

## Комментарий:

### Аэрофлот

#### В поле зрения

Акции Аэрофлота перелетели через океан

## Георгий Ващенко, Начальник Управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс»:

■ **Аэрофлот завершил процедуру получения листинга в США.** Уровень листинга пока не позволяет размещать акции на бирже, но это и не предусматривалось на данном этапе.

■ **Впервые о размещении акций авиакомпании за рубежом заговорили более года назад.** Решение об этом было принято в прошлом году, но оно не окончательное. Дело в том, что была идея связать намеченную приватизацию части госпакета с размещением за рубежом, поскольку в этом случае цена продажи была бы максимальной. Однако у идеи приватизации, которая состоится не ранее 2015 г., много противников, и их число может только возрасти после недавних громких заявлений об опасности продажи госсобственности в стратегических предприятиях иностранцам. Мы полагаем, в том числе и по этой причине не стоит оценивать новость оптимистично.

■ **Акции Аэрофлота за год выросли вдвое.** Это одна из лучших наших инвестиций. Акции авиакомпаний, таких, как AA, Delta, UAL и др. за год также показали положительную динамику. Однако несмотря на привлекательность отрасли и внушительную программу развития Аэрофлота, мы полагаем, что в нынешнем году потенциал роста бумаги ограничен, и акции уже не будут расти прежними темпами. Наша рекомендация – сокращать.