крымом инвесторы в целом становятся обеспокоенными той ситуацией, которая наблюдается на рынках сейчас, и в особенности на рынках некоторых металлов. Крайне интересной выглядит ситуация на рынках алюминия и меди, где котировки за последние несколько дней снизились более чем на 10% до локальных минимумов с 2011-го года. Обычно цены на медь и алюминий многие инвесторы рассматривают в качестве «пре-фактора», который дает возможность спрогнозировать ситуацию и на рынках других металлов. Причина проста – медь и алюминий являются наиболее активно и широко применяемыми металлами практически во всех отраслях промышленности по всему миру. Если спрос на эти металлы резко снижается, то это можно считать вероятным снижением спроса и на другие металлы, а, значит, и на конечную продукцию у основных производителей. Понятно, что это всего лишь предположение, но дыма без огня, как известно, не бывает...

Окончание недели, к сожалению, не сулит российскому рынку ничего хорошего. Хотелось бы начать традиционный ежедневный комментарий с других фраз и мыслей, но лучше не обманывать себя. После того, как страны ЕС в лице Европарламента, а также США призвали ввести санкции против российских компаний в случае аннексии Крыма в виде эмбарго на оружие и технологии двойного назначения, применения визовых ограничений и заморозки счетов в отношении российских компаний особенно энергетического сектора, стало ясно, что для иностранных инвесторов пришло время дальше выводить с российского рынка то, что не было выведено в начале марта.

Референдум, который должен состояться в ближайшее воскресенье в Крыму на предмет определения статуса этой территории, какие бы результаты не принес, очевидно, может не устоять перед наплывом провокаций различного характера, которые могут быть подготовлены специально по этому поводу. Риски реализации такого рода провокаций хорошо понимают не только иностранные, но и отечественные инвесторы, которые будут активно закрывать длинные позиции в течение дня и короткие позиции под закрытие. Как говорится, дешевизна бумаг – в данном случае не повод для активных покупок, поскольку страновые и геополитические риски перевешивают.

Доллар продолжает укрепляться, причем по паре с евро он уже достиг своей максимальной отметки с октября 2011-го года. Судя по всему, расконсервация

стратегических запасов нефти в США стала сигналом о том, что при желании нефтяные цены могут и скорректироваться, что сразу поднимет курс доллара и ослабит курс других валют по отношению к нему соответственно.

Завершим наш пассаж напоминанием о пятничном заседании ЦБ РФ, который успокоил инвесторов в том, что курс рубля не уйдет выше 37 по доллару. Интервенции ЦБ пока сдерживают девальвацию, но в случае продолжения словесных угроз со стороны Запада никаких резервов для интервенций не хватит.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги во вторник** открылись снижением ведущих индексов по причине сложившегося к утру умеренно негативного внешнего фона. После негативного начала торгов вторника рынок некоторое время оставался в боковом диапазоне 1325-1330 пунктов по ММВБ, но потом под влиянием негативных новостей стал снижаться, приблизившись к уровню поддержки в 1300 пунктов. Предпринятая к концу торгов попытка рынка прибавить большого успеха не имела.

**Торги в среду** стартовали снижением основных индексов на умеренно негативном внешнем фоне. После негативного начала торгов «медведи» пошли в атаку, под натиском которой индекс ММВБ скатился под отметку 1300 пунктов (1279,39 пункта) и обновил свой годовой минимум – 1281,89 пунктов. К середине дня индикатор попытался отыграть свое утреннее падение и даже смог вернуться к уровню в 1300 пунктов, но сил для его преодоления уж не хватило – все закончилось снижением к уровню 1271,89 пункта.

**Торги в четверг** открылись ростом основных индексов благодаря улучшившемуся внешнему новостному фону, но это происходило не слишком долго – добравшись до уровня в 1285,66 пунктов, индекс ММВБ все-таки ушел вниз и на уровне в 1248,35 пунктов обновил свой трехлетний минимум.

**Торги в пятницу** открылись падением ведущих индексов. Ключевым фактором, создающим негативный торговый фон, остается ситуация на Украине. Крым готовится провести 16 марта референдум, но и США и Европа не приемлют такой возможности, считая этот шаг нарушением как законодательства самой Украины, так и международных законов. Европа, считая действия России открытой агрессией и попыткой аннексии Крыма, настаивает на введении санкций, говоря о перспективе введения второго этапа санкций в отношении России в случае проведения референдума. ЦБ РФ по итогам пятничного заседания не сделал важных существенных изменений по процентной ставке. Массовая

перепроданность была вызвана угрозами санкций со стороны Европы и США и приближением референдума по статусу Крыма.

