



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(12.12.2011 – 16.12.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

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

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

**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. Банковский сектор.....	11
6. Транспортный сектор.....	12
7. Потребительский сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 16.12.2011</i>	1 373,73	1 383,42
<i>Закрытие 09.12.2011</i>	1 410,28	1 396,28
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,6	0,93

Массовые протесты и митинги оппозиции, прошедшие в субботу в ряде российских городов, не повлекли за собой каких-то существенных последствий для фондовых площадок, поэтому участники рынка практически их и не заметили. Правда, стоит оговориться, что речь идет о российских резидентах, поскольку им практически нет дела до внутривнутриполитических баталий в России. Иностранцы же резиденты активно смотрят западные СМИ, которые могут освещать происходящее и происходившее в России по-разному, поэтому риск существенного вывода средств из российских активов в данном случае велик. Оно и понятно: большинство иностранных инвесторов просто не готово принимать на себя риски, связанные с выступлениями оппозиционных групп в России. Доказательство этого – продолжение вывода средств с российского рынка акций. За прошлую неделю отток средств инвестиционных фондов, «заточенных» на Россию, составил \$36 млн.

Что до европейских дел, то все было сконцентрировано на итогах саммита ЕС, в результате которого основные участники договорились о заключении финансового соглашения, условия которого станут частью национальных законодательств. Теперь, согласно новому договору о создании бюджетно-налогового союза, все его страны-участницы потеряют часть суверенитета в обмен на финансовую помощь органов ЕС. Документ подпишут представители всех стран Евросоюза, за исключением Великобритании.

Европейский центральный банк теперь будет управлять двумя фондами Европейским фондом финансовой стабильности (EFSF) и планируемым к своему созданию Европейским механизмом стабильности (ESM), который должен быть запущен в июле 2012-го года, после чего ему будут постепенно передаваться функции EFSF. Министр финансов ФРГ Вольфганг Шойбле уже заявил о том, что принятые меры позволят взять распространение кризиса под контроль.

Неприкрытым глазом на российском рынке можно было заметить существенный рост волатильности, что связано, прежде всего, с крайне разнонаправленными новостями, поступающими с различных регионов мира. Основной новостной поток поступал из-за океана, где проходило заседание ФРС. Результаты оправдали ожидания рынка: базовая

процентная ставка была сохранена в целевом диапазоне 0%-0,25% в соответствии с консенсус-прогнозом. Ставку повышать ФРС не видит смысла, пока наблюдается умеренный рост национальной экономики даже с учетом очевидного замедления развития глобальной экономики. Некоторые индикаторы в американской экономике указали на некоторое улучшение ситуации на американском рынке труда, и даже зафиксировали снижение уровня безработицы до 8,5%.

Сразу разделять все уверения регулятора слишком оптимистично, поскольку продолжают расти и семейные расходы, инвестиционные вложения бизнес-структур увеличиваются медленно, а жилищный сектор пока не может похвастаться существенным ростом продаж. ФРС оценивает долговременные инфляционные ожидания как стабильные, поскольку инфляция уменьшилась по сравнению с достигнутыми ранее в этом году значениями. Регулятор ждет восстановления экономики умеренными темпами в ближайших кварталах и рассчитывает на постепенное снижение уровня безработицы до приемлемых значений (4-5%). ФРС рассчитывает, что инфляция в ближайшие кварталы останется на тех уровнях, которые ФРС считает целесообразными в долговременном плане, или даже окажется ниже, но будет пристально наблюдать за развитием инфляции и инфляционных ожиданий.

Тенденция: «S&P угрожает, а Fitch снижает» продолжается. Вчера очередными «клиентами» агентства Fitch стали шесть крупнейших кредитных банков США и Европы: Bank of America и Goldman Sachs, европейских BNP Paribas, Deutsche Bank, Barclays и Credit Suisse, долгосрочные кредитные рейтинги которых были дружно снижены по причине нестабильности банковского сектора в целом и тем фактом, что наиболее крупные кредитные организации обладают большой уязвимостью перед лицом колебаний мировых финансовых рынков. Подбавил масла в огонь и глава ЕЦБ Марио Драги, заявив о том, что решения, достигнутые европейскими лидерами на декабрьском саммите ЕС, являются очень перспективными, а тем странам, которые не осуществляют структурные реформы, не стоит надеяться на помощь в лице США. Уже понятно, что экономика еврозоны вряд ли избежит рецессии, поскольку проводимая правительствами стран ЕС политика бюджетной экономии вынуждает к этому.

