

Рынок акций в России в предвыборный год

Ованес Оганисян

Вероятные кандидаты на пост президента 2012:

Renaissance
Capital



На этом интрига не заканчивается

Renaissance
Capital

премьер министр?

Кудрин

Шувалов

Путин

Прохоров

Сечин

Зубков

Хлопонин

Спикер думы?

Глава президентской администрации?

Возможно обязанности распределены так:

- премьер министр – ответственный за выборы в Думу
- президент за выборы президента

Базовый сценарий сохранение интриги о кандидатах на выборы до ноября 2011, для того что бы не раскалывать элиты

Рынок будет реагировать на изменение политического риска если на фоне президентских планов риски увеличатся рынки могут снизиться

Скорее всего от тандема будет номинирован один кандидат

Рынок может реагировать положительно после объявление о планах тандема, начав расти на так называемом президентском ралли

Если о планах будет объявлено раньше ноября – президентское ралли может продлится дольше на увеличении аппетита к риску

Российская элита

- Люди власти
- Силовики (причем в основном не армия, а спецслужбы)
- Чиновники
- Менеджеры гос. компаний
- Олигархи и бизнес
- Религиозные лидеры
- Национальные лидеры
- Финансовая элита

Кто будет решать, кто пойдет на выборы в 2012?

Renaissance
Capital



- **Более высокая инфляция в 2011**
- **Ожидаемая засуха и более низкий урожай в 2011 в основных регионах производителях: в США, Китае и Европе**
- **Рост цен на нефть, на бензин**
- **Проблемы европейских долгов**
- **Результаты замедления в Китае**
- **Хрупкость экономического роста**

Если экономика не удержится, то выбирать шансы этих кандидатов увеличатся

Renaissance
Capital



Anatoly Chubais



Александр Рыклин



Андрей
Пионтовский



Boris Nemtsov



Вадим Прохоров



Eduard Limonov



Garry Kasparov



Денис Билунов



Илья Яшин



Lev Ponomarev



Mikhail Prokhorov



Марк Фейгин



Ольга Курнос



Alexey Navalny



Vlad Zhirinovskiy

Неудачный сценарий, но кризис в предвыборный год может привести к очень неожиданным результатам

Renaissance
Capital



С одной стороны, заявленные планы приватизации служат дальнейшей либерализации рынка, с другой стороны - могут служить подушкой для бюджета если нефть начнет дешеветь

Renaissance
Capital

РЖД Российские
железные дороги



РОСАТОМ

Ростехнологии



РОСНАНО



Государственная корпорация-
Фонд содействия реформированию
жилищно-коммунального хозяйства



Доля к продаже Доля государства

	Доля к продаже	Доля государства
Роснефть	24.16%	75.16%
ВТБ	24.50%	85.50%
Сбербанк	9.30%	60.30%
РАО ЖД	25% -1	100%
ФСК	28.11%	79.11%
Русгидро	9.38%	60.38%
АИЖК	49%	100%
Совкомфлот	25%-1	100%
Россельхозбанк	49%	100%

Национальная медиа группа" (НМГ) завершила сделку по приобретению 100% долей ООО "Растрком-2002", которое владеет 25% акций ОАО "Первый канал»

Путин пообщался с сотрудниками **Первого канала** и зашел на съемки шоу "Минута славы"



«Альфа» продала долю в СТС Media Юрию Ковальчуку



«ЗАО „Миракл“, представляющее интересы одного из акционеров и председателя правления ОАО „Новатэк“ Михельсона Л.В., приобрело права на 50% акций ОАО „СИБУР Холдинг и половина из покупаемого пакета будет перерегистрирована на покупателя после получения разрешения ФАС.

Осенью прошлого года кипрская ZGG Cayman Holding Ltd «Газпромбанка» подписала опционное соглашение со структурой Леонида Михельсона и Геннадия Тимченко (офшором Hibridge Ventures Ltd, которым они владеют на паритетных началах) о продаже им 9,4% акций «Новатэк».

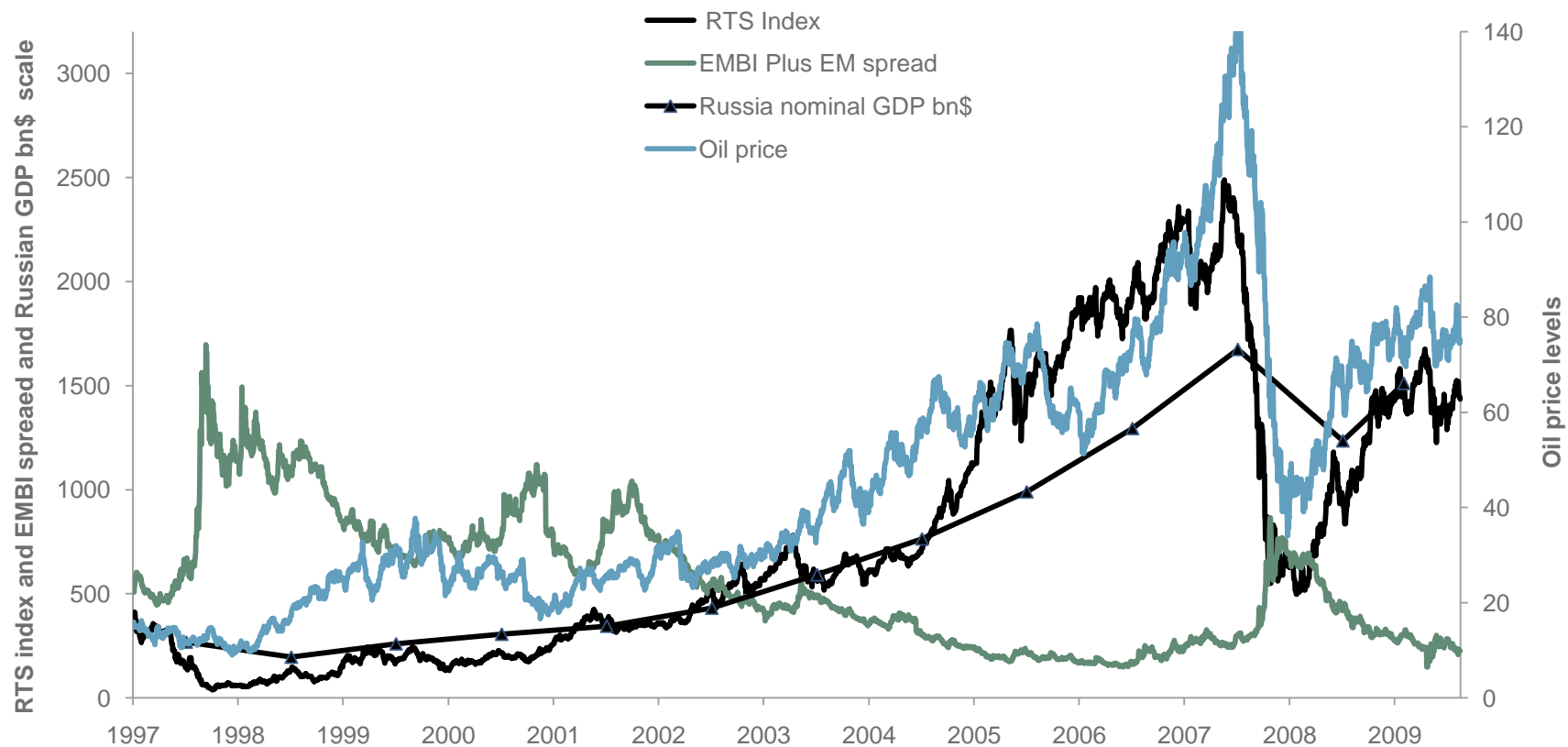
Рынок акций в предвыборный год

Renaissance
Capital



Экономика и рынки полностью зависят от кредитных ставок и цены на нефть

Renaissance
Capital



Увеличившаяся дисконт сравним с началом 2000-х когда инвесторы характеризовали нашу экономику как сырьевую и кризисно пузырячатую