### 3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Во вторник** цены демонстрировали смешанную динамику на фоне ожидания участниками рынка статистики по запасам сырья на оптовых складах США от Американского института нефти. Предполагается, что запасы нефти в США увеличились, поскольку происходит переход с зимних сортов топлива на летние. Это значит, что в производстве могут быть небольшие перерывы, что могло привести к росту запасов. Как ожидают большинство участников рынка, запасы выросли на 1,85 млн. баррелей – до уровня в 363,8 млн., что может стать максимумом с декабря. Запасы горючего сократились на 2 млн. баррелей, дистиллятов – на 450 тыс. баррелей.

**В среду** цены снижались после публикации статистики по запасам сырья на оптовых складах США от Американского института нефти.

По данным API, запасы нефти в США за прошлую неделю выросли на 2,6 млн. баррелей. Данные превзошли прогнозы участников рынка, которые ожидали увеличения на 2,3 млн. баррелей. Запасы бензина снизились почти на 2,2 млн. баррелей, а дистиллятов – на 839 тыс. баррелей. Эксперты прогнозировали снижение на 1,8 млн. и 900 тыс. соответственно. Некоторые участники рынка отмечают, что в настоящий момент решающим фактором в определении цен на нефть являются новости по экономике Китая, поскольку большинство инвесторов продолжают задавать себе вопрос, насколько сильно замедление темпов роста экономики Китая повлияет на сырьевые цены.

**В четверг** цены демонстрируют коррекционный рост после снижения по итогам предыдущих торгов на статданных из США. Накануне цены на нефть снизились под влиянием статистики из США, где коммерческие запасы нефти за прошлую неделю увеличились на 6,2 млн. баррелей до 370 млн. баррелей. Участники рынка предполагали, что запасы нефти вырастут лишь на 2,15 млн. баррелей. Рост запасов говорит об излишней перенасыщенности рынка.

**В пятницу** цены демонстрируют разнонаправленную динамику на фоне публикации статистики из США и опасений за экономику Китая. Число первичных заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе уменьшилось на 9 тыс. до уровня в 315 тыс., достигнув своего минимума с ноября 2013 года. Участники рынка считали, что число заявок увеличится на 7 тыс. Объем розничных продаж в США в феврале увеличился на 0,3% в месячном исчислении. Данные оказались чуть лучше прогнозов аналитиков,

которые ожидали рост на 0,2%. Хорошая экономическая статистика поддерживает улучшение прогноза по спросу на нефть.

Инвесторы продолжают сохранять свои опасения по поводу экономики Китая. Стало известно, что за текущую неделю инвесторы вывели около \$1,2 трлн. с китайских рынков акций, стремясь избежать вложений в рискованные активы в связи с признаками замедления темпов роста экономики страны.

#### 4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник Роснефть приступила к осуществлению принудительного выкупа акций РН-Холдинга у миноритариев для консолидации 100% акций холдинга, о которой было объявлено ранее. Напомним, что цена добровольной оферты будет составлять 67 рублей за обыкновенную акцию и 55 рублей за привилегированную.

**Сейчас Роснефть владеет 99,54%-ным пакетом акций «РН Холдинга». Дата, на которую будет составляться список владельцев выкупаемых ценных бумаг, – 22 апреля 2014 года.** «РН Холдинг» в течение 15 дней с даты получения требования о выкупе ценных бумаг обязан перенаправить его всем владельцам бумаг, которым оно адресовано, в порядке, предусмотренном Федеральным законом «Об акционерных обществах» для направления сообщения о проведении общего собрания акционеров. **Оплата поданных на выкуп бумаг будет осуществлена Роснефтью не позднее 12 мая 2014-го года.**

Напомним также, что раньше (после совершения сделки по покупке ТНК-ВР) и после проведенного **добровольного предложения** по выкупу акций у миноритариев компании Роснефть компания получила право распоряжаться 99,54% акций общества. По сути, осталось докупить 0,46% от капитала.

Важно, что выкуп оставшейся доли будет осуществляться по ценам на акции РН-Холдинга, которые соответствовали и ценам добровольного предложения - **67 руб. за 1 обыкновенную акцию и 55 руб. за 1 привилегированную акцию.**

Срок добровольной оферты истек 20 января 2014-го года. Миноритарии могли воспользоваться этим предложением. Те, кто не воспользовался, скоро получат уведомления об обязательном выкупе со стороны Роснефти по вышеуказанным ценам.

