



MOSCOW
EXCHANGE

Май 2013

ИРО в России: формула успеха

1.0

Рынок акционерного капитала на Московской Бирже



Место Московской Биржи среди мировых торговых площадок

Топ 20 фондовых бирж в 2012 ¹					
Но.	Биржа	Страна	МКап (млрд. долл. США)	Объем торгов. (млрд. долл. США)	Кол-во эмитентов
1	NYSE Euronext ²	США	16'918	15'019	3'412
2	NASDAQ OMX ²	США	5'578	10'371	3'328
3	Japan Exchange Group ³	Япония	3'479	3'606	3'481
4	London SE Group	В-британия	3'397	2'194	2'767
5	Hong Kong Exchanges	Гонконг	2'832	1'106	1'547
6	Shanghai SE	Китай	2'547	2'599	954
7	TMX Group	Канада	2'059	1'357	3'970
8	Deutsche Börse	Германия	1'486	1'276	747
9	Australian SE	Австралия	1'387	936	2'056
10	BSE India	Индия	1'263	110	5'191
11	National Stock Exchange India	Индия	1'234	526	1'665
12	SIX Swiss Exchange	Швейцария	1'233	585	268
13	BM&FBOVESPA	Бразилия	1'227	875	364
14	Korea Exchange	Корея	1'179	1'518	1'784
15	Shenzhen SE	Китай	1'150	2'369	1'540
16	BME Spanish Exchanges	Испания	995	852	3'200
17	Johannesburg SE	ЮАР	908	336	387
18	Moscow Exchange	Россия	825	337	293
19	Singapore Exchange	Сингапур	765	256	776
20	Taiwan SE Corp.	Тайвань	735	679	840
26	IMKB	Турция	315	358	271
31	Warsaw SE	Польша	177	58	867
34	Wiener Börse	Австрия	106	23	99

Топ 10 бирж, торгующих облигациями, в 2012 ¹				
Но.	Биржа	Страна	Объем торгов. (млрд. долл. США)	Включая РЕПО
1	BME	Испания	11'132	✓
2	LSE	В-британия	4'575	✓
3	NASDAQ OMX	США	3'031	✓
4	Johannesburg SE	ЮАР	2'805	✓
5	Korea Exchange	Корея	1'226	✗
6	Colombia SE	Колумбия	836	✗
7	IMKB	Турция	520	✓
8	Oslo Børs	Норвегия	505	✓
9	GreTai Securities Market	Тайвань	352	✓
10	Moscow Exchange	Россия	334	✗
11	Tel Aviv SE	Израиль	252	✓

Включив обороты РЕПО, Московская Биржа займет 3е место

Топ 10 мировых деривативных биржи в 2012 (миллионы контрактов) ³		
Но.	Биржа	Млн. контрактов
1	CME Group	2 890
2	Eurex	2 291
3	NSE	2 010
4	NYSE Euronext	1 951
5	Korea Exchange	1 836
6	BM&FBovespa	1 636
7	CBOE Holdings	1 134
8	Nasdaq OMX	1 116
9	Moscow Exchange	1 062
10	MCX	960



Источник: информация Московской Биржи, WFE, FIA

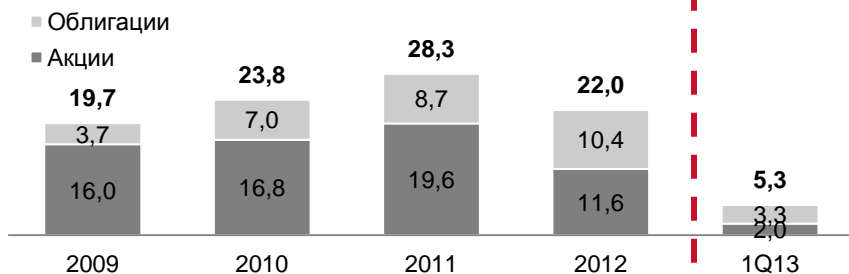
¹ данные WFE

² Включает американский и европейский рынки; ³ объединенные результаты по Токийской и Осакской биржам

