

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА M&A: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗЫ

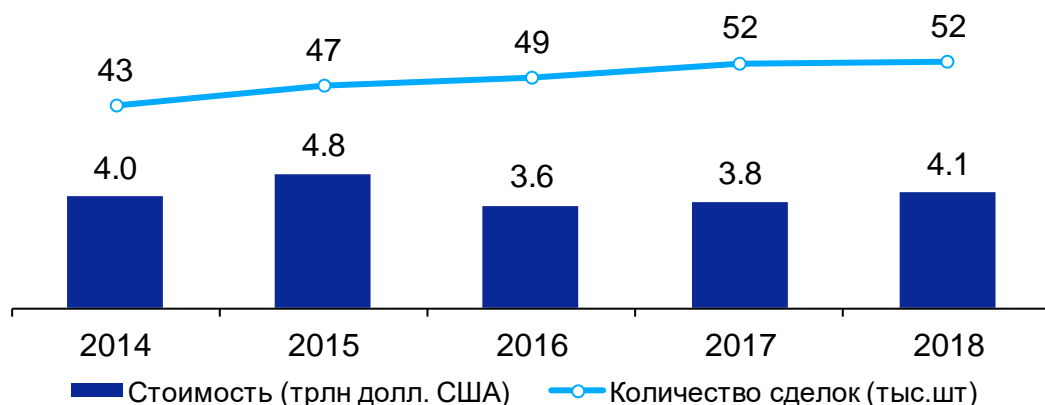
Материалы для обсуждения

28 Ноября 2019 г.

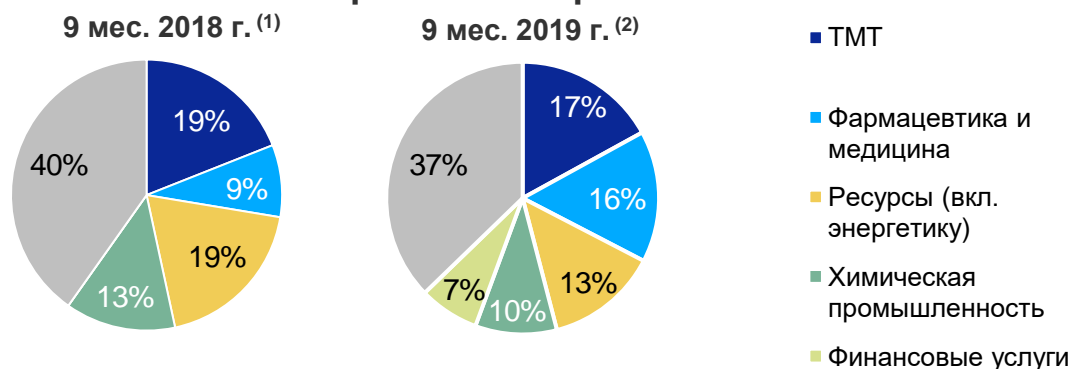
ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК M&A (1/2)

Ключевыми трендами на мировом рынке M&A являются увеличение количества крупных сделок и рост активности в технологических секторах

Динамика глобального рынка M&A



Ключевые сегменты рынка по отраслям



Ключевые тренды:

- Объем мирового рынка M&A составил 4.1 трлн. долл. США в 2018 г. (рост 8% к 2017 г.)
- Мега-сделки (свыше 10 млрд. долл. США) обеспечили глобальный рост рынка M&A
- Геополитическая неопределенность не отразилась на динамике M&A сделок
- Внедрение инновационных технологий, цифровизация и создание глобальных межотраслевых экосистем
- Тенденции 2019: осторожный оптимизм, возрастающая неопределенность

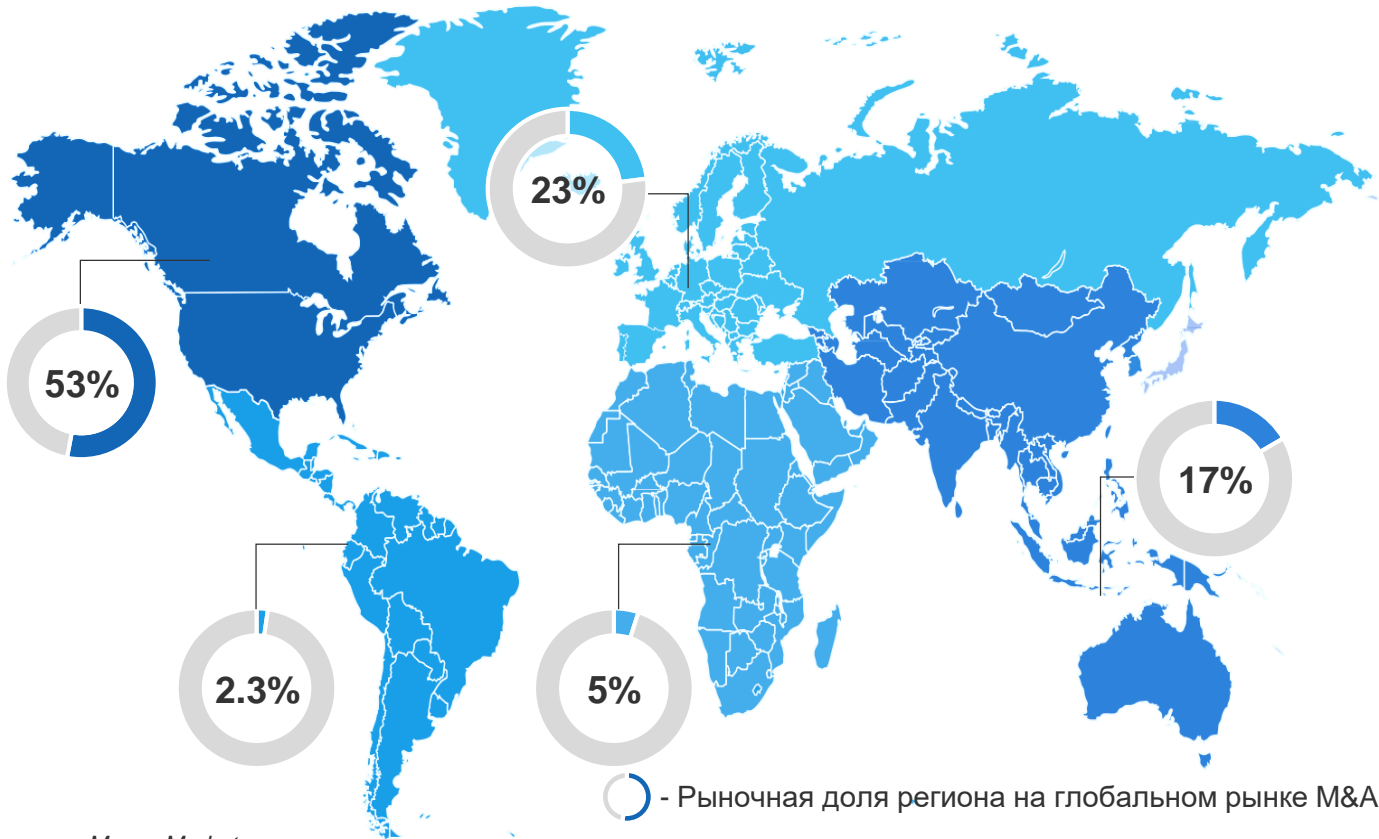
Источник: MergerMarket, IMAA statistics, BCG

