

### ***У миноритариев ТНК-ВР холдинга оказалась очень непростая судьба***

Сегодня российский рынок открылся в зеленой зоне, РТС -1 262,77 и растет, ММВБ - 1 314,68 и растет. Большинство бумаг торгуется в плюсе, в минусе лишь ВТБ и Северсталь. Внешний фон нейтральный.

Сегодня стоит обратить внимание на опережающий индикатор КОФ в Швейцарии, предварительное значение индекса потребительских цен в Германии, Чикагский индекс менеджеров по снабжению в США.

Газпром планирует дивиденды за 2013 г. в диапазоне 6-8 руб. на акцию. За прошлый год Газпром заплатил 5,99 руб. на акцию, хотя обещал 8-9 руб. За 2011 г. дивиденды составили 8,97 руб. на акцию. Новость нейтральна и в рамках ожиданий. Сегодня состоится годовое собрание акционеров газового холдинга, на нем, как всегда, возможны важные и интересные заявления.

Также сегодня состоятся собрания акционеров – Сбера и ВТБ.

Аэрофлот опубликовал хорошие операционные результаты за пять месяцев текущего года, умеренный позитив для акций компании.

Деловая пресса пишет о возможной реорганизации ТНК-ВР холдинга, Роснефть должна предложить выкуп и/или обмен на свои бумаги. С высокой вероятностью так и будет, причем миноритариям будет предложено оба варианта. При этом условия сделки, вероятно, будут опираться на текущую капитализацию компаний, т.е. будут однозначно в пользу Роснефти.

Конечно, кто-то скажет, что это не справедливо, и возможно будет прав. Роснефть не отличалась большой щедростью даже при переходе на единую акцию своих дочерних компаний в далеком 2006 году. Многие еще помнят историю с Комсомольским НПЗ. Однако, тот кто помнит обмен для дочек Юкоса и Сибнефти, скажет, что все познается в сравнении. Мы по-прежнему рекомендуем для вложений акции самой Роснефти, избегая бумаг ее потенциальных объектов поглощения – Башнефти и Сургута. Ресурсный национализм, не больше и не меньше.

Мы также вынуждены констатировать, что история с миноритариями ТНК-ВР холдинга нанесла серьезный удар по российскому инвестиционному климату и, прежде всего, фондовому рынку. У миноритариев ТНК-ВР холдинга оказалась очень непростая судьба, и наверно их можно только пожалеть.

Рынок по-прежнему очень дохлый, и мы советуем смотреть на конкретные идеи, а не на рынок в целом. Ждать фундаментальной переоценки до справедливых относительно нынешних цен на нефть уровней можно бесконечно долго. Мы делаем ставку на Роснефть и Сбер, как фундаментально сильные бумаги, и на МТС, как консервативный дивидендный актив.

Мы полагаем, что капитализация компаний, прежде всего, должна зависеть от прибыли и дивидендных выплат, а не от действий ФРС по печатанию денег и внешнеполитических отношений России с Западом и, прежде всего, с США. Однако, к сожалению, мы живем не в самые лучшие времена.

**Александр Разуваев, Дарья Желаннова, Леонид Матвеев**

Компания [Альпари](#)

**+7-903-771-79-93**

**+7 495 649 82 54**

[Alexander.Razuvaev@alpari.org](mailto:Alexander.Razuvaev@alpari.org)