Появился на рынке и негативный фактор в лице цен на нефть, которые стали снижаться после итогов заседания ОПЕК, причем настолько, что рискуют опуститься в ближайшее время к психологическому уровню в \$100 за баррель. Степень корреляции с настроениями нефтяных площадок у российского рынка уже давно не та, что раньше.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник начались бурным ростом, который в начале вернул индекс ММВБ выше важного уровня в 1400 пунктов, а потом поднял его на 30 пунктов выше этой отметки. Поводом для дополнительного оптимизма стали позитивная динамика на биржах в США в пятницу после публикации сильной макроэкономической статистики, а также спокойно прошедший митинг оппозиции на Болотной площади в Москве. У всех волновавшихся паниковавших нерезидентов появился повод восстановить длинные позиции. Тем не менее, запала покупателей хватило только до полудня, после чего установился уверенный нисходящий тренд. Участники рынка не забыли о проблемах еврозоны, где итоги саммита ЕС не позволили рейтинговому агентству Moody's изменить позицию в вопросе возможности понижения рейтингов стран ЕС. Проявление недовольства народом, похоже, продолжится - оппозиция подала заявку на проведение нового 50-тысячного митинга в Москве 24 декабря, поэтому пока ожидать возвращение Пугливый капитал рано начал возвращаться в бумаги.

Торги во вторник на российском фондовом рынке характеризовались просадкой до уровня в 1 323,25 пунктов по ММВБ. Когда российский индекс был на таком уровне в октябре текущего года, американский индекс S&P был на 6% ниже текущих отметок, а нефть марки Brent стоила дешевле текущих \$107 за баррель. Понятно, что российский фондовый рынок остается относительно перепроданным в сравнении с остальными биржевыми индексами мира, поэтому есть возможность присмотреться к подешевевшим бумагам. Многие покупатели уже начинают возвращаться на торги, благодаря чему торговую сессию вторника удалось завершить неплохим приростом, несмотря на порцию слабой макроэкономической статистики из США.

Торги в среду сопровождалась ростом котировок в течение большей части торгового дня, даже несмотря на негативную динамику в США, где котировки снижались, после того как ФРС никак не обрадовала инвесторов объявлением новых программ поддержки рынка. Рынок вчера делали крупные игроки, для которых рост был выгоден в связи с экспирацией опционов и фьючерсов на акции вчера и на индексы сегодня. Тем не менее, вечерней просадки избежать не удалось: негативно на ход торгов повлияло падение цен на нефть марки Brent до двухнедельного минимума и снижение фьючерса на индекс S&P в последний час торгов на ММВБ. Из-за этого окончание торгов в РФ оказалось крайне напряженным, и закрепиться выше 1400 пунктов индексу ММВБ не удалось.

Торги в четверг проходили с четким разделением на две половины - первую отечественные индексы провели в заметном "минусе", а во второй уверенно пошли вверх.

Первоначальный пессимизм инвесторов был связан со многими факторами, в числе которых очень негативная реакция участников сырьевого рынка на решение ОПЕК по повышению потолка добычи, падение американского рынка, не слишком позитивная макроэкономическая статистика из Китая, а также почти пятичасовое общение премьер-министра РФ Владимира Путина с россиянами. Этот фактор участники торгов традиционно воспринимали с опаской, поскольку довольно часто слова премьера вызывают на ММВБ продажи.

Торги в пятницу проходили вяло – инвесторы продавали на фоне новостей об оттоке капитала составил \$74 млрд. с начала года, что предполагает \$10 млрд. в ноябре. Учитывая, что после парламентских выборов обострилось восприятие политических рисков в России, в 2011-м году отток капитала составит 85-90 млрд долл. Основное беспокойство инвесторов вызывал тот факт, что выросший за последнее время политический риск в России снижает вероятность какого-либо значительного замедления оттока капитала в ближайшем будущем. Из-за этого ЦБ ограничить предложение ликвидности через операции РЕПО "овернайт" и позволить ставке РЕПО вырасти до рыночных уровней.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник фьючерсы демонстрировали снижение после роста котировок в пятницу. Отрицательная динамика цен во многом была обусловлена обстановкой на международном валютном рынке Forex. Доллар с начала дня заметно подрос по отношению к евро и к другим валютам. Индекс доллара для шести ведущих мировых валют утром превысил отметку в 79 пунктов, повысившись с начала дня на 0,4%, что обеспечило условия для спекулятивных продаж нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в валюте США. Фондовые торги в Европе в понедельник открылись понижением ведущих индексов, что также способствует снижению нефтяных котировок. Давление на инвесторов оказывает заявление международного рейтингового агентства Moody's о намерениях пересмотреть в I квартале 2012-го года рейтинги всех государств Евросоюза.

