

## Moscow Exchange IPO

### IPO prebudí Moskvu

Moscow Exchange vznikla v roku 2011 po zlúčení Micex Stock Exchange a RTS Exchange. Táto fúziu zvýšila hodnotu burzy až na 4.5 miliardy dolárov, no podľa zástupcu centrálnej banky Ruska, Alexeia Ulyukayeva, sa hodnota burzy pohybuje až okolo úrovne 6 miliárd. Burza ponúka obchodovanie akcií, dlhopisov, devíz, či futures. Rusko spojilo svoje dve najväčšie burzy, aby prinieslo medzinárodne uznávanú inštitúciu. Moscow Exchange plánuje prejsť zo systému okamžitého vysporiadania obchodov na systém s vysporiadaním obchodov do niekoľkých dní, podobne ako je zabezpečované fungovanie iných svetových búrz, ako napríklad Deutsche Börse.

Moscow Exchange plánuje vstúpiť na burzu v priebehu februára 2013 a získať prostredníctvom verejného úpisu svojich akcií viac ako 500 miliónov dolárov. Niektoré informácie od nemenovaných zdrojov hovoria až o plánovanom zisku 1 miliardy amerických dolárov. V takom prípade by sa hodnota moskovskej burzy dostala oficiálne až nad úroveň 4 miliárd dolárov. Pôvodný plán počítal iba so ziskom maximálne 300 miliónov dolárov. Moskovská burza je treťou najväčšou burzou sveta, čo sa týka množstva zobchodovaných kontraktov v prvej polovici roka 2012. Je poslednou z takzvaných „veľkých“ búrz sveta, ktorá doposiaľ nie je verejne obchodovateľná.

Akcie, ktoré budú investorom vďaka IPO predané, sa budú obchodovať výlučne na moskovskej burze, hoci v minulosti sme zaznamenali možnosť obchodovania niektorých titulov paralelne aj na londýnskej burze. Rozhodnutie upísať akcie Micex-u iba na moskovskej burze je otázkou imidžu. Plánovaný úpis akcií bude ukončením niekoľkoročného plánu Kremľa vytvoriť z Moskvy jedno z dominantných finančných centier planéty a spraviť z ruského rubľa jednu z rezervných svetových mien. Okrem toho chce Kremel zlepšiť postavenie lokálnej burzy v očiach zahraničných investorov prostredníctvom vytvorenia centrálneho depozitáru cenných papierov a pritiahnúť tak do Ruska viac zahraničného kapitálu.

Aby burza získala pozornosť väčšieho množstva investorov, rozhodla sa zvýšiť výšku vyplácania dividendy o 50 percent v priebehu nasledujúcich dvoch rokov. Okrem toho v minulom týždni zverejnila burza svoje hospodárske výsledky, ktoré sú viac ako pozitívne. V uplynulom roku totiž burza zarobila 15.9 miliardy rubľov, čo je v prepočte podľa aktuálneho výmenného kurzu okolo 525 miliónov amerických dolárov. Medziročne sa jedná o 36.7 percentný nárast tržieb. Moskovská burza vykázala rekordný objem denných devízových obchodov aj za minulý mesiac. Objem obchodov vo všetkých menách dosiahol úroveň 23.3 miliardy dolárov.

Ruské spoločnosti v roku 2012 v primárnych úpisoch predali svoje akcie v hodnote vyše 8.2 miliardy amerických dolárov, čo je najviac od roku 2007. Potenciál pre úspech primárnych úpisov na moskovskej burze odborníci vidia aj v samotných Rusoch, ktorých životná štatisticky každým rokom rastie a tým pádom sa mnohým z nich otvára priestor na eventuálne investície. Nakoľko je Ruská federácia stále jedným z emerging markets, potenciál do budúcnosti je enormný.

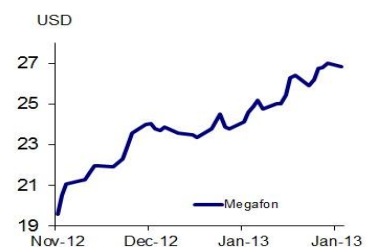
Hlavnými koordinátormi verejného úpisu akcií moskovskej burzy budú spoločnosti Credit Suisse, JP Morgan Chase, Sberbank a VIP Capital. Okrem nich sa do syndikátu zapoja tradiční hráči Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Renaissance Capital a UBS.

### Grafické informácie

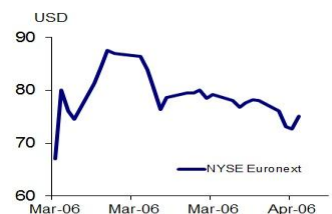
**Obrázok č. 1:** Vchod do Moscow Interbank Currency Exchange v Moskve.



**Graf č. 1:** IPO Megafon



**Graf č. 2:** IPO NYSE Euronext



### VYPRACOVAL

Ivor Lehoťan,  
analytik

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ulica 29. Augusta 36,

811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg