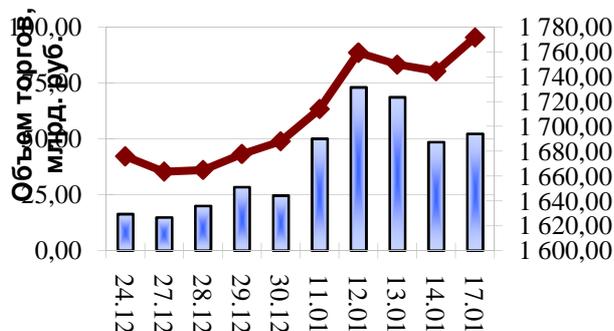


**18.01.2011**

**Комментарий к ситуации на рынке:**

Вчера российский фондовый рынок обновил двухлетние максимумы, достигнув уровня 1774 пункта по индексу ММВБ (до исторических максимумов осталось совсем чуть-чуть – 10%). Росту российского рынка поспособствовал локальный позитив в акциях Роснефти. Сегодня мы ждём небольшого отката фондового рынка вниз (стр.2)

**Индекс ММВБ и объемы торгов**



**Российские индексы**

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
<b>Индекс РТС</b>	1900,04	1,30%	7,19%
<b>Индекс ММВБ</b>	1771,66	1,55%	4,96%

**Мировые индексы**

<b>DJIA</b>	11787,38	0,00%	1,88%
<b>S&amp;P 500</b>	1293,24	0,00%	2,82%
<b>FTSE 100</b>	5985,7	-0,27%	-0,18%
<b>CAC 40</b>	3975,41	-0,20%	2,18%
<b>Nikkei</b>	10518,98	0,15%	2,84%

**Товарные рынки, валюты**

<b>Brent</b>	97,67	-0,68%	3,68%
<b>Gold</b>	1365,9	0,31%	-3,43%
<b>EUR/USD</b>	1,333	0,00%	0,68%
<b>USD/RUB ЦБ</b>	30,0534	0,33%	-1,01%

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	198,7	199	0,2%
Сбербанк	109,6	109,5	-0,1%
Роснефть	244,95	244	-0,4%
Нор Никель	7463	7475	0,2%
ВТБ	0,109	0,109	0,0%
Лукойл	1925	1920	-0,3%
Сургутнефтегаз	35,3	35,4	0,3%
Уралкалий	229,3	230	0,3%
<b>ММВБ</b>	<b>1770</b>	<b>1765</b>	<b>-0,3%</b>

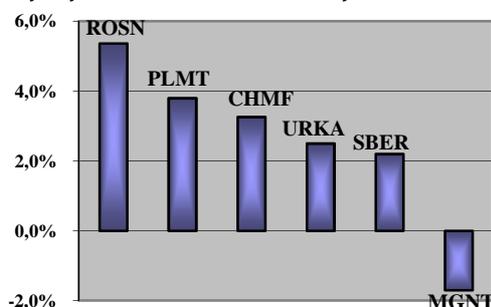
**Новости короткой строкой**

- Северсталь заявила о планах провести IPO Nord Gold
- Наблюдательный совет Vimpelcom одобрил покупку холдинга Wind Telecom

**Календарь событий на сегодня:**

**США, 16:30** Индекс деловой активности в промышленности за январь  
**Еврозона, 17:00** Встречи ЭКОФИН  
**США, 18:00** Индекс рынка жилья за январь

**Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ**



### **Комментарий по фондовым рынкам**

Вчера российский фондовый рынок обновил двухлетние максимумы, достигнув уровня 1774 пункта по индексу ММВБ (до исторических максимумов осталось совсем чуть-чуть – 10%). Росту российского рынка поспособствовал локальный позитив в акциях Роснефти – ВР и "Роснефть" обменяются 5% и 9,5% своих акций и будут совместно разрабатывать нефтегазовые месторождения на российском арктическом шельфе. Сотрудничество Роснефти с одним из лидеров мирового нефтяного сектора позитивно, однако разработка шельфа – долгосрочный дорогостоящий проект - потребует заметных инвестиций в ближайшие годы, а результаты он принесёт не ранее чем через 5-7 лет. На наш взгляд, позитив в акциях Роснефти несколько завышен.

Сегодня в акциях Роснефти мы ждём небольшого отката вниз, остальные акции нефтегазового сектора могут подрасти – им нужно отыграть рост ROSN. Американский рынок вчера был закрыт, азиатские рынки в небольшом плюсе, нефтяные цены немного снизились - Brent подешевеа до \$97.5 за баррель. В течение дня основное внимание встрече ЭКОФИН в Брюсселе, а также отчётности Citigroup(выйдёт в 16:00 мск) и Apple(выйдет после закрытия бирж США). В 16-30 выйдет индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Нью-Йорка за январь, а в 18-00 индекс рынка американского жилья за январь.

