

ВЕСТНИК ЛИКВИДНОСТИ ИБС: АКТИВНОСТЬ ЭМИТЕНТОВ ПО НАРАЩИВАНИЮ ЛИКВИДНОСТИ АКЦИЙ В III КВАРТАЛЕ 2011 ГОДА БЫЛА НИЗКОЙ, ТЕНДЕНЦИИ В ДАННЫХ ЗА ПЕРВЫЙ ГОД АНАЛИЗА НЕБЛАГОПРИЯТНЫ

Москва, 12 октября 2011 г. – Компания «Интерфакс Бизнес Сервис» (далее – ИБС), входящая в Группу «Интерфакс», публикует [второй выпуск Вестника ликвидности акций](#), который обобщает усилия эмитентов из России, Украины и Казахстана по наращиванию ликвидности акций / DR за III кв. 2011 года, а также подводит итоги первого года анализа информации по данной тематике.

По результатам III кв. 2011 года наблюдаемая картина настораживает:

- ✓ **Общий уровень активности эмитентов в данной области был невелик – 15 событий** (наибольший уровень – 24 события – был отмечен в I кв 2011 года), что лишь усиливает тезис о недостаточном внимании менеджмента к теме низкой ликвидности их ценных бумаг на вторичном рынке. Наблюдаемая активность оказывается весьма не впечатляющей при сопоставлении с немалым общим количеством эмитентов акций и DR в России, на Украине и в Казахстане:

Национальная фондовая биржа	Количество эмитентов акций *
ММВБ (Россия)	254
ПФТС (Украина)	172
KASE (Казахстан)	65
ИТОГО	491

Помимо этого, депозитарные расписки 68 эмитентов* из России, Украины и Казахстана обращаются на LSE (AIM/Main market). В то же время для большинства этих эмитентов британский листинг является вторым, у них есть и листинг на национальной бирже.

** по состоянию на 7 октября 2011 года*

- ✓ **В течение минувшего квартала лишь 16,7% действий, предпринимавшихся эмитентами, способствовали повышению ликвидности бумаг (3 из 15 зафиксированных),**
- ✓ В итоговый перевес неблагоприятных событий над числом позитивных свой вклад внесли главным образом **события, связанные с сокращением числа бумаг в свободном обращении** – эта статистика основывается на событиях следующих компаний:
 - ГК "Норильский никель" (опубликованы условия очередного выкупа акций),
 - Полюс золото (миноритариям направлено предложение о выкупе акций),
 - Банк Москвы (консолидация 80,57% акций банка Группой ВТБ),
 - Мечел (наращивание пакета акций мажоритарным акционером с 66,76% до 67,42%),
 - Mail.ru Group (институциональный инвестор из США увеличил свой пакет до 4,69% от общего числа обыкновенных акций компании; однако, ущерб для уровня free-float компании был в некоторой степени компенсирован одним из крупнейших акционеров, продавшим вскоре часть своего пакета акций).

Результатом этих событий в каждой из упомянутых публичных компаний становилось сокращение реального размера free-float.

Данный выпуск Вестника позволяет также обобщить опыт эмитентов за последний полный год (четыре квартала с IV кв. 2010 г. по III кв. 2011 г.):