Примечания: (1) Анонсированные сделки за 3 кв. 2018 года; (2) Анонсированные сделки за 3 кв. 2019 года

ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК M&A (2/2)

Последние годы наблюдается существенное сокращение M&A активности стран ATP

Сравнение мировых рынков M&A по регионам за 9 мес. 2019 г.



Источник: MergerMarket

Примечания: (1) Покупка иностранными компаниями локальных активов; (2) Покупка локальными компаниями иностранных активов

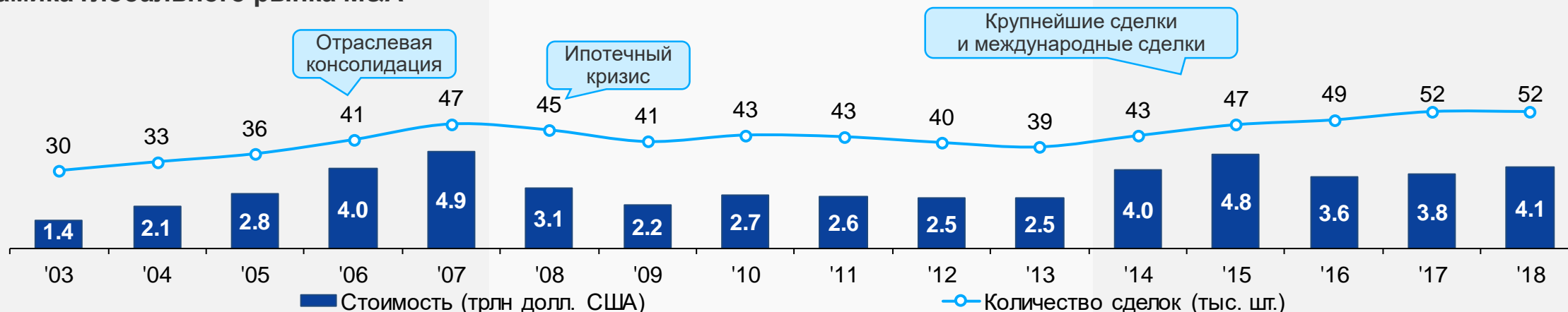
	млрд долл. США	год-к-году (9 мес. '19 к 9 мес. '18)
Северная Америка		
Внутренний рынок ⁽¹⁾	197	3.9%
Внешний ⁽²⁾	268	(7%)
Латинская Америка		
Внутренний рынок ⁽¹⁾	35	38%
Внешний ⁽²⁾	5	13%
Европа		
Внутренний рынок ⁽¹⁾	248	(34%)
Внешний ⁽²⁾	187	20%
Ближний Восток и Африка		
Внутренний рынок ⁽¹⁾	39	14%
Внешний ⁽²⁾	9	(61%)
Азиатско-Тихоокеанский регион		
Внутренний рынок ⁽¹⁾	90	13%
Внешний ⁽²⁾	140	(37%)

РЫНОК M&A В РОССИИ – ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА

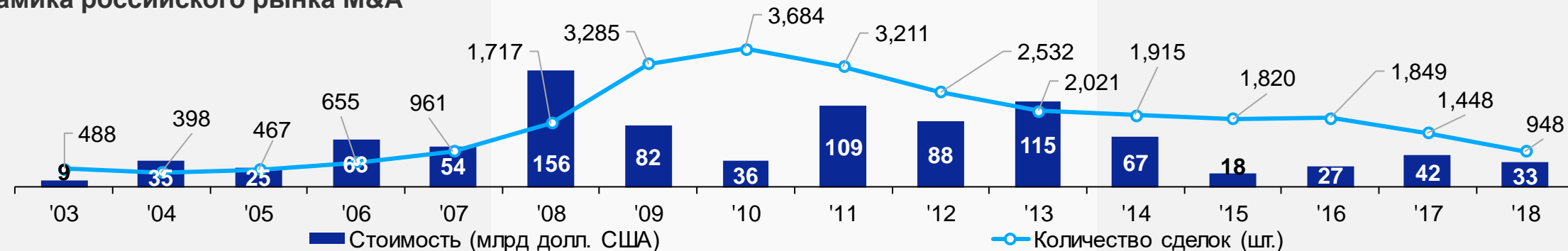
Российский рынок M&A следует локальным тенденциям