## **Северсталь заявила о планах провести IPO Nord Gold**

ОАО «Северсталь» («Северсталь») сообщает, что ее дочерняя компания Nord Gold N.V. («Nord Gold»), занимающаяся добычей золота и зарегистрированная в Нидерландах, объявила о намерении провести первое публичное размещение и листинг своих обыкновенных акций («Акции»).

Предложение будет включать себя как Акции новой эмиссии, так и существующие Акции Nord Gold. Привлеченные средства будут использованы для погашения задолженности по займам, предоставленным Северсталью, а также для финансирования дальнейшего развития Nord Gold, включая разработку ключевых проектов и возможное приобретение новых активов.

Nord Gold планирует подать заявку в Управление по финансовым услугам Великобритании («Financial Services Authority») для получения разрешения на включение Акции Nord Gold в премиум-сегмент Официального списка Управления, а также направить на Лондонскую фондовую биржу документы для получения допуска всех Акции Nord Gold к торгам на Лондонской фондовой бирже.

Ист.: severstal.com

**Председатель  
Наблюдательного Совета  
ВымпелКома Джо Лундер:**

"Совет Директоров ВымпелКома рад одобрить данную сделку. Это объединение создаст одну из крупнейших телекоммуникационных компаний и принесет значительную выгоду для всех наших акционеров. Признавая другую точку зрения Теленор по этому поводу, мы верим, что большинство наших акционеров понимают стратегические и финансовые преимущества этой сделки. В конечном итоге, как и должно быть в публичной компании, окончательное решение будет принято специальным общим собранием акционеров".

## **НАБЛЮДАТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ ВЫМПЕЛКОМА ОДОБРИЛ НОВЫЕ УСЛОВИЯ ОБЪЕДИНЕНИЯ С WIND TELECOM S.p.A.**

ВымпелКом Лтд. («ВымпелКом») объявляет сегодня, что Наблюдательный Совет ВымпелКом Лтд. дал свое финальное одобрение предложенного объединения «ВымпелКома» и WIND TELECOM S.p.A. («Wind Telecom», ранее Weather Investments S.p.A.) («Сделка»). Шесть из девяти директоров, включая всех трех независимых директоров и трех директоров, номинированных Altimo, проголосовали за Сделку, при этом три директора, номинированных Telenor, проголосовали против.

По завершении Сделки ВымпелКом будет владеть, через Wind Telecom, 51.7% компании Orascom Telecom Holding S.A.E. («Orascom Telecom») и 100% WIND Telecomunicazioni S.p.A. («Wind Italy»). Как ранее сообщалось 4 октября 2010 года, объединение ВымпелКома и Wind Telecom создаст шестого крупнейшего оператора мобильной связи в мире по размерам абонентской базы, с объемом чистой операционной выручки на основе проформы 21.3 миллиарда долларов США и EBITDA на основе проформы в размере 9.4 миллиардов долларов США за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

Менеджмент и Наблюдательный Совет ВымпелКома по-прежнему полностью уверены в стратегическом значении Сделки, в результате которой сформируется новая глобальная телекоммуникационная компания со значительным масштабом операций и привлекательным набором активов на развивающихся и развитых рынках, с хорошими позициями для достижения прибыльного роста.

**Главный управляющий директор ВымпелКома Александр Изосимов:**

«Мы добились значительного прогресса с момента объявления сделки в октябре прошлого года и движемся в соответствии с планом с тем, чтобы закрыть сделку во втором квартале текущего года. Мы продолжаем считать, что данная сделка предлагает нашим акционерам доступ к привлекательным быстрорастущим рынкам и возможность диверсифицировать источники выручки с точки зрения географии, валюты и особенностей рынка. Это также дает возможность «ВымпелКому» в полной мере воспользоваться теми значительными преимуществами, которые мы видим на быстрорастущем рынке мобильной передачи данных».

**Цели Сделки**

Объединение ВымпелКома и Wind Telecom сформирует одну из крупнейших глобальных телекоммуникационных компаний, что, как ожидается, приведет к созданию значительной ценности для акционеров как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Данное объединение полностью отвечает тем первоначальным целям, которые заявлялись нашими акционерами при создании ВымпелКома, в частности задаче по расширению текущего объема операций и масштаба бизнеса.

Объединенная компания будет оказывать услуги в 19 странах по всему миру с населением 838 миллионов человек и мобильной абонентской базой более 173 миллионов человек.

Произойдет значительная диверсификация доходной базы ВымпелКома. На основе проформы по итогам 2009 года доля существующих российских операций и доля Wind Italy – будут представлять каждая приблизительно 35 % в объединенной компании. В группе также будет представлен привлекательный набор активов на развивающихся и развитых рынках в Восточной Европе, Азии и Африке. Дополнительно объединенная компания выиграет от наличия в своем портфеле активов, более сбалансированных по профилю роста между растущим уровнем проникновения и увеличением пользования, в частности в сегменте мобильной передачи данных, что в результате приведет к более устойчивому и диверсифицированному денежному потоку и валютной структуре.