**Сейчас рыночная премия по ценам выкупа составляет ориентировочно 4,7% и 3,8% по обыкновенным и привилегированным бумагам соответственно,** поэтому в случае нахождения цены на текущих уровнях **мы считаем, что имеет смысл подавать их на выкуп.** Дело в том, что при столь низком free-float крупные мажоритарии никакие сделки

с бумагами совершать не будут, поэтому и ценовых скачков по этой бумаге мы не ожидаем.

Принудительный выкуп может быть произведен по требованию Роснефти в соответствии со статьей 84.8 федерального закона «Об акционерных обществах».

## **5. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР**

В четверг один из топ-менеджеров МегаФона финансовый директор компании Геворк Вермишян приобрел акции оператора на сумму 2,94 млн. рублей.

Г-н Вермишян купил 3 тыс. обыкновенных акций компании по 980 рублей за бумагу, после чего стал владельцем 0,000484% голосующих акций компании. Сделка была совершена в рамках опциона, предоставленного топ-менеджерам при IPO в 2012-м году.

На сегодняшний день среди топ-менеджеров "Мегафона" крупнейшим акционером компании является ее гендиректор Иван Таврин, владеющий 2,54% акций, из которых 2,5% были также приобретены в рамках опциона, а оставшиеся - на рынке. Г-н Таврин получил опцион на покупку до мая 2015-го года 5%-го пакета акций по цене размещения – по 1,25% через каждый год пребывания на посту генерального директора компании.

Напомним, что в начале марта совет директоров разрешил г-ну Таврину ускорить сроки реализации опциона и приобрести в мае весь оставшийся к выкупу пакет в размере 2,5%. Совет директоров также снял ограничение на покупку Тавриным не более 5% акций оператора.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мегафона, поскольку покупки пакетов акций топ-менеджерами компании всегда воспринимается рынком в качестве позитивного момента, поскольку убеждает рыночное сообщество в том, что компании Мегафона пользуются спросом даже у тех лиц, которые погружены в ее деятельность глубже остальных.

## **6. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

На прошлой неделе на российском калийном рынке произошло достаточно важное событие – Уралкалий, будучи единственным производителем хлористого калия в России, уступил долю на внутреннем рынке Беларуськалию, т.е., по сути, своему белорусскому конкуренту. Причина кроется в заключении контракта на закупку сырья с белорусской компанией крупнейшим российским потребителем калия – Фосагро. К сожалению, никакой информации ни по цене сделки, ни по объемам поставок рынку неизвестно, хотя



уже сейчас ясно, что вряд ли Фосагро будет закупать меньше 500 тыс. тонн ежегодно с учетом объемов производства удобрений предприятиями группы. В этом случае объем импорта калия у Беларуськалия будет составлять почти 28% от всех продаж Уралкалия на внутреннем рынке в размере 1,86 млн. тонн.

Беларуськалий уже отправил коммерческие предложения многим крупным потребителям калия в России, что вполне логично – после распада консорциума с Уралкалием белорусской компании необходимо активно завоевывать рынок. Сделать это может единственным способом – предлагать более оптимальные условия поставок и более низкую цену за калий. Проблемы компании в наращивании объемов производства, поскольку сейчас мощности Беларуськалия загружены примерно на 40-45% и производят около 5 млн. тонн в год, хотя могли бы производить и больше. Демпинг в данном случае – оправданная для белорусской стороны стратегия.

Если рыночная цена на калий в России в прошлом году составляла \$175–190 за тонну, то Беларуськалий может предложить цену и \$130, и \$120 за тонну, что позволит и загрузить мощности, и укрепить позиции на российском рынке.

Мы считаем, что в этой ситуации Уралкалию необходимо как можно скорее попытаться наладить договоренности с белорусской стороной, поскольку ориентация на экспорт калия в Азию и Латинскую Америку лишит возможность компанию быть конкурентной на внутреннем рынке. Заключение крупного контракта с китайской стороной на поставку 700 тыс. тонн калия по цене \$305 за тонну и агрессивные планы по поиску потребителей в Латинской Америке будут обеспечивать прибыльность Уралкалия, но не в России.

## **7. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

В среду стало известно о том, что Россети обсудили с французской энергетической компанией ERDF – дочерней структурой концерна EdF – передачу в управление еще одной из распределительных сетевых компаний.