В настоящее время рынок стабилизируется на фоне улучшения макроэкономической конъюнктуры

Динамика глобального рынка M&A



Динамика российского рынка M&A

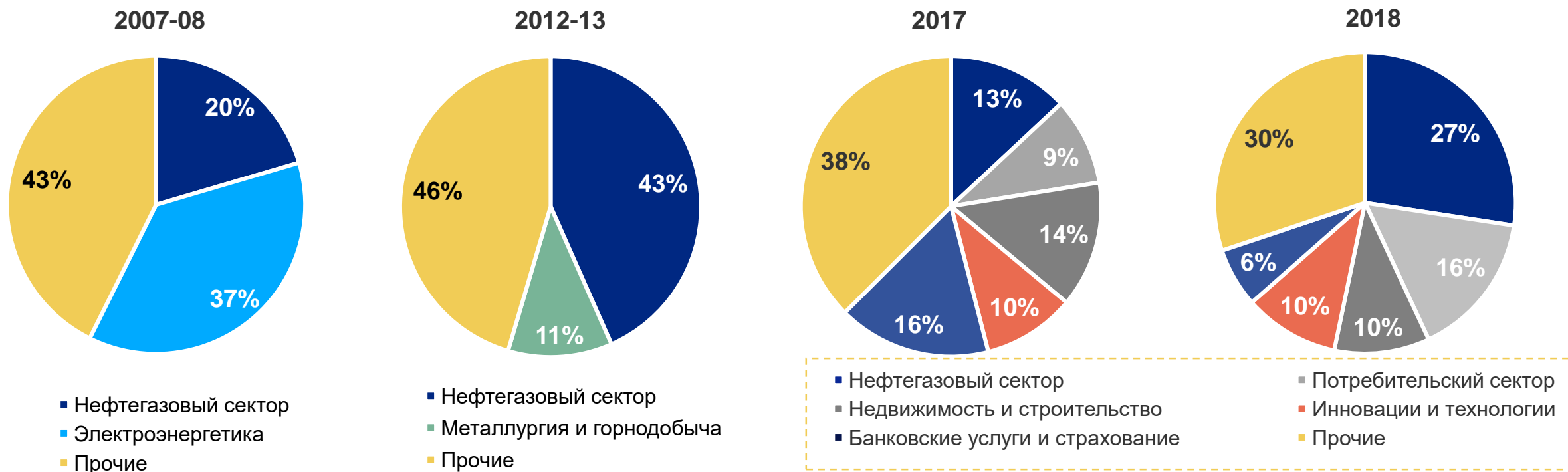


РЫНОК M&A В РОССИИ – РАЗБИВКА ПО ОТРАСЛЯМ

Стабилизация ситуации в российской экономике способствовала восстановлению активности на российском рынке M&A

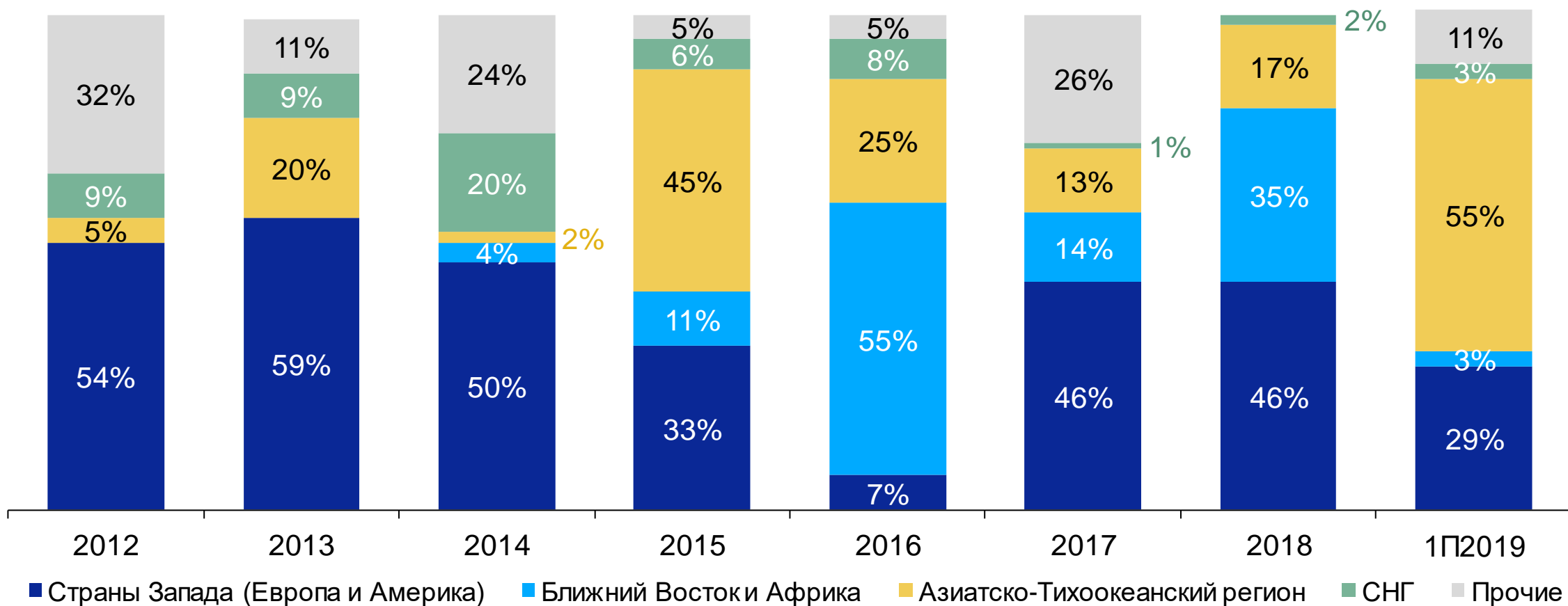
Нефтегазовый сектор и ритейл все еще занимают существенную долю рынка, увеличивается также объем сделок в секторах новой экономики

