

## **ВЕСТНИК ЛИКВИДНОСТИ ИБС: подведение итогов деятельности эмитентов по наращиванию ликвидности ценных бумаг за III квартал 2012 года**

Москва, 16 октября 2012 г. – IR-агентство «Интерфакс Бизнес Сервис» (далее – ИБС), входящее в Международную информационную группу «ИНТЕРФАКС», публикует седьмой выпуск Вестника ликвидности акций, который обобщает усилия эмитентов из России, Украины и Казахстана по наращиванию ликвидности акций / депозитарных расписок по итогам III кв. 2012 года. Также предлагаем Вашему вниманию обзор результатов за весь период ведения Вестника.

Ключевые выводы проведенного анализа:

- В III квартале 2012 года активность эмитентов чуть снизилась по сравнению с предыдущим кварталом в плане событий, влияющих на ликвидность ценных бумаг (24 события за квартал). При в большей степени преобладают события, позитивно влияющие на ликвидность ценных бумаг. Благодаря этому, исходя из общей картины за все рассмотренные восемь кварталов ведения Вестника, доля позитивных событий еще чуть больше возросла относительно предыдущего квартала и отрыв от событий, имеющих негативный оттенок, увеличился до 51,5%. Общее количество новостей за весь период анализа достигло 198.
- Большинство позитивных событий в III квартале 2012 года связаны с привлечением услуг маркетмейкеров. Тем не менее, в общем зачете среди позитивных событий они все так же на третьем месте. Но с минимальным отрывом от второго места, на котором новости о листингах и изменениях в котировальных списках. Новости о мерах, способствовавших увеличению показателя free-float эмитентов, уверенно лидируют.
- Большинство неблагоприятных событий в III квартале связаны с сокращением доли акций в свободном обращении (free-float) эмитентов, а так же с отношением компаний к листингам и наличием их ценных бумаг в котировальных списках.
- В целом, за весь период ведения Вестника, новости, связанные с сокращением доли акций в свободном обращении (free-float) эмитентов, занимают лидирующее положение по количеству как среди негативных, так и позитивных событий.
- Компании-лидеры по числу позитивных событий, способствующих повышению ликвидности ценных бумаг, по итогам всего периода наблюдений Вестника:
  - 5 - ОАО "РУСАЛ"
  - 4 - ОАО "ДИОД"
  - 3 - Mail.ru Group
  - 3 - ОАО "Магнит"
  - 3 - ОАО "Полиметалл"
  - 3 - ОАО "ФосАгро"

3 - ОАО "Холдинг МРСК  
3 - ОАО "АК "ТРАНСАЭРО"

- **Компании-аутсайдеры**, с наибольшим количеством **негативных** событий, способствующих повышению ликвидности ценных бумаг, за весь период наблюдений Вестника:
  - 8 - ОАО "ГМК "Норильский никель"
  - 4 - ОАО "Банк ВТБ"
  - 4 - ОАО "ЛУКОЙЛ"
  - 3 - ОАО "Газпром"
  - 3 - ОАО "НК "Роснефть"
  - 3 - ОАО "НОВАТЭК"
- В течение проанализированных семи кварталов компании с чисто российским листингом, были чаще заметны в «liquidity-friendly» активности, нежели компании имеющие листинги на иностранных биржах – 55 против 47 событий;  
**По числу позитивных событий на одного эмитента чисто российские эмитенты (1,34) пока отстают от «международных» (1,52);**  
**ОДНАКО: по доле позитивных событий от общего их числа чисто российские эмитенты (60,4%) все же серьезно опережают «международные» компании (43,9%).**
- За весь период наблюдений и анализа в Вестнике, наибольшая активность была заметна со стороны эмитентов с Large-cap-капитализацией (по абсолютному количеству событий), однако **по доле позитивных событий (68,4%) уверенно лидируют компании Nano-cap-капитализации.**
- Мы сочли необходимым отдельно упомянуть случаи, когда ликвидность акций эмитентов напрямую сказывалась на привлекательности бумаг для инвестиционного сообщества. Пара примеров:
  - Альфа-Банк отказался от аналитического покрытия ряда эмитентов из-за недостаточной ликвидности их акций ("МРСК Северо-Запада", "МРСК Сибири" и "Томской распределительной компании").
  - инфраструктурный фонд Renaissance Russia Infrastructure Equities Limited (RRIEL) намерен принять решение о продаже неликвидных активов с целью повысить ликвидность своего инвестиционного портфеля в целом.

#### Общий уровень активности эмитентов по влиянию на ликвидность ценных бумаг

III квартал 2012 года (как и итог по всем рассмотренным кварталам) в целом был довольно позитивным и события, положительно влияющие на ликвидность ценных бумаг, в большей степени преобладают над негативными: выявлено 24 событий, из которых 14 – позитивных и 10 - негативных события.

