

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

Москва, 8 февраля 2013 г. – IR-агентство «Интерфакс Бизнес Сервис» (далее – ИБС), входящее в Международную информационную группу «ИНТЕРФАКС», публикует восьмой выпуск Вестника ликвидности акций, который обобщает усилия эмитентов из России, Украины и Казахстана по наращиванию ликвидности акций / депозитарных расписок по итогам IV кв. 2012 года. Также предлагаем Вашему вниманию обзор результатов за весь период ведения Вестника.

Ключевые выводы проведенного анализа:

- В IV квартале 2012 года эмитенты были не очень активны в плане событий, влияющих на ликвидность ценных бумаг (18 событий за квартал). Но по сравнению с предыдущими кварталами, в минувшем квартале существенно в большей степени преобладают события, позитивно влияющие на ликвидность ценных бумаг. Благодаря этому, **исходя из общей картины за все рассмотренные кварталы наблюдений Вестника, разрыв между позитивными событиями и событиями, имеющими негативное значение, заметно увеличился в пользу позитива.** Общее количество новостей за весь период анализа достигло 228.
- **Большинство позитивных событий** в IV квартале 2012 года **связаны с изменением акций в свободном обращении (free-float), а также привлечением услуг маркетмейкеров.** В общем зачете среди позитивных событий лидируют события об изменении количества акций в свободном обращении. Второе место занимают новости о включении ценных бумаг в листинги и котировальные списки, а так же новости о привлечении эмитентами маркетмейкеров.
- **Большинство неблагоприятных событий** в IV квартале **связаны с отношением компаний к листингам и наличием их ценных бумаг в котировальных списках. А так же с сокращением доли акций в свободном обращении (free-float) эмитентов.**
- **Компании-лидеры**<sup>1</sup> по числу **позитивных** событий, способствующих повышению ликвидности ценных бумаг, по итогам всего периода издания Вестника:
  - 5 - ОАО "РУСАЛ"
  - 4 - ОАО "ДИОД"
  - 4 - ОАО "Сбербанк России"
  - 3 - Mail.ru Group
  - 3 - АК "АЛРОСА" (ОАО)
  - 3 - ОАО "Магнит"

---

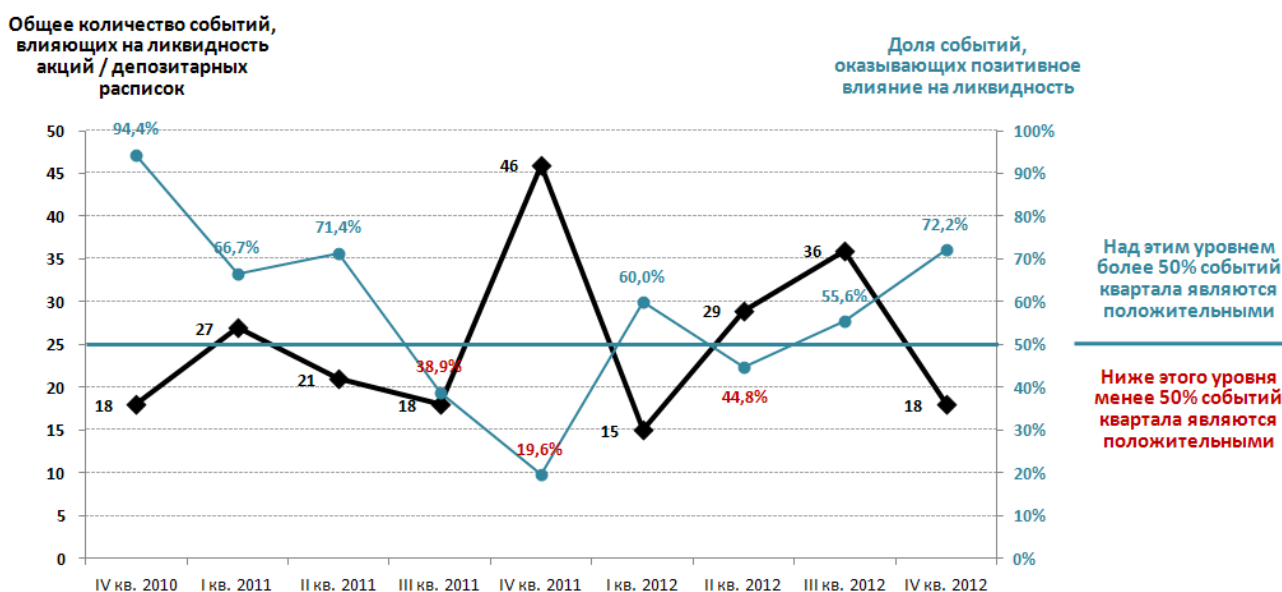
<sup>1</sup> Речь в данном случае идёт не об абсолютном уровне ликвидности ценных бумаг, а об активности эмитентов по её наращиванию (а точнее, о публично известных фактах в этой связи).