Сделки по отраслям (млрд долл. США)



РЫНОК M&A В РОССИИ – ИНТЕРЕС ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Несмотря на сохраняющиеся геополитические риски соотношение риска и доходности российского рынка способствует возобновлению интереса зарубежных инвесторов



КРУПНЕЙШИЕ⁽¹⁾ СДЕЛКИ M&A В РОССИИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 2 ГОДА

Дата закрытия	Объект приобретения	Сектор	Приобретаемая доля	Покупатель	Страна покупателя	Сумма сделки (млн долл. США)
Октябрь 2019	Рефтинская ГРЭС	Энергетика	100%	Кузбассэнерго	Россия	329
Сентябрь 2019	Арктик СПГ-2	Нефтегазовый сектор	10%	Total	Франция	2,550
Июнь 2019	Арктик СПГ-2	Нефтегазовый сектор	10%	Mitsui, JOGMEC	Япония	3,000
Июнь 2019	Luxoft	TMT	83%	DXC Technology Company	США	1,882
Июнь 2019	НефтеТрансСервис	Транспорт	н.д.	Консорциум инвесторов ⁽²⁾	Россия, Ближний Восток, АТР	300
Июнь 2019	Лента	Потребительский сектор	78%	Севергрупп	Россия	2,711
Апрель 2019	Новороссийский зерновой терминал	Инфраструктура	100%	ВТБ	Россия	539
Март 2019	Мегафон	TMT	14%	USM Holdings	Россия	861
Январь 2019	Avito	TMT	29%	Naspers	Нидерланды	1,160
Январь 2019	ГДК Баимская	Металлургия и горнодобыча	75%	KAZ Minerals	Казахстан	675
Декабрь 2018	Уралкалий	Химическая промышленность	10%	Сбербанк	Россия	374
Ноябрь 2018	Газохимический комплекс «Аммоний»	Химическая промышленность	н.д.	Indorama Corporation, РФПИ, Ядран-Ойл	Сингапур, Россия	800
Октябрь 2018	НМТП	Инфраструктура	25%	Транснефть	Россия	1,630
Сентябрь 2018	Роснефть	Нефтегазовый сектор	9%	QIA	Катар	4,427
Сентябрь 2018	Газпромнефть-Восток	Нефтегазовый сектор	49%	Mubadala Petroleum, РФПИ	ОАЭ, Россия	325
Август 2018	Донской табак	Потребительский сектор	100%	Japan Tobacco	Япония	1,749
Апрель 2018	Эльдорадо	Потребительский сектор	100%	М.Видео	Россия	794
Март 2018	Норильский Никель	Металлургия и горнодобыча	2%	Интеррос	Россия	656
Март 2018	Магнит	Потребительский сектор	29%	ВТБ	Россия	2,442
Февраль 2018	Русал	Металлургия и горнодобыча	6%	Ренова	Россия	658
Декабрь 2017	Южно-Русское месторождение	Нефтегазовый сектор	25%	OMV	Австрия	1,811

Источник: MergerMarket

Примечание: (1) Сделки с объявленной стоимостью по данным информ. агенств; (2) В консорциум инвесторов вошел РФПИ, а также инвестиционные фонды Ближнего Востока и Азиатско-Тихоокеанского региона

ПРИЛОЖЕНИЕ





Дополнительные материалы

ЗАЧЕМ ИНВЕСТИРОВАТЬ В РОССИЮ?

Привлекательная оценка активов по сравнению с другими развивающимися рынками

Активы с самыми низкими оценками среди всех ключевых развивающихся рынков







- ✓ Мультипликатор P/E в 2 раза ниже среднего значения на развивающихся рынках
- ✓ Единственная экономика с оценками активов ниже их балансовой стоимости
- ✓ Самый высокий уровень дивидендной доходности
- ✓ Стабильный рост доходов

	EV/EBITDA	P/E	P/B	Див. дох.	ROE
 Индия	12.1	21.5	2.8	1.2%	17.3%
 ЮАР	10.0	13.8	1.8	3.5%	12.1%
 Китай	17.2	20.2	2.2	1.5%	8.6%
 Бразилия	10.9	15.5	2.6	2.4%	15.7%
 Турция	5.9	8.6	1.3	3.8%	13.1%
 Россия	4.5	6.1	1.1	5.9%	17.3%
Мир	11.6	16.7	2.1	2.3%	11.2%

Источники: FactSet по состоянию на октябрь 2019

Устойчивая макроэкономическая среда и высокий уровень платежеспособности

- ✓ Стабильный рост ВВП
- ✓ Контролируемая инфляция
- ✓ Низкий уровень государственного долга
- ✓ Ожидается дальнейшее снижение ключевой ставки

	Рост ВВП 2019O	Инфляция 2019O	Текущая ставка РЕПО	Гос. долг/ ВВП 2019O
 Индия	5.9%	3.4%	5.2%	69.4%
 ЮАР	0.6%	4.3%	6.5%	59.9%
 Китай	6.2%	2.5%	4.2%	55.6%
 Бразилия	0.9%	3.8%	5.0%	91.6%
 Турция	(0.5%)	15.6%	14.0%	30.1%
 Россия	1.3%	3.8%	6.5%	16.5%