Скорее всего, в качестве объекта, который потенциально может быть передан в управление французской компании, может стать одно из дочерних предприятий Россетей на юге России. Таким образом, речь идет либо о «Кубаньэнерго», либо об МРСК Юга. Сейчас обе стороны готовят рамочное соглашение, согласно которому вопрос о передаче может решиться уже в самое ближайшее время. Французская сторона пока отказалась от комментариев.

Напомним, что через ERDF концерн EdF уже управляет одной из межрегиональных и региональных распределительных компаний Россетей – Томской распределительной компанией. ERDF имеет право управлять этой компанией до 31 декабря 2019-го года. Вознаграждение французской стороны зависит от достижения целевых показателей по повышению надежности, снижению потерь и повышению рентабельности распределительной компании.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Россетей, поскольку после подписания с французской компанией в июне 2013-го года меморандума о сотрудничестве возможность совместного управления российскими электросетевыми активами в одном из регионов РФ по французским стандартам и правилам даст возможность российской компании внедрить современные методы управления и технологии.

В пятницу Интер РАО ЕЭС объявила о том, что планирует к 2020-му году выплачивать дивиденды на уровне не менее 25% от чистой прибыли по МСФО. Об этом говорится в утвержденной актуализированной стратегии развития компании на период до 2020-го года. Также к 2020-му году Интер РАО планирует достичь показателя EBITDA по МСФО в объеме не менее 97 млрд. рублей.

Напомним, что сейчас Интер РАО выплачивает дивиденды исходя из прибыли по РСБУ, но уже по итогам 2014-го года она планирует выплачивать дивиденды в размере 25% прибыли по МСФО.

Что касается дивидендов за 2013-й год, то факт их выплаты остается под большим вопросом, поскольку компания получила убыток по РСБУ за 2013-й год в размере 53,69 млрд. рублей, что в 3,7 раза больше показателя за 2012-й год. В феврале глава предприятия Борис Ковальчук сообщил о том, что компания не сможет выплатить дивиденды за 2013-й год.

Мы считаем новость нейтральной для бумаг Интер РАО, поскольку подвергаем большому сомнению возможность компании выплачивать дивиденды в сравнительно больших объемах после нескольких лет подряд получения убытка. По итогам 2011-2012 годов дивиденды Интер РАО не выплачивала, поэтому ранее 2015-2016-го годов возможность выплаты дивидендов рассматривать не совсем логично.

## **8. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

В пятницу Минфин заявил о том, что планирует изучить систему строительных сберегательных касс, которую уже начал реализовывать Сбербанк в ряде некоторых регионов. Если подобная практика будет признана успешной, то министерство планирует внедрить ее на территории всей страны.

Напомним, что Сбербанк запустил программу «народной ипотеки» с использованием механизма стройсберкасс в Краснодарском крае в 2012-м году, согласно которому заемщик на специализированном вкладе Сбербанка накапливает средства для первоначального взноса на приобретаемое жилье.

Размер социальной выплаты составляет 30% от суммы ежемесячного взноса по вкладу, но не более 3 тыс. рублей в месяц. Выплаты производятся ежеквартально, а по ипотечному кредиту, который участник программы берет по истечении срока договора вклада, банк установил льготную ставку на уровне 6-7% годовых.

Государство планирует уделить внимание серьезному изучению этого вопроса, поэтому во вторник вопрос создания строительных сберегательных касс для развития ипотечного кредитования в России обсуждался у первого вице-премьера Игоря Шувалова. Пока основная проблема в активном внедрении практически использования стройсберкасс в России упирается в несовершенство законодательной власти. Пока сам Сбербанк заявляет о том, что пока данный механизм не имеет должной нормативной базы, а осуществляется сугубо на добровольных началах в некоторых регионах.

Мы считаем данную новость позитивной для Сбербанка в долгосрочной перспективе, поскольку если в случае, если Минфин после детального изучения опыта банка даст добро на потенциальное распространение на остальные регионы страны с их действием в отношении отдельных категорий заемщиков, то для банка появятся дополнительные источники доходов.

## **9. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В среду КАМАЗ объявил о назначении заместителем генерального директора по управлению персоналом и организационному развитию Анны Шилиной.

Г-жа Шилина до своего назначения в КАМАЗе работала в структурах управления персоналом в российских компаниях, пройдя весь путь от менеджера по персоналу до руководителя направления. Последним местом ее работы была должность заместителя генерального директора по персоналу ГК «ТЭК Мосэнерго», а до этого г-жа Шилина работала в аналогичной должности в ОАО «Энергостройинвест-Холдинг».