Renaissance
Capital

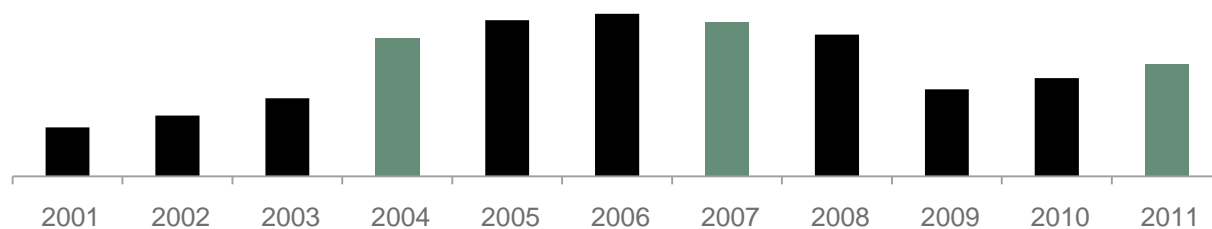
The gap between Russian P/E and EM P/E is bigger than it has been since 2002



Source: Thomson

Country	PE 2011	EPS Growth 2011	PE 2012	EPS Growth 2012
India	14.62	1.0	12.4	18.2
Chile	17.25	7.2	15.0	15.0
Hong Kong	15.55	14.0	15.3	6.3
Malaysia	15.22	13.8	13.5	12.6
United States	13.70	17.1	12.0	13.7
Taiwan	14.18	8.6	11.7	20.1
Philippines	15.05	7.5	13.4	11.9
Morocco	15.36	9.0	14.1	8.9
Indonesia	14.63	19.4	12.6	16.1
China	11.36	15.6	9.8	15.6
Poland	11.18	18.8	10.4	7.0
Peru	11.36	43.8	10.2	5.3
South Africa	12.27	33.4	10.2	19.8
Israel	10.20	15.4	9.3	9.8
Brazil	9.84	8.7	9.0	9.3
EM	11.1	17.0	9.8	13.4
Hungary	10.09	15.8	8.5	18.4
United Kingdom	10.27	18.8	9.3	10.5
Jordan	10.24	23.9	12.1	-15.5
Thailand	12.35	16.2	10.8	10.3
Argentina	9.18	19.3	8.1	13.6
Egypt	10.14	27.2	8.5	19.6
Korea	10.25	23.2	9.1	12.5
Turkey	10.50	-0.9	9.4	11.6
Pakistan	7.41	17.6	6.6	12.4
Lebanon	7.80	9.00	7.1	8.0
RUSSIA	6.20	18.6	5.8	7.0

Сделки



Год	Сделки	Объем, млн.\$	Средняя цена, млн.\$	Доля ВВП	Доля ОИИ ¹	Сделки МВО	Объем МВО, млн.\$	ТЭК	Out of Rus
2001	435	12 398	33	4,0%	87%	10	172	37%	6%
2002	540	18 051	37	5,2%	91%	10	321	40%	6%
2003	693	32 350	59	7,5%	109%	11	494	57%	5%
2004	1 229	27 002	24	4,6%	67%	23	2 008	15%	14%
2005	1 384	60 380	50	7,9%	113%	33	2 062	55%	10%
2006	1 442	61 932	49	6,3%	112%	45	1 548	23%	13%
2007	1 367	128 034	110	9,9%	106%	41	2 598	37%	21%
2008	1 258	116 549	104	6,9%	112%	25	820	8%	20%
2009	772	56 286	91	4,5%	69%	25	904	58%	23%
2010	872	55 650	74	3,8%	48%	31	771	13%	15%