Сделка является финансово привлекательной и предлагает хорошее увеличение стоимости для акционеров, в частности принимая во внимание, что оплата акциями представляет относительно небольшой процент стоимости предприятия. Подразумеваемый мультипликатор EV/EBITDA низок по сравнению с недавно прошедшими сопоставимыми сделками в телекоммуникационном секторе. В дополнение Сделка сохраняет прежние обязательства Компании по выплате дивидендов.

Наконец, существует значительный потенциал для создания стоимости за счет синергий между операциями ВымпелКома и Wind Telecom, которые по оценкам составляют 2,5 миллиарда долларов США NPV. Главным образом эти синергии будут достигаться за счет операционных расходов в области закупок и капитальных затрат.

**Условия Сделки**

По пересмотренным условиям Сделки акционеры Wind Telecom передадут ВымпелКому свои акции Wind Telecom в обмен на пакет, состоящий из 325 639 827 вновь выпущенных обыкновенных акций ВымпелКома, 305 000 000 новых выпущенных конвертируемых привилегированных акций ВымпелКома, и денежных средств в размере 1,495 миллиарда долларов США. Вновь выпущенные конвертируемые привилегированные акции будут иметь те же права, что и действующие привилегированные акции. В дополнение, сразу или вскоре по завершении Сделки некоторые активы будут выделены



### **Финансирование**

После объявления 4 октября 2010 года ВымпелКом и Wind Telecom инициировали необходимые процессы финансирования. ВымпелКом получил подтверждения от российских и международных банков на сумму до \$6,5 млрд. Из этой суммы ВымпелКом планирует привлечь приблизительно \$5 млрд для финансирования части Сделки, касающейся оплаты денежными средствами и для рефинансирования долга компании Orascom Telecom, который станет обязательным к погашению после приобретения компании ВымпелКомом. Половина этой суммы будет привлечена путем получения кредита в российских рублях, другая половина будет привлечена в форме бридж-кредита, номинированного в долларах США, который впоследствии будет рефинансирован на рынке облигаций.

Wind Italy рефинансировал \$8.5 млрд. в ноябре 2010 (долг полностью независим от ВымпелКома) и получил необходимые разрешения от держателей высокодоходных облигаций и облигаций PIK.

Размер общего и чистого долга объединенной компании на конец третьего квартала 2010 года составлял соответственно \$24,8 млрд и \$21,1 млрд долларов. Размер общего долга после завершения сделки вырастет приблизительно до \$25,7 млрд, а размер чистого долга приблизительно до \$21,7 млрд. Это увеличение обусловлено влиянием денежной стоимости Сделки, рефинансирования Wind Italy, денежных поступлений от продажи операций Orascom Telecom в Тунисе и ряда других затрат. Соотношение чистого долга к EBITDA на основе этих цифр составит 2,3, и предполагается, что этот показатель снизится до уровня ниже 2 в течение ближайших двух лет.

### **Выделение активов из Orascom Telecom и Wind Italy**

Доли участия Wind Telecom в активах, которые должны быть выделены, главным образом включают в себя инвестиции Orascom Telecom в Египте и Северной Корее и в дочерней компании Wind Italy - Wind International Services S.p.A., а также в некоторых других менее значимых активах. Активы, которыми напрямую владеет Wind Italy, предполагается передать акционерам Wind Telecom ("Выделение активов из Wind Italy") в день закрытия Сделки и сразу после закрытия; активы, принадлежащие Orascom Telecom, предполагается передать вскоре после дня закрытия Сделки текущим акционерам Orascom Telecom (включая Weather II) ("Выделение активов из Orascom Telecom"). Процессы выделения активов из Orascom Telecom и Wind Italy потребуют выполнения необходимых условий, включая, в случае с Orascom Telecom, получение регуляторных разрешений и одобрения акционеров на Внеочередном Собрании Акционеров Orascom Telecom. В случае, если планируемое выделение активов из Orascom Telecom осуществить не удастся, ВымпелКом должен будет выплатить акционерам Wind Telecom дополнительно денежные средства в размере 770 миллионов долларов, а активы, запланированные к выделению из Orascom Telecom, останутся в

рамках объединенной группы компаний. В случае, если планируемое выделение активов из Wind Italy осуществить не удастся, ВымпелКом должен будет выплатить акционерам Wind Telecom дополнительно денежные средства в размере 100 миллионов долларов США, а активы, запланированные к выделению из Wind Italy, останутся в рамках объединенной группы компаний.