Источники: FactSet по состоянию на октябрь 2019, Trading Economics, МВФ, МЭД

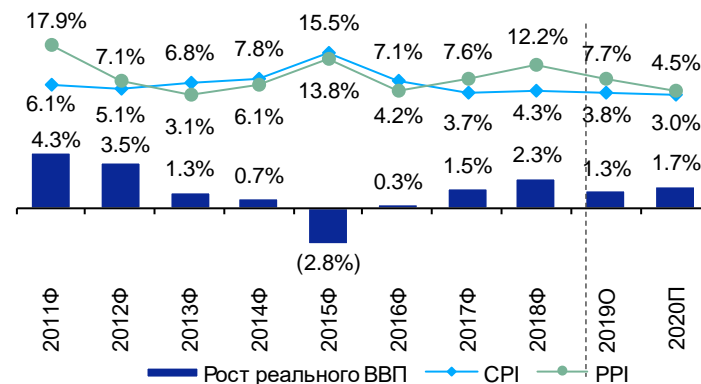
КЛЮЧЕВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Снижение процентных ставок, стабилизация курса рубля и инфляции

Международные рейтинговые агентства отмечают продолжающееся восстановление российской экономики. Российская экономика получила рейтинги инвестиционного класса по версии агентств S&P, Fitch и Moody's

Управление бюджетом и эффективная политика Центрального Банка привели к стабилизации инфляции

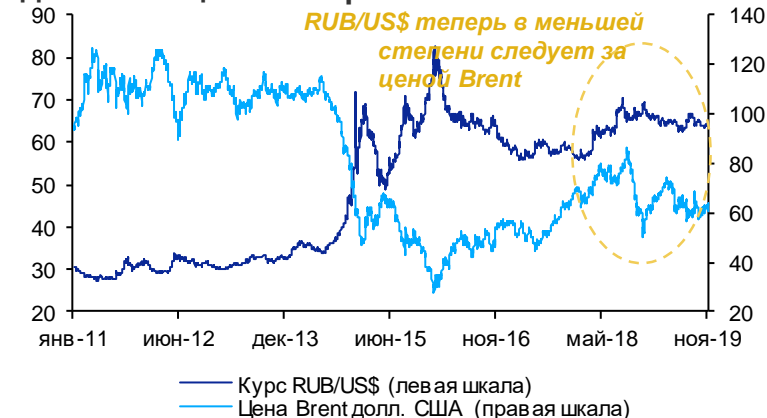
Умеренные темпы роста экономики и стабилизация инфляции (%)



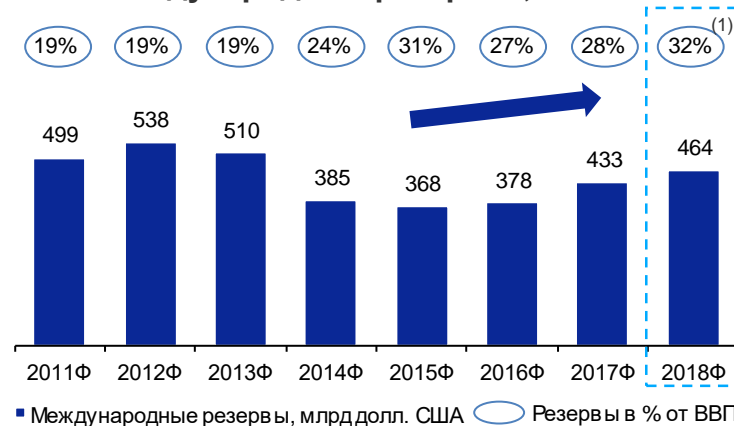
Нормализация процентных ставок (%)



Снижение зависимости российского рубля от динамики цен на нефть



Рост международных резервов, начиная с 2014 г.



Источники: Росстат (Федеральная служба государственной статистики); EIU по состоянию на июнь 2019; FactSet, Bloomberg по состоянию на 25 ноября 2019

Примечание: (1) Рассчитано на основании ВВП 2018 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ НА РЫНКЕ M&A В РОССИИ

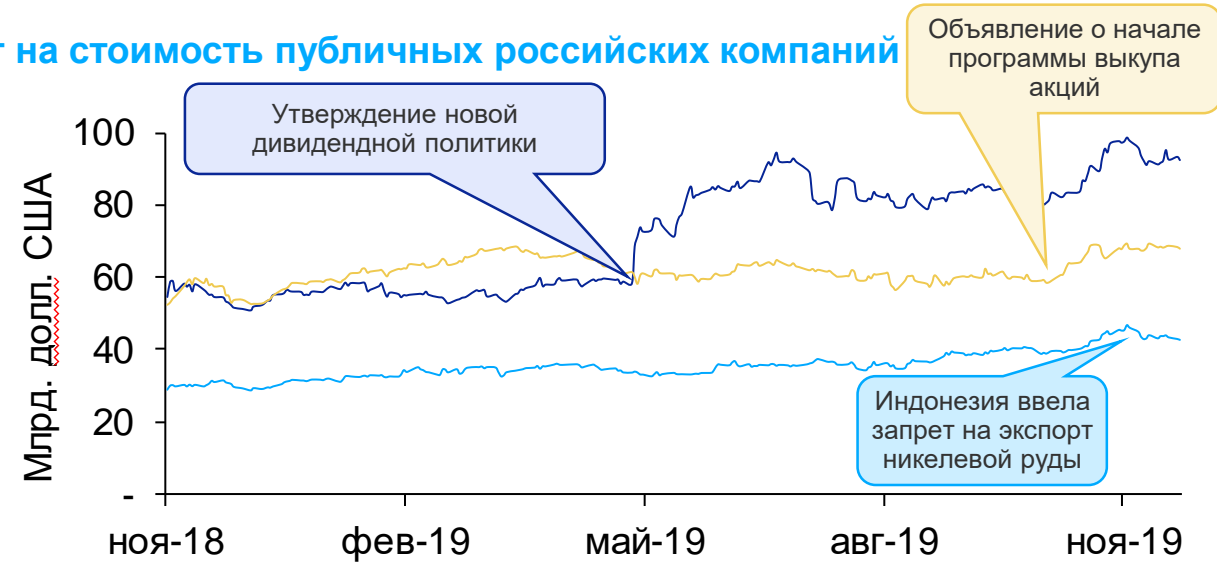
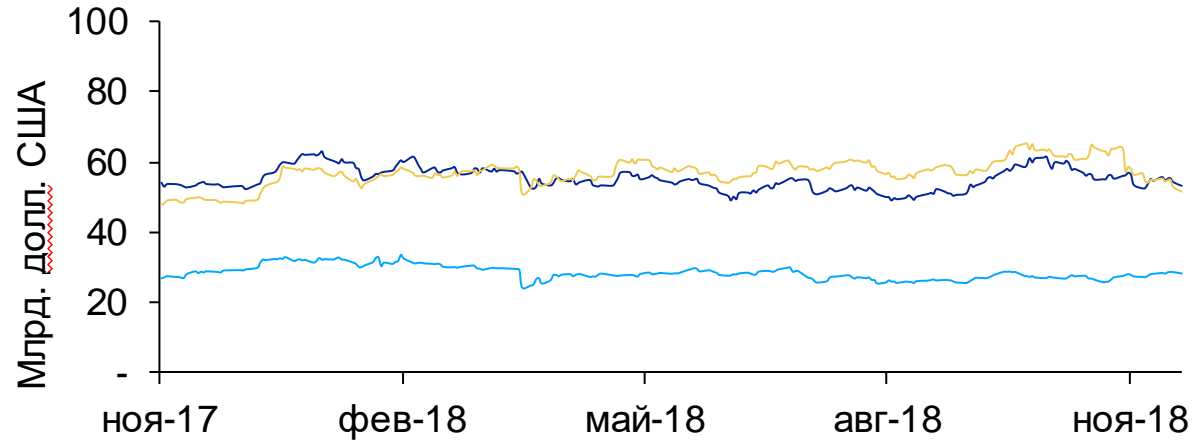
Российский рынок M&A стабилизировался на фоне сдержанного экономического роста