Источник: Mergers.ru / Слияния и Поглощения в России

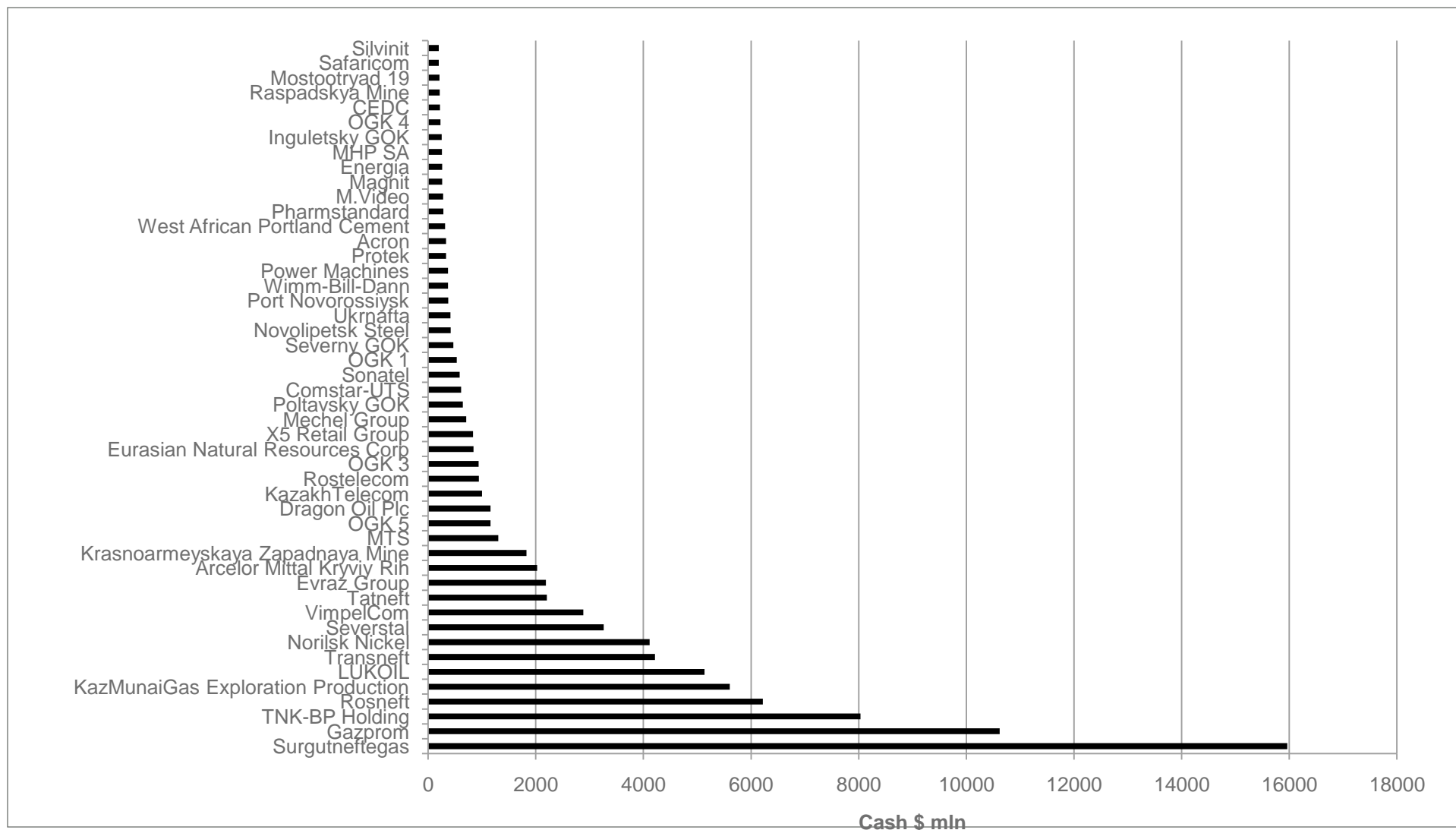
¹ ОИИ - объем иностранных инвестиций

20 years of under-investment

Long-term investment rates, % of GDP



Компании с высокой ликвидностью



List of the assets under consolidation

Generation		Distribution	
OGK-1	66.05%	GruzRosenergo (shareholder of FGC UES)	50.00%
OGK-2	3.05%	Federal Grid Company UES	0.37%
OGK-3*	85.76%	Supply	
OGK-4	3.24%	St.Petersburg Supply Company	61.52%
OGK-5 (Enel)	26.43%	Mosenergosbyt	50.92%
OGK-6	13.19%	Altayenergosbyt	100.00%
TGK-1	1.97%	Saratovenergo	56.23%
TGK-2	1.19%	Tambov Energy Retail Company	59.38%
TGK-3 (Mosenergo)	5.05%	Kuban Energy Retail Company	25.88%
TGK-4	0.0005%	Tomsk Energy Retail Company	25.88%
TGK-6	26.08%	RN-Energo Limited Company*	100.00%
TGK-7 (Volzhskaya)	32.21%	Rusenergosbyt*	50.50%
Kuban Generation Company	26.26%	Equipment Producer and Engineering	
TGK-9	1.71%	EM-Alians	51.00%
TGK-10 (Fortum)	3.04%	Tomskenergoremont OJSC	26.26%
TGK-11	34.35%	Management Company	
TGK-11 Holding	14.53%	Unified Energy Supply Company	100%
TGK-12 (Kuzbassenergo)	1.96%		
TGK-13 (Eniseyskaya)	2.15%		
TGK-14	0.60%		
RusHydro	1.74%		
Irkutskenergo	40.00%		
Sangtudinskaya HPP-1	81.85%		
Razdanskaya TPP	100.00%		
RAO Energy System of East	4.29%		
Novosibenergo*	96.00%		
Bashkirenergo	21.27%		

*Negotiations are under way

В 2007 вероятные кандидаты выглядели так:

Renaissance
Capital



Путин— 50%



Медведев— 48%



Зорро— 2%



Дальнейшее усиление Новатека за счет Газпрома и появление независимых экспортеров и возможная реформа Газпрома – выделение трубы.

Вступление в ВТО и реформа налогообложения в нефтяном секторе

Улучшение качества корпоративного управления в гос. компаниях, улучшение дивидендной политики

Возвращение популярности электроэнергетического сектора

Укрепление сотрудничества с Китаем

Валютный союз в рамках таможенного союза

Встреча АТЕС, олимпиада в Сочи, ЧМ 2018

IPO фонда Сколково и может быть IPO Gunvor

Disclaimer

Renaissance
Capital

This presentation has been prepared for informational purposes only by members of the research division of a subsidiary of Renaissance Capital Holdings Limited which together with other subsidiaries operates under the brand name of Renaissance Capital, for contact details see Bloomberg page RENA. This presentation has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research, and is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. It has been prepared only to assist recipients to make their own evaluation of issues, transactions and companies referred to herein and may contain information included in a previously published Renaissance Capital research report.