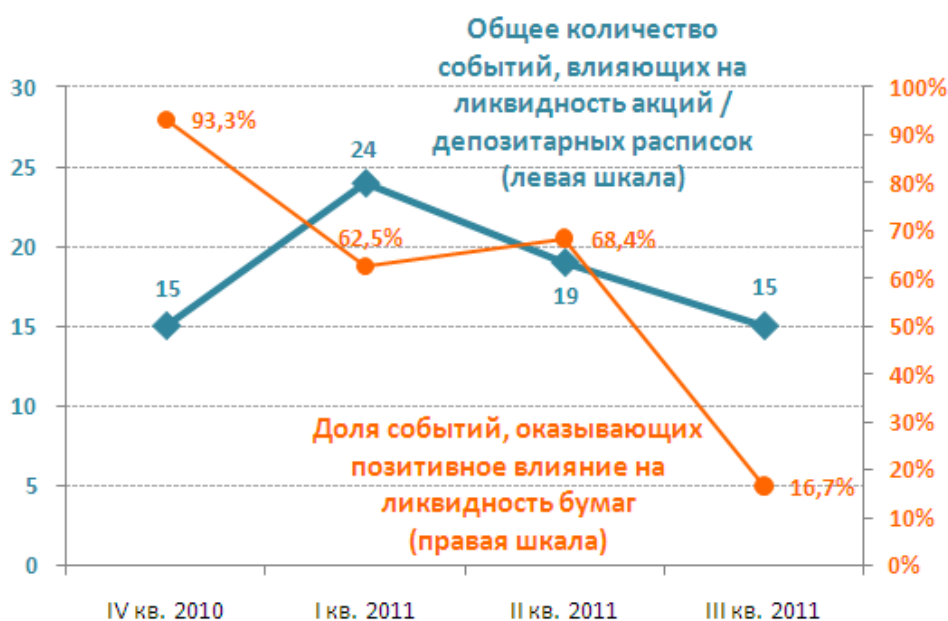
- ✓ **52 эмитента из России, Украины и Казахстана, представляющие 19 отраслей экономики, имеющие суммарную рыночную капитализацию 532,8 млрд долларов США ****, замечены в течение последних четырех кварталов в реализации активных действий, направленных на повышение ликвидности своих ценных бумаг.

Среди них безусловно преобладают компании из России. От Украины и Казахстана встречены по одному эмитенту – Казахмыс и Мироновский хлебопродукт – причем они в течение названного периода предпринимали шаги, направленные исключительно на улучшение ликвидности их ценных бумаг. Не в пример многим российским компаниям.

*** рыночная капитализация компаний оценивалась по состоянию на 7 октября 2011 года*

- ✓ В целом за этот период активность большинства компаний в области управления ликвидностью своих ценных бумаг была скорее положительного свойства, поскольку 61,6% событий должны были повысить ликвидность соответствующих бумаг (45 событий из 73 выявленных).

Вместе с тем, поквартальный тренд в данной области предстает неблагоприятным, учитывая неуклонное снижение доли благоприятных событий в течение года и обрушение показателя в последнем из рассмотренных кварталов до уровня 16,7% :



Источник: Интерфакс Бизнес Сервис

- ✓ Во всех группах эмитентов по размеру капитализации (Mega-cap, Large-, Mid-, Small- и Micro-cap) по итогам последних четырех кварталов наблюдалось преобладание позитивных событий/решений над неблагоприятными;

при этом в сегменте Large-cap действия ряда компаний горно-металлургического (Норильский никель) и нефтегазового (Лукойл, Газпром, Сургутнефтегаз и Роснефть) секторов едва не привели к возникновению перевеса числа негативных событий над благоприятными,

- ✓ Эмитенты, имеющие ценные бумаги за рубежом (неважно, с листингом или без, при этом доминируют эмитенты, расписки которых обращаются на LSE), а значит, и более развитую базу иностранных акционеров, преобладали по числу мер стимулирования ликвидности своих бумаг над компаниями, акции которых торгуются только на национальных биржах – 30 против 22 компаний. Вместе с тем, локальные эмитенты не допустили столь большого количества действий, пагубно влияющих на ликвидность, как это удалось эмитентам с международным присутствием.

- ✓ В «индивидуальном зачете» на позитивном конце спектра первое место делят Русал и Холдинг МРСК – в течение последних четырех кварталов они предприняли по три действия, повышающие ликвидность их ценных бумаг. **Норильский никель ушел в отрыв с негативной точки зрения:** годичный интервал компания закрыла с 6 действиями, которые должны неблагоприятно отразиться на ликвидности ее акций и депозитарных расписок.

«Реальные данные об активности эмитентов в течение последнего года позволяют сделать **вывод о скудности и низком качестве усилий, предпринимаемых публичными компаниями из России, Украины и Казахстана в области управления ликвидностью своих акций и депозитарных расписок** на вторичном рынке.

Неприятной неожиданностью оказался тот факт, что **крупные эмитенты с международной базой акционеров и листингами на LSE на практике не отличаются трепетным отношением к выстраиванию долгосрочных взаимоотношений со своими инвесторами.** Такое положение вещей никоим образом не способствует укреплению доверия инвесторов к публичным рынкам в целом и к эмитентам из названных стран в частности. Причина – очевидное расхождение между произносимыми правильными словами эмитентов и отсутствующими делами с их стороны.