- 3 - ОАО "Полиметалл"
- 3 - ОАО "Синергия"
- 3 - ОАО "ФосАгро"
- 3 - ОАО "Холдинг МРСК"
- 3 - ОАО "Абрау-Дюрсо"
- 3 - ОАО "АК "ТРАНСАЭРО"

- **Компании-аутсайдеры**, с наибольшим количеством **негативных** событий, ухудшающих ликвидность ценных бумаг, за весь период издания Вестника:
  - 9 - ОАО "ГМК "Норильский никель"
  - 4 - ОАО "Банк ВТБ"
  - 4 - ОАО "ЛУКОЙЛ"
  - 3 - ОАО "Газпром"
  - 3 - ОАО "НК "Роснефть"
  - 3 - ОАО "НОВАТЭК"
  - 3 - ОАО "Уралкалий"
- В течение проанализированных девяти кварталов в «liquidity-friendly» активности чаще заметны компании с чисто российским листингом, нежели компании, имеющие листинги на иностранных биржах – 68 против 53 событий, а вот в негативные шаги больше характерны для компаний с листингами на иностранных биржах – 64 против 43 событий;  
**По числу позитивных событий на одного эмитента** чисто российские эмитенты (1,45) пока отстают от «международных» (1,56), но по сравнению с данными за предыдущие восемь кварталов эта разница сократилась благодаря активности первых.  
**По доле позитивных событий от общего их числа** все так же заметно серьезное преимущество чисто российских эмитентов (61,3%) над «международными» компаниями (45,3%).
- 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 (69,2%) лидерство прочно удерживают компании Micro-cap-капитализации.**

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

IV 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 18 событий, из которых 13 позитивных и 5 негативных событий. В итоге общее количество событий, которые учтены в Вестнике, достигло 228. Количество позитивных новостей опережает негативные (121 против 107), что формирует сравнительно благоприятную картину в сфере ликвидности:



Источник: Вестник ликвидности ИБС

В IV квартале 72,2% действий, предпринятых эмитентами, способствовали повышению ликвидности бумаг. В основном это события, связанные с изменением количества ценных бумаг в свободном обращении и события, связанные с привлечением услуг маркетмейкеров.

Данные только за IV квартал 2012 года

| Тип события                                      | Количество позитивных событий | Количество негативных событий | Всего событий |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Изменение количества акций в свободном обращении | 5                             | 2                             | 7             |
| Использование услуг маркетмейкеров               | 5                             |                               | 5             |
| Листинги / Котировальные списки / доп.биржи      | 1                             | 3                             | 4             |
| Объем программы депозитарных расписок            | 2                             |                               | 2             |

Источник: Вестник ликвидности ИБС

При подведении итогов анализа по всем рассмотренным девяти кварталам, получаем следующую картину: большинство негативных событий связаны с информацией о сокращении free-float.