Новый руководитель направления управления персоналом сменил на этом посту Кирилла Пузырькова, который занимал эту должность с 2007-го года. В официальном пресс-релизе КАМАЗа говорится, что г-н Пузырьков продолжит работу в группе.

Стоит отметить, что в период существенного снижения спроса на продукцию КАМАЗа в конце 2000-х годов на предприятиях группы были организованы временные работы, которые позволили поддержать работников в условиях снижения производства. Если ранее основной задачей в рамках управления персоналом являлось повышение эффективности бизнеса путем оптимизации управленческого персонала и выводом на аутсорсинг непрофильных видов деятельности, то перед новым руководителем стоит задача массового привлечения молодежи и высокопрофессиональных работников.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг КАМАЗа, но в долгосрочной перспективе, поскольку оценивать результаты деятельности нового главы по управлению персоналом можно будет только по факту роста объема производства и производительности труда, который должен быть реализован благодаря привлечению новых кадров.

Во вторник Федеральная антимонопольная служба России возбудила дело в отношении ГУП «Мосгортранс», заподозрив последний в нарушениях при организации аукциона на закупку автобусов.

Основной причиной для возбуждения дела стали поступившие в ФАС РФ заявления от двух компаний – ООО «Продмашрумс» и ОАО «Минский автомобильный завод». ООО «Продмашрумс» полностью принадлежит ее гендиректору Рифкату Ахметову, а основной вид деятельности компании – торговля автотранспортными средствами. Белорусский МАЗ является полностью государственным предприятием.

Обе компании подозревают Мосгортранс в том, что он составил условия аукционной документации под конкретного поставщика – ООО «Ликийский автобусный завод», который входит в группу ГАЗ.

Включение в аукционную документацию ряд технических требований к автобусам большой и особо большой вместимости со стороны Мосгортранса в данном случае не могло повлиять на их качественно-эксплуатационные характеристики, но, по сути, резко ограничило конкуренцию, обеспечив победу завода группы ГАЗ на аукционе.

Мы считаем данную новость негативной для бумаг ГАЗа, поскольку, вероятнее всего, результаты аукциона будут аннулированы, после чего «ЛиАЗу» будут созданы условия участия в аукционе, аналогичные другим участникам тендера.

## **10. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР**

В среду Аэрофлот обнародовал отчетность за 2013-й год по МСФО, согласно которой чистая прибыль группы выросла на 41,9% до уровня в \$203,3 млн., а выручка за 2013-й год увеличилась на 15% до уровня в \$9,14 млрд.

Стоит отметить, что рост выручки стал возможен благодаря существенному приросту в сегменте пассажирских перевозок – почти на 18%. Выручка могла бы увеличиться и еще существеннее, если бы не сокращение выручки от грузовых перевозок на 13,5%, после того как Аэрофлот приостановил деятельность своего парка грузовых самолетов.

Продолжили свой рост и расходы на авиационное топливо – на 11,2% по сравнению с предыдущим годом до 79,18 млрд. руб. из-за значительного увеличения пассажиропотока, расширения парка воздушных судов и добавления новых маршрутов. Важно отметить, что темп роста расходов был меньше темпов роста выручки от перевозок (16,4%) и темпов роста пассажиропотока Аэрофлота в 2013-м году по сравнению с 2012 годом.

Операционные расходы выросли почти на 10% по сравнению с предыдущим годом до 133,3 млрд. руб. за счет роста расходов на обслуживание воздушных судов и пассажиров по причине расширения деятельности.

Мы считаем данные отчетности позитивными для котировок Аэрофлота и рекомендуем их к покупке в долгосрочной перспективе. В свете амбициозных планов компании по запуску уже в этом году первого национального российского лоукостера под названием «Добролет» вопрос экономии на аэропортовых расходах для снижения стоимости билетов станет для компании одним из основных. Сейчас компания тесно взаимодействует с соответствующими государственными органами для обеспечения наличия необходимого законодательства и процедур для успешной работы лоукостеров в России.

Аэрофлот планирует снизить цены на билеты в среднем на 40% по сравнению с традиционными авиаперевозчиками, что позволит привлечь новый сегмент потребителей в сферу авиаперевозок. Мы позитивно оцениваем создание лоукостера в качестве способа диверсификации своего бизнеса без риска нанесения ущерба своей традиционной деятельности.

*Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.*

*17 марта 2014 года*