### **Собрание акционеров и преимущественные права**

Выпуск обыкновенных и конвертируемых привилегированных акций Вымпел Кома требует одобрения большинства акционеров в рамках предстоящего Специального Общего Собрания Акционеров ВымпелКома ("ОСА ВымпелКома"). Мы понимаем, что Telenor продолжает выступать против Сделки.

10 января 2011 года Altimo проинформировал ВымпелКом о том, что одно из его аффилированных лиц владеет акциями Orascom Telecom, текущая рыночная стоимость которых составляет приблизительно 27 миллионов долларов США и вследствие этого, по мнению Altimo, Сделка должна рассматриваться, как «Сделка M&A с заинтересованностью» по условиям действующего Соглашения Акционеров.

Компания также получила письма от Telenor, в которых Telenor заявляет, что имеет преимущественное право по условиям Соглашения Акционеров, в отношении выпуска новых акций в пользу акционеров Wind Telecom. Telenor утверждает, что связанные с этим действия Altimo нарушают пункт Соглашения Акционеров, обязывающий стороны действовать добросовестно и конструктивно с тем, чтобы исполнить условия Соглашения Акционеров. В письмах Telenor далее заявляет, что Компания будет принимать активное участие в попытках Altimo помешать Telenor воспользоваться его преимущественным правом в случае, если Компания займет позицию, что преимущественные права не применимы в рамках Сделки. Telenor заявил, что предпримет все возможные меры против Компании, Altimo и акционеров Wind Telecom в случае, если какие-либо акции будут выпущены в пользу акционеров Wind Telecom без реализации заявленного преимущественного права Telenor.

По изучении информации, полученной от Altimo и Telenor, и с учетом детального юридического заключения, предоставленного Компании и независимым директорам, Наблюдательный Совет ВымпелКома пришел к заключению, что Сделку следует расценивать как Сделку M&A с заинтересованностью. Являясь Сделкой M&A с заинтересованностью по условиям Соглашения Акционеров, данная Сделка не может приводить к возникновению преимущественного права ни для Altimo, ни для Telenor при выпуске новых акций в пользу акционеров Wind Telecom.

### **Соглашение Акционеров**

По пересмотренным условиям Сделки более не предполагается вносить изменения в действующее Соглашение Акционеров между Altimo, Telenor и Компанией. Соглашение Акционеров останется действующим по завершении Сделки, если ни Altimo, ни Telenor не снизят свой голосующий пакет в Компании ниже 25% в результате передачи своих акций. По условиям действующего Соглашения Акционеров, Telenor и Altimo будут по-прежнему номинировать по три директора, а три члена Совета директоров будут по-прежнему не аффилированными ни с Altimo, ни с Telenor.

### **Предполагаемый график сделки**

Условия закрытия Сделки включают в себя, помимо прочих, получение разрешений, необходимых согласно законодательству о конкуренции или антимонопольному законодательству в ряде юрисдикций; получение одобрения акционеров ВымпелКома в отношении выпуска обыкновенных и привилегированных акций в связи со Сделкой, а также завершение действий и сделок, которые должны быть выполнены в соответствии с планом рефинансирования Сделки.

Специальное Общее Собрание Акционеров ВымпелКома по одобрению выпуска новых обыкновенных и привилегированных акций запланировано на 17 марта 2011 года. Закрытие Сделки планируется в 1 половине 2011 года после получения всех регуляторных одобрений. И ВымпелКом, и Wind Telecom имеют право остановить Сделку в любой момент до получения одобрения акционеров в рамках Специального Общего Собрания Акционеров ВымпелКома на выпуск новых акций акционерам Wind Telecom в соответствии с условиями Сделки.

### **Консультанты**

ВымпелКом привлек UBS Investment Bank и Deutsche Bank в качестве финансовых консультантов компании, а Akin Gump Strauss Hauer & Feld LLP в качестве консультанта по юридическим вопросам.

CitigroupGlobal Markets Limited выступил в роли финансового консультанта Наблюдательного Совета ВымпелКома.

UBS Investment Bank, Deutsche Bank AG и CitigroupGlobal Markets Limited предоставил каждый собственное заключение о справедливости цены Наблюдательному Совету ВымпелКома.

Ист.: <http://www.vimpelcom.com>



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

**Руководитель управления**                      **Илья Меншиков**                      [i.menshikov@ricfin.ru](mailto:i.menshikov@ricfin.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Аналитик**    **Роман Ткачук**    [r.tkachuk@ricfin.ru](mailto:r.tkachuk@ricfin.ru)

### ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Начальник отдела**    **Александр Быстров**    [a.bistrov@ricfin.ru](mailto:a.bistrov@ricfin.ru)

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва  
ул. Верейская, дом 17  
БЦ «Верейская Плаза-2»  
Офис 405

г. Москва  
ул. Киевская, дом 7  
БЦ «Легион - 3»  
7 подъезд, офис 41

Тел: +7 (495) 933-22-22