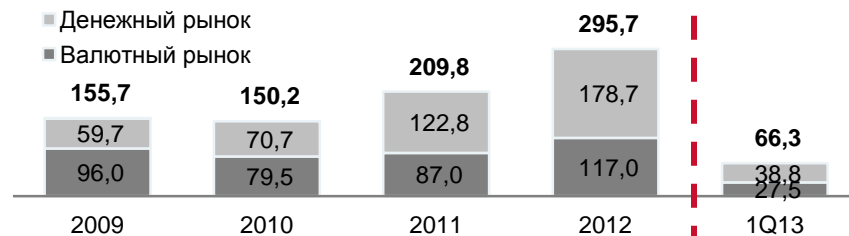
³ данные FIA

Биржевой центр ликвидности для торговли всеми классами российских финансовых инструментов

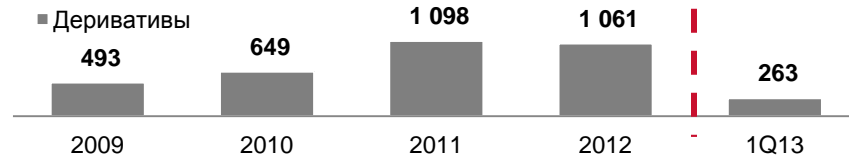
Объем вторичных торгов ценными бумагами, трлн. руб.



Объем торгов на валютно-денежном рынке, трлн руб.



Объем торгов деривативами, млн контрактов



Доля рынка²
(2012)

CAGR объемов³
(2009 – 2012)

Акции^{1,4}

34%

-10%

Облигации
(вторичные торги)^{1,5}

97%

42%

РЕПО
(Денежный рынок)¹

95%

44%

Валютный рынок¹

26%

7%

Срочный рынок¹

96%

29%

Источник: оценки Компании, Futures Industry Association (FIA), World Federation of Exchanges (WFE)

1 Российские ценные бумаги и российские инструменты подразумевают под собой ценные бумаги эмитентов, осуществляющих большинство своих операций в России, деривативы на инструменты таких эмитентов, или российские инструменты, такие, как индексы или номинированные в рублях валютные операции; 2 Рыночные доли для рынка акций относительно других международных бирж (LSE, Deutsche Börse, NYSE, HKEx and NASDAQ), а также относительно локального внебиржевого рынка; для вторичных торгов облигациями относительно локального внебиржевого рынка; для валютного рынка относительно локального внебиржевого рынка; для срочного рынка относительно других международных бирж (CME Group, Wiener Börse, Turquoise, Eurex); 3 объемы для Московской Биржи и консолидированных компаний; рыночная доля для рынка акций сосчитана на основании объемов включая ГДР; 5 Включая еврооблигации, выпуски и РЕПО с облигациями;