Во вторник фьючерсы демонстрировали рост, после того как накануне потеряли более \$1, отреагировав на негативные комментарии международных рейтинговых агентств о ситуации в еврозоне. Давление на рынок сырья оказали также пессимизм на биржах акций и укрепление доллара США. Нефть на биржах вчера понемногу дорожала по причине технических покупок фьючерсов, которые за предыдущие четыре торговых

сессии дешевели трижды и заметно упали в цене. За прошлую неделю цена нефти WTI упала на \$3,51 за баррель, а цена нефти Brent потеряла 3,2%. В том числе по итогам торгового дня 12 декабря цены на нефтяные фьючерсы опустились до минимума за две с половиной недели, обеспечив во вторник привлекательные условия для покупок.

В среду цены снижались из-за технической коррекции после своего заметного повышения накануне. Отрицательная динамика в ценах по сделкам с нефтяными фьючерсами была вызвана обстановкой на международном валютном рынке Forex. Доллар с начала дня несколько снизился по отношению к евро и другим валютам, но подешевел при этом не настолько существенно, дабы обеспечить покупки нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в долларах США. Индекс доллара для шести ведущих мировых валют остается выше отметки 80 пунктов, которую этот показатель накануне превысил впервые за 11 месяцев. На рынке акций в Европе ведущие фондовые индексы в основном снижались, что тоже оказывало давление на нефтяные фьючерсы.

В четверг покупкам нефтяных фьючерсов во многом способствовала обстановка на международном валютном рынке Forex, где доллар с начала дня немного понизился против евро и других валют, обеспечив условия для покупок нефти. В четверг индекс доллара для шести ведущих мировых валют опустился до отметки 80,2 пункта, после того как накануне этот показатель впервые за 11 месяцев превысил значение 80,5 пункта. Поддержку ценам на нефть оказало сообщение министерства труда США о том, что число первичных заявок на пособие по безработице в стране за неделю, завершившуюся 10 декабря, снизилось на 19 тысяч - до 366 тысяч. Данные оказались лучше ожиданий аналитиков, прогнозировавших рост показателя на 9 тысяч по сравнению с непересмотренным показателем предыдущей недели - до 390 тысяч заявок.

В пятницу цены на нефть демонстрировали позитивную динамику под давлением данных о спаде промышленного производства в США в ноябре текущего года на 0,2%.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник крупнейший российский независимый производитель газа НОВАТЭК обнародовал свою стратегию, согласно которой он планирует в 2011-2020 годах осуществить капитальные вложения в размере 580 млрд. без учета затрат по проекту Ямал СПГ.

Согласно данным программы, около 60% инвестиций предполагается направить на разработку Юрхаровского месторождения, около 12% - на развитие "НОВАТЭК-Таркосаленефтегаз", еще около 11% - на развитие "Северэнергии". По оценке

НОВАТЭКА, основные затраты компания понесет на строительство инфраструктуры (56%), на бурение - 38%, на развитие переработки - 6%.

Согласно стратегии развития, добыча газа компанией к 2020-му году должна вырасти в два раза, а по итогам 2011-го года его объем добычи составит 51-52 миллиарда кубометров газа. Общие мощности компании по добыче газа в 2012-м году составят 57 млрд. кубометров.

В ходе презентации также были представлены прогнозы НОВАТЭКА на период с 2012 по 2020 годы по увеличению объемов добычи жидких углеводородов в три раза до более чем 13 млн. тонн к 2020-му году, расширению перерабатывающих мощностей Пуровского ЗПК на 6 млн. тонн до 11 млн. тонн в год к 2014 году. НОВАТЭК также планирует запустить комплекс 1-ой очереди по перевалке и фракционированию в Усть-Луге мощностью 3 млн. тонн в год в IV квартале 2012 года и второй очереди мощностью 3 млн. тонн в год в 2013-м году.

Мы считаем позитивным для котировок НОВАТЭКа планы компании, поскольку увеличение объемов поставок природного газа на российский рынок на 70% вкупе с трехкратным увеличением объемов реализации жидких углеводородов до 2020-го года существенно увеличат выручку компании.