As a matter of general policy, Renaissance Capital will generally publish research on issuers where the firm has a lead role in the issuer's offering of securities; however, the interests of investor clients remain paramount and Renaissance Capital will not offer favourable research coverage, specific investment conclusions or recommendations, or a guarantee of continued coverage as consideration or inducement for the receipt of any business or compensation from any source.

Renaissance Capital and its affiliates have established and maintain information barriers, such as 'Chinese Walls', to control the flow of information contained in one or more areas within the Renaissance Group of companies to which Renaissance Capital belongs, into other areas, units, groups or affiliates of the Renaissance Group. Renaissance Group maintains a conflicts of interest policy designed to prevent exploitation for either corporate or personal benefit, and ensure that the different business activities of Renaissance Group do not constitute or give rise to material damage to client interests.

The information herein is provided as at the date of this presentation and is subject to change without notice. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein. This presentation may include forward-looking statements based on numerous assumptions regarding present and future business strategies and the environment operating in the future. No part of this presentation, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. This presentation does not form a fiduciary relationship or constitute advice and is not and should not be construed as a commitment to proceed with any transaction or services. This presentation is not an advertisement of securities, or an offer or a solicitation of an offer to sell, exchange or otherwise transfer securities and is not intended to facilitate any sale, exchange or transfer of securities to any person or entity. For further important notices please view the Non-Investment Research disclaimer at: http://www.rencap.com/eng/legal_notice.asp#disclaimer.

© [year, eg 2009] Renaissance Securities (Cyprus) Limited. All rights reserved. Regulated by the Cyprus Securities and Exchange Commission (Licence No: KEPEY 053/04).