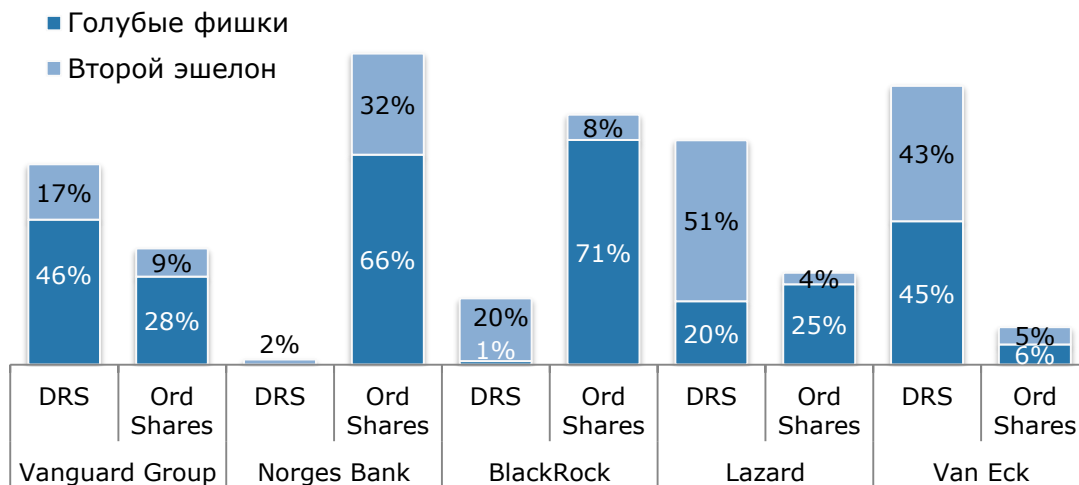


**MOSCOW
EXCHANGE**

Международные фонды инвестируют в локальные акции

Инвестор	Страна	Активы в акциях (US \$m)	Активы в DR (US \$m)
Vanguard Group, Inc.	US	2 117	3 653
Norges Bank IM	Norway	4 024	66
BlackRock ITC	US	2 409	640
Lazard AM, L.L.C.	US	636	1 556
Van Eck AC	US	225	1 675
East Capital AM	Sweden	1 032	822
Swedbank Robur AB	Sweden	1 154	616
DWS Investment GmbH	Germany	352	1 354
Aberdeen AM Ltd.	UK	21	1 555
GMO LLC	US	348	1 225
Итого		12 318	13 163

Структура портфелей крупнейших инвесторов



- Основные иностранные инвесторы (по объему активов под управлением в РФ) вкладывают средства как в локальный рынок акций
- При покупке локальных акций спросом нерезидентов пользуются как голубые фишки, так и акции второго-третьего эшелона

Мифы о российском фондовом рынке

Мифы	Ответы
Отсутствие инвестбазы	Помимо международных инвесторов, присутствующих на Московской Бирже, эмитент получает доступ к дополнительной инвесторской базе – уникальным локальным институциональным инвесторам, которые не покупают депозитарные расписки и не присутствуют в Лондоне
Низкая ликвидность	Объемы торгов на Московской Бирже по российским ценным бумагам выше, чем на Лондонской Фондовой Бирже
Низкое качество инвестбазы	На Московской Бирже присутствует диверсифицированная инвесторская база, состоящая из инвесторов с различным инвестиционным горизонтом и стратегиями, что обеспечивает высокую ликвидность и стабильную динамику цены акций
Дисконт к цене размещения	При SPO Сбербанк депозитарные расписки покупали иностранные инвесторы, не имеющие ограничений на покупку локальных акций, а значит, если бы SPO прошло полностью в форме локальных акций, это не повлияло бы на объем и цену размещения

2.0

Модернизация инфраструктуры рынка ценных бумаг



Модернизация биржевой инфраструктуры: реализовано в 4 кв. 2012 – 1 кв. 2013



Модернизация биржевой инфраструктуры: **предстоит реализовать**



Почему T+2?

Цикл расчетов по сделкам с акциями на биржах мира по странам и направлениям (1)

Северная и Южная Америки			Европа – Африка – Ближний восток			Азия – Дальний восток - Океания		
TMX Group	Канада	T+3	LSE	Великобритания	T+3	KRX	Южная Корея	T+2
NYSE Euronext	США	T+3	Deutsche Börse AG	Германия	T+2	TSE Group	Япония	T+3
NASDAQ OMX	США	T+3	Bulgarian SE	Болгария	T+2	BSE	Индия	T+2
BMV	Мексика	T+3	Borsa İstanbul	Турция	T+2	HKE	Гонконг (Китай)	T+2
BVC	Колумбия	T+3	Amman SE	Иордания	T+2	SGX	Сингапур	T+3
Bolsa de Valores de Lima	Перу	T+3	Tadawul	Саудовская Аравия	T+0	IDX	Индонезия	T+3
BM&FBOVESPA S.A.	Бразилия	T+3	Johannesburg SE	ЮАР	T+5	ASE	Австралия	T+3

В США уже изучается вопрос возможности перехода на расчеты T+2.

Согласно исследованиям BCG, с точки зрения рисков и затрат, переход с T+3 на T+2 наиболее оптимален (2).

Биржи Германии, Болгарии, Турции и Словении уже проводят торги с расчетами T+2.

В соответствии с планируемым в ЕС изменениям (3), остальные 26 стран-членов ЕС должны перейти на биржевые торги с расчетами T+2 с 2015 года.

Переход на расчеты T+2 бирж данного региона, будет целиком и полностью определяться моделью расчетов, используемых в США и странах Евросоюза.