НОВАТЭК также представил дополнительную информацию о проекте «Ямал СПГ», включая ход реализации, информацию о развитии инфраструктуры и месторождения, финансировании проекта и результатах тестирования модели СПГ-танкера Arc 7, которые подтвердили, что его конструкция способна обеспечивать независимую круглогодичную навигацию.

Стратегия компании направлена на продолжение роста НОВАТЭКа за счет стратегических инвестиций в расширение бизнеса. Развитие проекта «Ямал СПГ» и разработка месторождений на Гыданском полуострове являются неотъемлемой частью стратегии компании, нацеленной на утверждение позиций «НОВАТЭКа» как одного из важнейших поставщиков природного газа не только на российском, но и на мировых рынках.

Во вторник российский газовый холдинг Газпром объявил о своем стремлении создать два совместных предприятия с Нафтогазом Украины, которые получат контроль над всей газотранспортной системой Украины, а также будут наделены полномочиями органов государственной власти. Ранее интерес к подобной сделке проявлял также и Евросоюз, но Газпром и Нафтогаз собираются заключить сделку без участия европейских партнеров.

В среду глава Газпрома Алексей Миллер и министр энергетики Украины Юрий Бойко обсуждали поставки газа из России на Украину, в особенности в отношении нынешнего и будущего сотрудничества сторон в области ТЭК. Подробных комментариев с обеих сторон пока не последовало. Газпром уже довольно давно обсуждает с украинской стороной вопрос установления совместного контроля над ее газотранспортной системой.

Скорее всего, ждать договоренности до конца текущего года уже не стоит, поскольку необходимо согласовать с украинской стороной цену газа с учетом скидки в 2012-м году в случае приобретения контроля Газпромом над украинской ГТС.

Мы оцениваем вероятность заключения сделки как достаточно высокую, поскольку кабинет министров Украины вчера своим распоряжением делегацию для заключения межправительственного соглашения с Россией о сотрудничестве в газовой сфере, в которую вошли все ведомства, которые отвечают за подготовку межправсоглашения – украинские МИД, Минфин, Минэкономики, Минюст и Фонд госимущества.

Мы считаем, что Украине придется пойти на сделку, поскольку в этом случае взамен на получение контроля над ГТС Газпром снизит цену газа для республики до \$220 за тыс. кубометров с нынешних \$400.

В настоящее время обсуждается структура проведения сделки, поскольку вопрос выходит далеко за рамки экономических интересов. Возможно, что Газпром и Нафтогаз создадут два совместных предприятия, одно из которых получит контроль над магистральными ГТС, а другое – над внутренними газораспределительными сетями на Украине.

Мы позитивно смотрим на влияние данной сделки на котировки Газпрома, поскольку Газпром осуществляет данный сценарий вне зависимости от строительства проекта «Южный Поток» и без участия Евросоюза, несмотря на желание последнего принять участие в сделке и создать трехсторонний консорциум, контролирующем украинскую ГТС. По сути, после совершения сделки Газпром получит в монопольное владение ключевое направление экспорта своего газа в Европу без участия ЕС, что позволит ему диктовать ценовую политику.

В пятницу стало известно, что совет директоров Роснефти покинет президент ВТБ Андрей Костин, его сменил на этом посту вице-президент РАН Николай Лаверов. Подобное действие не содержит в себе ничего удивительного, поскольку оно выполняется в русле продолжения исполнения линии на выведение из госкомпаний чиновников. Параллельно совет директоров "Роснефтегаза", который владеет госпакетом Роснефти,

покинет заместитель главы Минэнерго Сергей Кудряшов, место которого займет основной акционер "Итеры" Игорь Макаров.

Минэнерго уже достаточно давно изложило свои предложения по кандидатурам в советы директоров подконтрольных государству нефтегазовых компаний для избрания на годовых собраниях акционеров. Скорее всего, аналогичная ситуация ожидает и Транснефть, в совете директоров которой главу МДМ Банка Олега Вьюгина заменит президент United Capital Partners Илья Щербович. Пока официально в Роснефти информацию не прокомментировали, поскольку все окончательные варианты списков членов советов директоров должны быть утверждены премьер-министром Владимиром Путиным.

В пятницу Башнефть обнародовала консолидированную отчетность по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2011 года. Стоит отметить, что по сравнению со II кварталом текущего года финансовые показатели ухудшились, тогда как данные за 9 месяцев текущего года существенно превзошли аналогичные показатели 2010-го года.