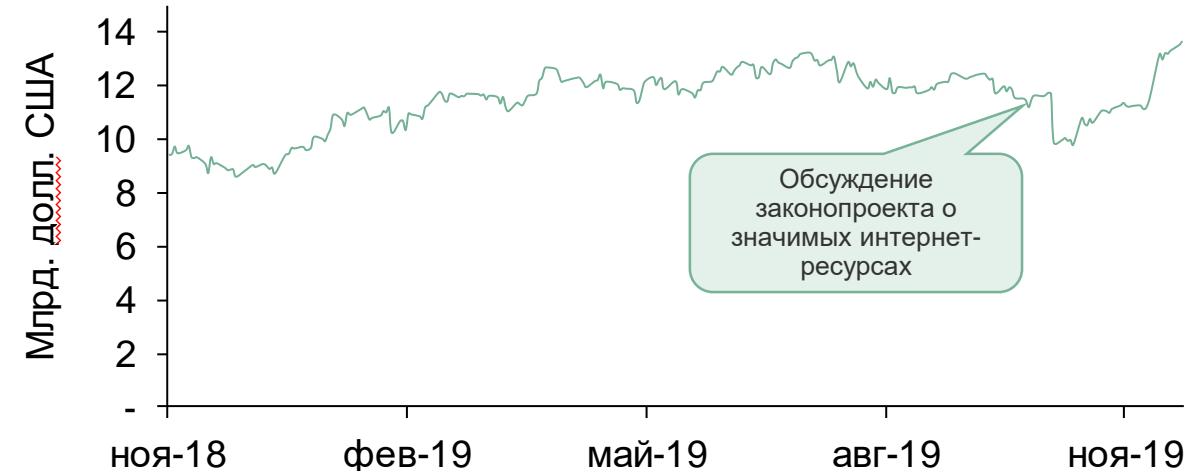
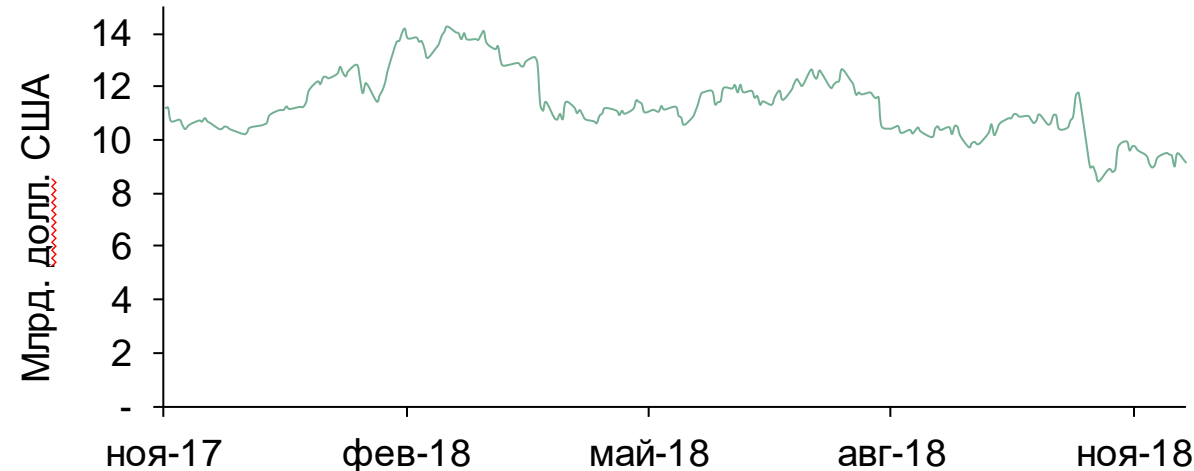
ДИНАМИКА РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Корпоративные новости и разовые события значительно влияют на стоимость публичных российских компаний