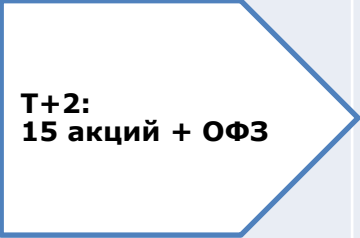
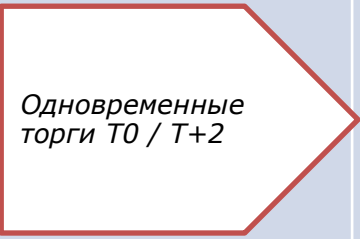

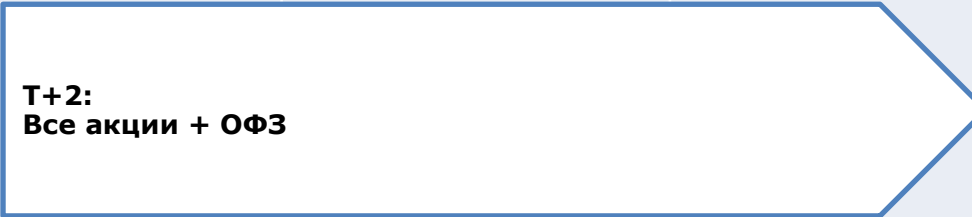
Учитывая предстоящие изменения на биржевых рынках стран-членов ЕС, 25 марта 2013 года Московская биржа начала торги с расчетами T+2

(1) данные WFE

(2) в сравнении со схемами перехода: с T+3 на T+1 или с T+3 на T+0.

(3) Proposal for a Regulation on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories (CSDs) and amending Directive 98/26/EC.

Рынок «Т+2»: расширение списка инструментов

☑	Старт	2013			2014
		II	III	IV	I
✓	25/03	 <p>T+2: 15 акций + ОФЗ</p>			
✓	25/03	 <p><i>Одновременные торги T0 / T+2</i></p>			
	01/07	 <p>T+2: Все акции + ОФЗ</p>			

До конца 2013 года на рынке T+2 предполагается начать торговлю всеми акциями и РДР компаний и ОФЗ