Финансовые результаты компании стоит признать позитивными в их сравнении с показателями за аналогичные периоды прошлого года. Выручка, EBITDA и чистая прибыль в III квартале текущего года выросли по отношению к аналогичному периоду 2010-го года на 27%, 6% и 46% соответственно. Сравнение этих показателей за 9-месячный период еще более существенное. Рост выручки в годовом сопоставлении составил 45,22%, чистая прибыль увеличилась на 52,7% до \$1,31 млрд.

Мы связываем рост суммарной выручки с повышением цен на продукцию нефтепереработки, объем реализации которой Башнефть увеличила с 14,3 до 14,5 млн. тонн. Только от реализации сегмента нефтепереработки выручка выросла на 41% по сравнению с 2010-м годом.

Башнефть владеет тремя НПЗ: ОАО «Новыйл», ОАО «Уфимский НПЗ» и ОАО «Уфанефтехим», перерабатывающие мощности которых примерно в 1,5 раза превышают объем добычи компании. Это значит, что сейчас стратегической задачей для Башнефти является обеспечение себя собственным сырьем.

Эту задачу компания успешно решает – недавно были получены лицензии на добычу нефти на месторождениях Ненецкого автономного округа (Анатолия Титова и Романа Требса). Компания также сохраняет присутствие на иностранных рынках, экспортируя около 1/5 добываемой нефти, но будущий экспорт с месторождений Титова и Требса вкупе с увеличением действующих экспортных контрактов оставляет наш взгляд на котировки компании позитивным.

Мы считаем, что основной причиной отставки Андрея Костина, который вошел в совет директоров "Роснефти" еще в 2006-м году, является его позиция относительно новой структуры управления компанией. Будучи главой комитета по кадрам и вознаграждениям совета директоров Роснефти, г-н Костин активно лоббировал за сохранение прежней структуры управления компанией.

Теперь в структуре управления Роснефти появится около 20 новых вице-президентов, и будут изменены функции некоторых департаментов. Г-н Костин считал, что функции многих топ-менеджеров вызывают вопросы, поэтому до рассмотрения совета дело не доходит. Возможно, что решение по выходу г-на Костина из совета директоров было согласовано с ним со стороны государства.

Мы расцениваем данную новость нейтрально для котировок Роснефти, поскольку ВТБ все равно сохранит за собой место в совете директоров "Роснефти" в лице старшего вице-президента компании Сергея Шишина.

5. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В четверг Сбербанк объявил о том, что в I квартале 2012-го года планирует представить обновленную стратегию развития до 2014-го года с изменениями, которые были приняты на основании ряда положений бизнес-плана на 2012 год. Первоначально Стратегия развития Сбербанка до 2014-го года была одобрена наблюдательным советом банка еще в октябре 2008 года.

Согласно данной стратегии, банк должен увеличить объем чистой прибыли в 2,5-3 раза по сравнению с 2007 годом, рентабельность капитала поднять ниже 20%, нарастить долю в активах российской банковской системы на уровне 25-30%. На международных рынках Сбербанк собираются увеличить долю зарубежных дочерних предприятий в агрегатной прибыли до 5%.

Сбербанк в 2011-м году ожидает заработать около 310 млрд. рублей, а чистая прибыль на 2012-й год прогнозируется выше ожидаемого показателя текущего года. В качестве базового сценария на 2012 год Сбербанк ожидает увидеть темпы роста ВВП на уровне 4% при цене нефти Urals в \$95 за баррель. Пессимистичный прогноз в случае ухудшения экономической ситуации в мире предполагает темпы роста ВВП на уровне 1,2% при цене Urals в \$70 за баррель.

При реализации базового сценария рост кредитного портфеля Сбербанка в следующем году должен составить 25% при равномерных темпах роста корпоративных и розничных кредитов.

Мы считаем, что достичь подобных показателей весьма реалистично, если корпоративный портфель будет увеличиваться за счет экспансии и расширения возможностей привлечения средств на рынке. В 2012-м году Сбербанк ожидает темпов роста корпоративных депозитов на уровне 18% при дальнейшем увеличении базы розничных депозитов.

Если конъюнктура рынка позволит, то отчисления в резервы к среднему кредитному портфелю ожидаются на том же уровне, что и в 2011-м году, а доля просроченной задолженности в портфеле снизится приблизительно на 0,01% на фоне роста кредитного портфеля.