Квартал	Позитивных событий	Негативных событий	Всего событий
IV кв. 2010	17	1	18
I кв. 2011	18	9	27
II кв. 2011	15	6	21
III кв. 2011	7	11	18
IV кв. 2011	9	37	46
I кв. 2012	9	6	15
II кв. 2012	13	16	29
III кв. 2013	14	10	24

Источник: Вестник ликвидности ИБС

В III квартале 58,3% действий, предпринятых эмитентами, способствовали повышению ликвидности бумаг. В основном это события, связанные с привлечением услуг маркетмейкеров, на втором месте события, связанные с изменением количества ценных бумаг в свободном обращении.

*Данные только за III квартал 2012 года*

Тип события	Количество позитивных событий	Количество негативных событий	Всего событий
Изменение количества акций в свободном обращении	5	5	10
Использование услуг маркетмейкеров	6		6
Листинги / Котировальные списки / доп.биржи		5	5
Объем программы депозитарных расписок			0
Изменение параметров ценных бумаг	3		3
Прочее			0

*Источник: Вестник ликвидности ИБС*

При рассмотрении итогов анализа по всем рассмотренным кварталам, картина представляется следующая: большинство негативных событий, связанных с информацией о сокращении free-float, закрепило за собой уверенное первенство.

То же самое произошло и с новостями позитивного оттенка, с укрепляющимся перевесом относительно событий, связанных с листингами, и привлечением услуг маркетмейкеров.

Этому поспособствовали результаты последнего квартала.

*Данные за весь период анализа: с IV кв. 2010 по III кв. 2012*

Тип события	Количество позитивных событий	Количество негативных событий	Всего событий
Изменение количества акций в свободном обращении	34	54	88
Использование услуг маркетмейкеров	26	30	56
Листинги / Котировальные списки / доп.биржи	27	12	39
Объем программы депозитарных расписок	2	0	2
Изменение параметров ценных бумаг	12	0	12
Прочее	1	0	1

*Источник: Вестник ликвидности ИБС*

## Компании-лидеры и аутсайдеры «в индивидуальном зачете»

Какие эмитенты являются лидерами по числу инициатив по итогам всех рассмотренных кварталов?

Подведя итоги III квартала, картина существенным образом не изменилась, за исключением Mail.ru Group, присоединившаяся к лидерам этого списка после проведения своего SPO.

Данные за весь период анализа: с IV кв. 2010 по III кв. 2012

Эмитент	Количество инициатив эмитента / событий, позитивно влияющих на ликвидность акций
ОАО "РУСАЛ"	5
ОАО "ДИОД"	4
Mail.ru Group	3
ОАО "Магнит"	3
ОАО "Полиметалл"	3
ОАО "ФосАгро"	3
ОАО "Холдинг МРСК"	3
ОАО "АК "ТРАНСАЭРО"	3

Источник: Вестник ликвидности ИБС

По числу негативных событий ситуация так же существенным образом не изменилась. Лидеры все те же.

Данные за весь период анализа: с IV кв. 2010 по III кв. 2012

Эмитент	Количество инициатив эмитента / событий, негативно влияющих на ликвидность акций
ОАО "ГМК "Норильский никель"	8
ОАО "Банк ВТБ"	4
ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"	4
ОАО "Газпром"	3
ОАО "НК "Роснефть"	3
ОАО "НОВАТЭК"	3

Источник: Вестник ликвидности ИБС

## Распределение событий в зависимости от величины рыночной капитализации

Распределение инициатив по влиянию на ликвидность в зависимости от капитализации эмитентов выглядит следующим образом:

Данные за весь период анализа: с IV кв. 2010 по III кв. 2012

	Влияние на ликвидность		
	позитивное	негативное	Разница между позитивом и негативом
Large-cap	34	46	<b>-12</b>
Mid-cap	23	16	<b>7</b>
Small-cap	14	14	<b>0</b>
Micro-cap	15	7	<b>8</b>
Nano-cap	13	6	<b>7</b>
Капитализация не определима	3	7	<b>-4</b>
<b>Итого:</b>	<b>102</b>	<b>96</b>	<b>6</b>

Источник: Вестник ликвидности ИБС

Эмитенты категории Large-cap имеют наиболее неблагоприятный перевес числа негативных событий над позитивными по итогам всех рассмотренных периодов в Вестнике.

## ДЛЯ РЕДАКТОРА

---

**IR-агентство «Интерфакс Бизнес Сервис»** - ведущая российская консалтинговая компания в области отношений с инвесторами (Investor Relations или IR). Агентство специализируется на оказании технологических сервисов для связей с инвесторами, подготовке содержания для коммуникаций с инвесторами и оказании консалтинговых услуг в области построения отношений с инвесторами. 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. ИБС является дочерней компанией Международной информационной Группы «Интерфакс» и обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими и международными институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, кредитные рейтинги, кредитные риски, аналитика) и разных странах СНГ.