Ресурсы, добыча



Технологии



— Газпром — Норникель — Лукойл — Яндекс

Источник: Bloomberg на 26 ноября 2019 г. на основании рыночной капитализации

ВТБ КАПИТАЛ – ЛИДЕР НА РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ ВО ВСЕХ КЛЮЧЕВЫХ СЕГМЕНТАХ РЫНКА

По итогам последних 8 лет ВТБ Капитал занимает ведущие позиции во всех ключевых сегментах рынка инвестиционно-банковской деятельности:

- Сделки слияний и поглощений
- Привлечение акционерного капитала
- Привлечение заемного капитала



Ведущий консультант сделок М&А в России (2011-2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Кол-во сделок
1	ВТБ Капитал	163,5	108
2	Deutsche Bank	102,2	49
3	BAML	95,2	24
4	Citi	83,4	41
5	Barclays	81,2	19

Ведущий букраннер акционерного капитала в России (2011-2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Кол-во сделок
1	ВТБ Капитал	6,2	39
2	Goldman Sachs	4,6	23
3	Morgan Stanley	4,2	19
4	Credit Suisse	3,7	20
5	Deutsche Bank	3,4	13

Ведущий букраннер рынка облигаций в России (2011-2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Кол-во сделок
1	ВТБ Капитал	88,5	514
2	Сбербанк КИБ	43,7	319
3	Газпромбанк	37,3	252
4	JP Morgan	20,9	102
5	Citi	14,8	64

Рынок М&А ⁽¹⁾ в России (2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Доля рынка (%)
1	ВТБ Капитал	3,6	19%
2	UBS	2,0	11%
2	JP Morgan	1,8	10%
4	Morgan Stanley	1,2	7%
5	Citi	1,2	6%

Рынок ЕСМ в России (2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Доля рынка (%)
1	ВТБ Капитал	197	85%
2	Deutsche Bank	36	16%
-	Goldman Sachs	-	-
-	BAML	-	-
-	JP Morgan	-	-

Рынок DCM в России (2018)			
#	Организатор	Объем (US\$млрд)	Доля рынка (%)
1	ВТБ Капитал	10,5	36%
2	Сбербанк КИБ	4,6	16%
3	Газпромбанк	4,0	14%
4	Россельхозбанк	1,3	5%
5	БК Регион	1,2	4%

Источник: Thomson Reuters
Примечания: (1) Включает все анонсированные сделки 2018 г.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая презентация была подготовлена сотрудниками инвестиционно-банковского департамента АО ВТБ Капитал и ВТБ Капитал плс (далее совместно «**ВТБ Капитал**» и «**мы**») для Компании. АО ВТБ Капитал в Российской Федерации уполномочен и регулируется Центральным Банком Российской Федерации. АО ВТБ Капитал является юридическим лицом, зарегистрированным в России (ОГРН 1067746393780). ВТБ Капитал плс является банком, учрежденным в Англии и Уэльсе (регистрационный номер 159752). ВТБ Капитал плс уполномочен Управлением пруденциального регулирования и подпадает под регулирование Управления по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках и Управления пруденциального регулирования (номер фирмы 144003) в Соединенном Королевстве и Валютным Управлением в Сингапуре. Экстеллус Капитал Партнерс Инк. («**Экстеллус**») выступает в качестве агента ВТБ Капитал или юридических лиц, контролируемых ВТБ Банк (ПАО) (ВТБ Капитал и такие юридические лица совместно «**Группа ВТБ**»), в соответствии с правилом 15а-6 Закона о ценных бумагах США 1934 в отношении сделок, реализуемых участниками Группы ВТБ с инвесторами США. Экстеллус является брокером-дилером, зарегистрированным в Комиссии по ценным бумагам США, и членом Агентства по регулированию финансовых институтов.

Настоящая презентация не является побуждением или предложением купить или продать ценные бумаги или заключить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, и любые цены, содержащиеся в настоящей презентации, являются индикативными, если не указано иное. ВТБ Капитал не является инвестиционным советником и не осуществляет инвестиционное консультирование или предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям или любым другим лицам в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями). Получатели должны провести собственную независимую оценку, прежде чем принять решение о том, следует ли вкладывать средства в ценные бумаги или заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, или иные сделки, упомянутые в настоящей презентации.

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях и на основании публичной информации. Вся информация, содержащаяся в настоящей презентации, является конфиденциальной. Информация, содержащаяся в презентации, предназначена исключительно для руководства и соответствующих сотрудников получателя и не предназначена для последующего распространения. Воспроизведение в любом виде любой части настоящей презентации, а также копирование, раскрытие, использование или право полагаться на нее каким-либо лицом или использоваться для какой-либо иной цели не разрешаются без предварительного письменного согласия ВТБ Капитал. Существование и распространение настоящей презентации или информации, содержащейся в ней или какой-либо информации, раскрытой впоследствии в устной или письменной форме в отношении сделок, описанных здесь, может быть ограничено законодательством определенных юрисдикций и получатель настоящей презентации должен самостоятельно ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может означать нарушение закона в соответствующей юрисдикции.

Ни ВТБ Капитал, ни кто-либо из его аффилированных лиц (совместно, "Группа ВТБК"), не проводит независимую проверку информации, в том числе прогнозов, содержащихся в настоящей презентации или на которые настоящая презентация основана. Соответственно, ни ВТБ Капитал и никто-либо из акционеров, владельцев, аффилированных лиц, дочерних обществ, директоров, работников, агентов или консультантов лиц Группы ВТБК не принимает на себя ответственность за точность и полноту настоящей презентации и не дает каких-либо заверений или гарантий, прямых или косвенных, в отношении информации, на которой основана настоящая презентация (включая, без ограничений, достижимость и разумность каких-либо бюджетов, прогнозов или какой-либо иной информации, предоставленной получателю). Настоящая презентация содержит определенные утверждения, расчеты и прогнозы, полученные из публичных источников или составленные на базе публичной информации. Подобные утверждения, расчеты и прогнозы отражают различные предположения в отношении рыночных условий, в которых оперирует Компания, и ожидаемых результатов, которые могут оказаться или не оказаться верными.