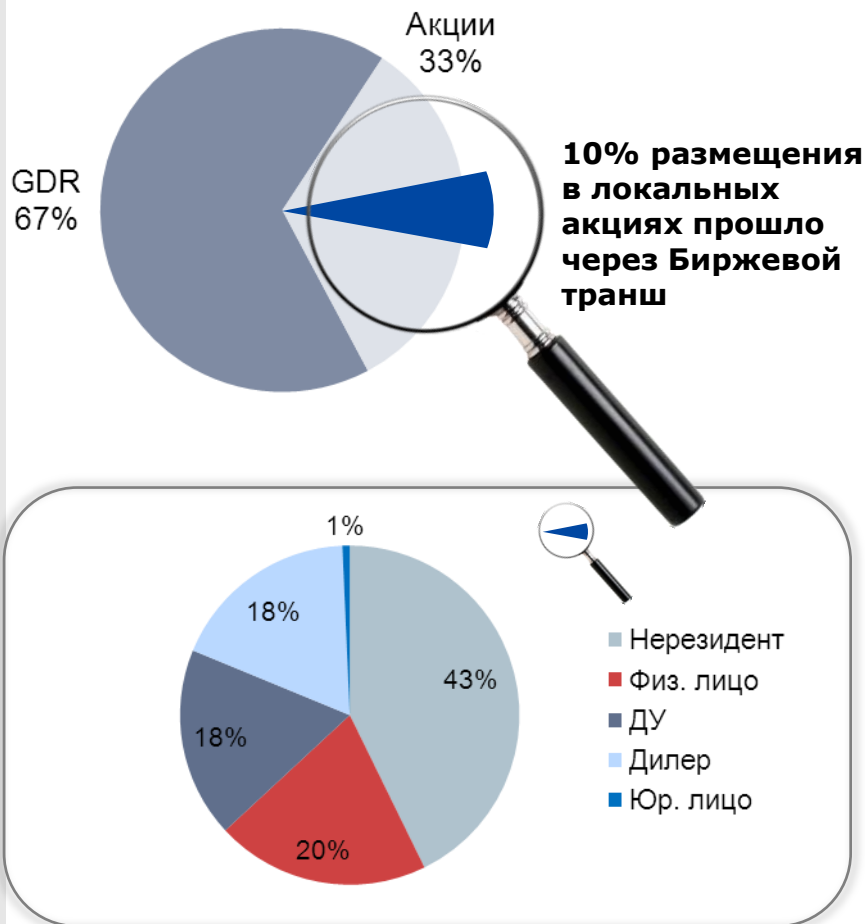
3.0

Примеры размещений на Московской Бирже



SPO Сбербанка: итоги размещения

Структура инвесторов в биржевом транше



- По данным анализа инвестбанков, принимавших участие в SPO Сбербанка, размещение полностью в форме локальных акций не повлияло бы на объем и цену размещения
- Размер биржевого транша составил **4,6 млрд руб.** (3% всего объема размещения)
- Биржевой транш был реализован фактически при полном отсутствии маркетинга и рекламы, при этом доля физических лиц составила **более 20%**
- Формирование биржевой книги проходило одновременно с букбилдингом GDR и локальных акций

ИРО Московской Биржи



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Дата сделки	15 февраля 2013
Размер предложения	15 млрд руб.
Рыночная капитализация	126,9 млн руб. (4,2 млрд USD)
Цена	55 руб. за акцию
Ценовой диапазон	55 – 63 руб. за акцию
Соотношение акций	40% первичных, 60% вторичных акций
Browns shoe	до 13% от общего размера предложения
Free float	30,9% включая существующих миноритариев компании
Глобальные координаторы и букраннеры	Credit Suisse, JP Morgan, Sberbank CIB, VTB Capital
Букраннеры	Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Renaissance Capital, UBS

- крупнейшее IPO биржи в мире с 2007 года
- первая стабилизация при IPO эмитента
- были использованы технологии сбора заявок биржей
- книга заявок переподписана в 2 раза
- одна из наиболее сложных сделок с максимальным количеством продающих акционеров и организаторов размещения
- реализация сделки параллельно процессу улучшения биржевой инфраструктуры и корпоративного законодательства в России
- в IPO приняли участие одни из крупнейших глобальных фондов



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Биржевой транш

Ко-организаторы размещения



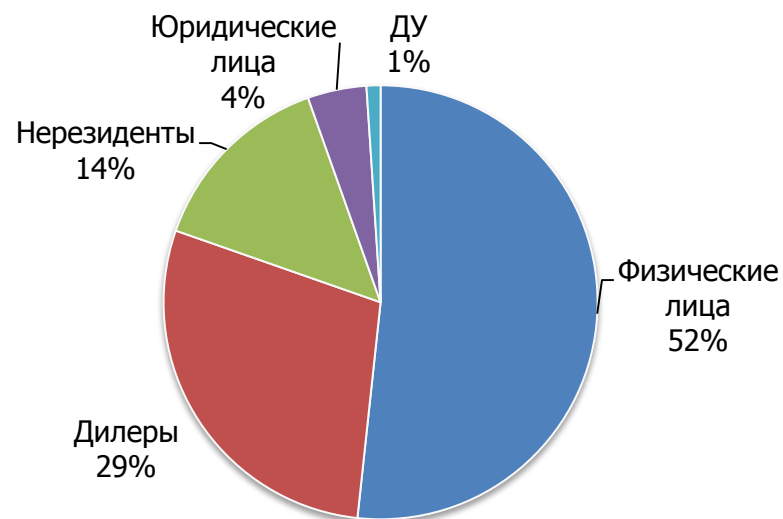
Организатор биржевого транша



ТОП 5 участников по количеству заявок в рамках биржевого транша

	кол-во заявок
АТОН	291
SBERBANK	195
Открытие Финансовая Корпорация	140
ФИНАМ	116
Альфа-Банк	110

Структура инвесторов в биржевом транше



- Объем биржевого транша составил 385,9 миллионов рублей или 2,6% от объема IPO
- Количество инвесторов составило 832, ими было совершено 1088 сделок, все обеспеченные заявки были удовлетворены
- Инвесторы, купившие бумаги Московской Биржи через биржевой транш, получили возможность торговать акциями MOEX сразу после удовлетворения заявок

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Павел Попов

Начальник Управления продаж на рынках
акционерного капитала

Тел.: +7(495) 363-32-32 вн. 25015

Моб.: +7(903)160-00-59

Pavel.Popov@micex.com



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Disclaimer

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