С учетом такого общерыночного «анамнеза», эмитенты, которые начнут уделять должное внимание повышению ликвидности своих бумаг, имеют шансы выгодно отстроиться от своих менее дальновидных конкурентов на рынке капитала. **Наличие и реальное исполнение программы наращивания ликвидности акций/DR как составной части IR-программы эмитента на 2012 год, может стать для эмитентов очень действенной мерой для поддержания доверия инвесторов в эпоху перманентных фондовых кризисов»** - отметил Станислав Мартюшев, генеральный директор «Интерфакс Бизнес Сервис» в связи с публикацией второго выпуска Вестника ликвидности ИБС.

О ВЕСТНИКЕ ЛИКВИДНОСТИ ИБС

В рамках ежеквартальных выпусков Вестника обобщается практика компаний-эмитентов акций и депозитарных расписок из России, Украины и Казахстана по применению ими инструментов и методов повышения ликвидности ценных бумаг. Понимание востребованности конкретных инструментов эмитентами (данные о частоте их применения) помогут в дальнейшем в оценке их результативности.

В Вестнике отслеживаются все публично известные практические шаги, оказывающие влияние на ликвидность, предпринимаемые эмитентами из названных стран. Обобщается весь наблюдаемый опыт, вне зависимости от размера рыночной капитализации эмитентов или биржевых площадок, на которых обращаются ценные бумаги.

Аналитики ИБС выявляют все события, сказывающиеся на ликвидности акций и депозитарных расписок – как позитивные, так и негативные. Знак влияния события мы определяем с позиций миноритарных акционеров, для которых благоприятны события и решения компаний-эмитентов, ведущие к расширению реального free-float и к повышению интенсивности торговли бумагами (справедливо и обратное). Кроме того, события подразделяются на инициированные эмитентами и произошедшие в силу внешних причин (в основном – изменения присутствия/веса бумаг в фондовых индексах); вторая категория в подавляющем большинстве случаев не учитывается при анализе данных, особенно с учетом неочевидного влияния на ликвидность бумаг не столько «в моменте», но в среднесрочной перспективе, что более важно для рынка.

Вестник - это аналитический материал, призванный облегчить российским, украинским и казахстанским IR-службам ознакомление с практикой коллег по наращиванию ликвидности ценных бумаг.

Мы намерены публиковать Вестник ежеквартально на нашем сайте www.irconsulting.ru (см. раздел «Аналитика»), в свободном доступе. Будем Вам признательны за указание на иные события, не замеченные нами и соответствующие тематике Вестника!

Чтобы не превращать рассылку выпусков Вестника в спам, данный материал рассылается нами только в адрес подписчиков, которые изъявили желание получать материал путем направления письма на адрес ir@interfax.ru с темой «Вестник ликвидности».

Мы будем рады услышать Ваше мнение о наполнении Вестника и направлениях анализа этих данных. Это поможет нам сделать Вестник еще более полезным в Вашей IR-работе!

ДЛЯ РЕДАКТОРА

"Интерфакс Бизнес Сервис" является дочерней компанией Международной информационной Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области взаимоотношений с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами.

Компания имеет опыт работы с эмитентами и инвесторами по всему спектру IR-задач (расширение базы инвесторов и аналитиков, улучшение аналитического покрытия, подготовка документации для инвестиционных коммуникаций, инвестиционное позиционирование, rating advisory, независимая финансовая аналитика, привлечение частного акционерного финансирования в компании малого и среднего бизнеса).

В течение 2005-2011 годов компания осуществляла консультирование и предоставление IR-сервисов более чем 80 клиентам в России, Украине, Казахстане из более чем 10 отраслей.

Специалисты ЗАО «Интерфакс Бизнес Сервис» участвуют в предоставлении консультаций Министерству финансов Российской Федерации по тематике внешнего долга и по вопросам поддержания суверенного кредитного рейтинга РФ. Компания имеет обширный опыт работы со всеми крупнейшими международными рейтинговыми агентствами: Moody's, Standard & Poor's и Fitch Ratings.

ЗАО «Интерфакс Бизнес Сервис»

Адрес: 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская ул., д. 2

Тел.: (+7 495) 647-88-50

Факс: (+7 499) 251-09-11

www.irconsulting.ru

Блог ИБС: <http://interfax-bs.blogspot.com>

ИБС в Твиттере: http://twitter.com/interfax_BS