Экспансионистские планы Сбербанка не лишены оснований – уже почти закрыта сделка по приобретению восточноевропейского подразделения австрийской банковской группы Oesterreichische Volksbanken AG – Volksbank International. Цена покупки VBI зафиксирована на уровне 585 миллионов евро. Банк продолжает изучать возможности приобретения активов в Турции и Польше, ориентируясь на некрупные финансовые институты.

6. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что Аэрофлот планирует продать контрольный пакет авиакомпании "Саратовские авиалинии", который компания получила примерно месяц назад получило от "Ростехнологий".

Напомним, что Аэрофлот в середине ноября получил часть авиационных активов "Ростехнологий" после приватизации и акционирования последних – ОАО "Владивосток Авиа" (52,156%), ОАО "Саратовские авиалинии" (51%), ОАО "Авиакомпания "Сахалинские авиатрассы" (100%), ОАО "Авиакомпания "Россия" (75% минус одна акция), ОАО "Оренбургские авиалинии" (100%).

Совет директоров "Аэрофлота" на заочном заседании на прошлой неделе рассматривал вопрос о прекращении участия ООО "Аэрофлот-Финанс" в авиакомпании "Саратовские авиалинии", которая занимает 26-е место в России по количеству перевезенных пассажиров. Итоги голосования будут подведены на очном заседании 21 декабря.

Ранее Аэрофлот рассматривал вариант создания на базе "Саравиа" компании, специализирующейся на установлении относительно низких цен на перевозку, но глава "Аэрофлота" Виталий Савельев неоднократно заявлял, что развитию этой бизнес-

концепции мешают действующие тарифы, непрозрачная система допуска на международные авиалинии и действующие авиационные правила.

Мы оцениваем действие данной новости на котировки Аэрофлота как нейтральные. Скорее всего, Аэрофлот избавляется от контроля в «Саратовских авиалиниях» как от убыточного актива, поскольку операционные показатели компании были на протяжении долгого времени достаточно низкими. Необходимость делать оферту миноритарным акционерам компании Аэрофлот также не собирается. Крупнейший миноритарий "Саравиа" - подконтрольное бывшему гендиректору "Мосэнерго" Аркадию Евстафьеву ЗАО "Инвестиционный холдинг "Энергетический союз" с 25%-й долей акций – также не получало от Аэрофлота информации о продаже саратовских активов. Региональные власти Саратовской области вряд ли заинтересуются активом, поскольку бюджет региона и так дефицитен. Видимо, Аэрофлот будет выставлять свою долю в "Саравиа" на аукцион.

7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В четверг один из крупнейших российских ритейлеров Магнит разместил по открытой подписке 51,66% дополнительной эмиссии и привлек \$474,8 млн. Количество размещенных акций состав 5,586 миллиона штук номинальной стоимостью 0,01 рубля. Цена размещения акций дополнительного выпуска, в том числе в рамках преимущественно права, составляет \$85 за акцию. Дата фактического начала размещения ценных бумаг - 2 декабря, завершения - 14 декабря 2011 года.

Ранее Магнит уже сообщал о том, что его акционеры приобрели по преимущественному праву 13,6%-й пакет дополнительной эмиссии на общую сумму \$124,8 млн. Скорее всего, выкуп состоится полностью, поскольку крупнейшие акционеры ритейлера – Сергей Галицкий, Владимир Гордейчук и некоторые другие – уже заявили о том, что не воспользуются правом преимущественного выкупа, которое действовало с 12 ноября по 1 декабря 2011 года, размещение на открытом рынке началось 2 декабря. Магнит сообщал о намерении провести размещение дополнительной эмиссии по процедуре ускоренного букбилдинга. Координаторами и букраннерами размещения выступают Morgan Stanley и "ВТБ Капитал" соответственно.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Магнита, поскольку инвесторы уже выразили готовность приобрести 4,12 млн. акций. Это значит, что по итогам SPO компания может привлечь около \$350 млн., а с учетом 1,47 млн. акций, выкупленных по преимущественному праву, - около 475 миллионов долларов.

Благодаря доэмиссии Магнит сможет использовать привлеченные средства для дальнейшего расширения своей сети гипермаркетов, а также на развитие логистики. Средства, полученные от размещения, позволят "Магниту" полностью завершить свою программу по капитальным затратам на 2012-й год в объеме \$1-1,4 млрд., не увеличив при этом приемлемый уровень долговой нагрузки.

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.

19 декабря 2011 года