Не ограничивая общее заявление, содержащееся в начале предыдущего параграфа, ВТБ Капитал не дает каких-либо заверений или гарантий в отношении таких утверждений, расчетов и прогнозов.

Ничто в настоящей презентации не является консультацией по юридическим, налоговым, бухгалтерским или финансовым вопросам. ВТБ Капитал не предоставляет вам или кому-либо инвестиционные консультации в соответствии с положениями Директивы Европейского Союза 2014/65/EU или связанных правил и норм, с соответствующими изменениями. Настоящая презентация и материалы, содержащиеся в ней, никоим образом не представляют собой заключение о справедливой стоимости тех или иных активов, а также не являются частью и не заменяют собой независимую оценку для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации или иным применимым законодательством. Деятельность ВТБ Капитал по подготовке и предоставлению настоящей презентации не является законодательно предусмотренной независимой оценкой для целей Статей 34 или 77 или иных положений Федерального закона №208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями) от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. (с изменениями и дополнениями).

Ничто в настоящей презентации не должно интерпретироваться в качестве предложения продать или купить, или обязательства ВТБ Капитал оказать консультационные или иные услуги. Если вы и ВТБ Капитал решите сотрудничать в связи с вопросами, затронутыми в настоящей презентации, отдельное соглашение будет заключено, регулирующее вопросы такого сотрудничества.

Данные, представленные в настоящей презентации, отражают только ситуацию на дату создания настоящей презентации. Предоставляя настоящую презентацию, ни ВТБ Капитал, ни кто-либо из его аффилированных лиц не несет ответственности за обновление информации, содержащейся в презентации, или за исправление каких-либо неточностей, которые могут быть обнаружены.

ВТБ Капитал, вместе с его аффилированными лицами представляет собой компанию по работе на рынках ценных бумаг и коммерческий банк, который ведет, помимо прочего, такие бизнесы как торговля акциями, сырьевыми товарами, производными инструментами, валютой и оказывает прочие брокерские услуги, и инвестирование собственного капитала, а также предоставляет консультации по инвестициям, корпоративным финансам, частному банковскому обслуживанию, управлению активами и инвестициями, привлечению финансирования и предоставлению прочих коммерческих услуг и продуктов широкому кругу корпораций, правительств и частных клиентов, как внутри страны, так и за рубежом, в результате чего возможно возникновение конфликтов интересов или обязательств или угрозы таковых. В порядке обычной торговой, брокерской и финансовой деятельности Группа ВТБК может инвестировать в качестве принципала или управлять средствами, которые инвестируются, держать короткие или длинные позиции, финансировать покупку на позиции, заниматься торговлей или иным образом осуществлять сделки, за свой счет или за счет клиентов, с акциями, долговыми ценными бумагами или иными ценными бумагами, финансовыми инструментами (в том числе производными инструментами, банковскими кредитами или иными обязательствами) Компании, потенциальных контрагентов или какой-либо иной компании, которая может быть вовлечена в сделку. Продукты и услуги, указанные в сопровождающих материалах, могут быть предоставлены и оказаны через одного или нескольких аффилированных лиц ВТБ Капитал. ВТБ Капитал одобрил политики и руководство для соблюдения принципа независимости аналитиков. Такие политики запрещают сотрудникам предлагать аналитические обзоры, благоприятный аналитический рейтинг или особую желаемую цену, изменение аналитического рейтинга или желаемой цены в качестве компенсации за получение бизнеса или в качестве побуждения клиента дать бизнес или иного вознаграждения. ВТБ Капитал обязан получить, проверить и записать определенную информацию, которая идентифицирует Компанию, и которая включает наименование и адрес Компании и иную информацию, которая позволит ВТБ Капитал идентифицировать Компанию в соответствии с применимым законодательством, правилами и положениями.

Во избежание сомнений, ничто в настоящей презентации не является указанием на готовность ВТБ Капитал или любого его аффилированного лица предоставить какое-либо финансирование какому-либо лицу, или указанием на то, что ВТБ Капитал или какое-либо его аффилированное лицо обеспечит позитивный публичный анализ в отношении Компании, ее аффилированных лиц или их ценных бумаг. Настоящая презентация не предназначена в качестве основы для инвестиционного решения и не должна использоваться в качестве рекомендации от ВТБ Капитал или любого его аффилированного лица получателю настоящей презентации. Каждый получатель настоящей презентации должен сделать свою независимую оценку информации, содержащейся в настоящей презентации.

ВТБ Капитал подготовил настоящую презентацию, основываясь на предпосылке о том, что сделка, описанная в презентации, лица, вовлеченные в такую сделку, а также использование денежных средств, полученных в результате такой сделки, не нарушают какие-либо экономические санкции, введенные правительством США (в том числе Управлением по контролю за иностранными активами Министерства финансов США (OFAC), Советом Безопасности ООН, Европейским Союзом, Управлением денежного обращения Гонконга или Казначейством Ее Величества, а также иными органами и/или организациями (далее именуемые совместно «Санкции»), и/или применимое антикоррупционное законодательство в любой юрисдикции и не связаны с и не осуществляются в пользу страны, физического или юридического лица, с которыми существует запрет ведения бизнеса согласно применимому законодательству и/или Санкциям.

Никто не уполномочен предоставлять от имени ВТБ Капитал какую-либо информацию, не указанную в настоящей презентации. Ничто в настоящей презентации не является обещанием или заверением в отношении будущих событий, и не должно таким образом интерпретироваться.

Принимая настоящую презентацию, вы принимаете все условия и ограничения, указанные выше.