То же самое произошло и с новостями позитивного характера, с укрепившимся перевесом относительно событий, связанных с листингами (на втором месте), и привлечением услуг

маркетмейкеров (на третьем месте с отставанием всего лишь на 1 новость от второго). Этому поспособствовали результаты последнего квартала, а так же включение в Вестник дополнительных найденных новостей за III квартал 2012 года.

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

| Тип события                                      | Количество позитивных событий | Количество негативных событий | Всего событий |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Изменение количества акций в свободном обращении | 41                            | 57                            | 98            |
| Использование услуг маркетмейкеров               | 31                            | 30                            | 61            |
| Листинги / Котировальные списки / доп.биржи      | 32                            | 20                            | 52            |
| Объем программы депозитарных расписок            | 4                             | 0                             | 4             |
| Изменение параметров ценных бумаг                | 12                            | 0                             | 12            |
| Прочее   | 1                             | 0                             | 1             |

*Источник: Вестник ликвидности ИБС*

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

Представляем сводные результаты по числу инициатив по итогам всех рассмотренных кварталов.

С учетом итогов IV квартала, общая картина такова: к лидерам более ранних периодов наблюдений Вестника присоединились:

- ✓ Сбербанк с новостями о депозитарных расписках в III и IV квартале 2012г,
- ✓ Алроса с новостью об изменении котировального списка в III квартале 2012г,
- ✓ Синергия с новостью об изменении free-float в IV квартале 2012г, а также
- ✓ Абрау-Дюрсо с новостью о найме маркетмейкера в IV квартале 2012г.

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

| Эмитент               | Количество инициатив эмитента / событий, позитивно влияющих на ликвидность акций |
|-----------------------|--|
| ОАО "РУСАЛ"           | 5  |
| ОАО "ДИОД"            | 4  |
| ОАО "Сбербанк России" | 4  |
| Mail.ru Group         | 3  |
| АК "АЛРОСА" (ОАО)     | 3  |
| ОАО "Магнит"          | 3  |
| ОАО "Полиметалл"      | 3  |
| ОАО "Синергия"        | 3  |
| ОАО "ФосАгро"         | 3  |
| ОАО "Холдинг МРСК"    | 3  |
| ОАО "Абрау - Дюрсо"   | 3  |
| ОАО "АК "ТРАНСАЭРО"   | 3  |

*Источник: Вестник ликвидности ИБС*

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

- ✓ вес Норникеля в этом списке вновь потяжелел в связи с консолидацией крупного пакета инвестором,
- ✓ добавился Уралкалий, с объявлением еще одной программы buy-back.

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

| Эмитент                      | Количество инициатив эмитента / событий, негативно влияющих на ликвидность акций |
|------------------------------|--|
| ОАО "ГМК "Норильский никель" | 9  |
| ОАО "Банк ВТБ"               | 4  |
| ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"             | 4  |
| ОАО "Газпром"                | 3  |
| ОАО "НК "Роснефть"           | 3  |
| ОАО "НОВАТЭК"                | 3  |
| ОАО "Уралкалий"              | 3  |

Источник: Вестник ликвидности ИБС

### Распределение событий в зависимости от величины рыночной капитализации эмитентов

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

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

|                            | Влияние на ликвидность |            |                                     |
|----------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|
|                            | позитивное             | негативное | Разница между позитивом и негативом |
| Large-cap                  | 41                     | 49         | -8                                  |
| Mid-cap                    | 26                     | 16         | 10                                  |
| Small-cap                  | 18                     | 16         | 2                                   |
| Micro-cap                  | 18                     | 8          | 10                                  |
| Nano-cap                   | 14                     | 9          | 5                                   |
| Капитализация неопределима | 4                      | 9          | -5                                  |
| <b>Итого:</b>              | <b>121</b>             | <b>107</b> | <b>14</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. Но разница в этом перевесе заметно сократилась благодаря увеличению количества позитивных новостей за последние два квартала у компаний с Large-cap-капитализацией. В общем зачёте по количеству новостей по-прежнему преобладает позитив.

**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.