

Украина после выборов Все как обычно

Центральная избирательная комиссия Украины по состоянию на девятое февраля обработала 99.98% бюллетеней второго тура президентских выборов. По предварительным результатам, 48.96% голосов набрал В. Янукович против 45.47% голосов за Ю. Тимошенко, что означает увеличение разрыва до 3.5 п. п. Окончательные результаты должны быть объявлены 17 февраля, но вряд ли они будут отличаться от представленных на данный момент.

- **Выборы признаны международными наблюдателями.** Центральная избирательная комиссия, украинские и зарубежные наблюдатели (включая представителей Европейской сети организаций по наблюдению за выборами ENEMO, ОБСЕ, Международной организации по наблюдению за выборами CIS-EMO, Европейского парламента и Межпарламентской ассамблеи государств – участников СНГ) не сообщали о фактах крупных нарушений. Более того, ОБСЕ назвала голосование «впечатляющим проявлением демократических выборов» и призвала политических лидеров к обеспечению спокойной передачи власти. Президент России Д. Медведев уже поздравил В. Януковича с успехом. Несколько позже, чем остальные, но все же признали результаты выборов и наблюдатели из США.
- **Ю. Тимошенко оспорит результаты выборов в суде** в связи с явно незначительным перевесом В. Януковича, как, впрочем, мы и ожидали (см. отчет «*Ukraine's presidential election: Between the rounds – A reality check*» от 27 января). Ю. Тимошенко, которая, по всей видимости, проиграла во втором туре, заявила на состоявшемся восьмого февраля собрании своего блока, что она отвергает результаты голосования и никогда не признает легитимность победы В. Януковича посредством таких выборов. Проведение изначально запланированной на восьмое февраля пресс-конференции было отложено уже дважды, никаких публичных заявлений г-жа Тимошенко до сих пор не сделала. Мы не можем исключить вероятность того, что Ю. Тимошенко будет призывать своих сторонников выйти на улицы (как это было во времена «Оранжевой революции»). Вместе с тем, ее ресурсов, по нашему мнению, может оказаться недостаточно для организации масштабных мероприятий, хотя отдельные немногочисленные демонстрации возможны с обеих сторон, что может создать негативный новостной фон.
- **Маловероятно, на наш взгляд, что борьба в судебных инстанциях приведет к отмене окончательных результатов.** Решение Ю. Тимошенко в случае поражения оспорить результаты выборов в суде было ожидаемым. Мы считаем, что в случае победы В. Януковича ее основной задачей может стать сохранение поста премьер-министра, в связи с чем она, вероятно, постарается выиграть время и укрепить свои переговорные позиции. Повторение ситуации 2004 г., когда результаты второго тура выборов были отменены и назначено их повторное проведение, вряд ли возможно, поскольку проведение предвыборной кампании и самого голосования было признано и даже одобрено значительным количеством международных наблюдателей. В. Янукович уже объявил о своем намерении сформировать новую фракцию большинства в Верховной Раде и отправить Ю. Тимошенко в отставку с поста премьер-министра. Кроме того, мы полагаем, что после фиаско в 2005 г. В. Янукович не согласится на проведение третьего тура.
- **Последствия инвестиционного характера.** Мы ранее предсказывали некоторую нестабильность рынка после выборов в случае поражения Ю. Тимошенко с незначительным отставанием (см. отчет «*Выборы президента Украины: стабилизация в политике маловероятна в ближайшей перспективе*» от 15 января), что, по всей видимости, и начинает происходить. Спрэды CDS на риск Украины расширились девятого февраля примерно на 17 п. п. и достигли 988 б. п. Однако Ю. Тимошенко вряд ли удастся изменить результаты выборов, хотя она и может существенно затянуть процесс передачи власти В. Януковичу (пока сложно судить о том, насколько). Мы полагаем, что В. Янукович имеет все шансы сформировать фракцию большинства в парламенте (как при его нынешнем составе, так и посредством внеочередных выборов депутатов) и отправить Ю. Тимошенко в отставку. Мы также считаем, что важнейший фактор, влияющий на отношение инвесторов к Украине – возобновление сотрудничества с МВФ – не будет в значительной степени зависеть от конкретных механизмов консолидации власти В. Януковичем. Знаковые экономические решения в любом случае будут проводиться через парламент, и мы ожидаем, что Украина в той или иной форме получит поддержку МВФ вскоре после того, как политическая ситуация прояснится.

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета, с целью предоставления информации общего характера об эмитенте или эмитентах (собирательно «Эмитент»), ценных бумагах и рынках, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что в отношении Эмитента, ценных бумаг и рынков настоящий отчет был подготовлен независимо от Эмитента и все суждения, изложенные в настоящем отчете, точно отражают его или ее личные взгляды касательно Эмитента и всех без исключения указанных ценных бумаг и рынков. С целями сбора, анализа и синтеза рыночной информации каждый аналитик и/или лица, связанные с каким-либо аналитиком, могли находиться во взаимодействии с сотрудниками Управления по торговле акциями и Управления по работе с клиентами. В случае если дата отчета отличается от сегодняшней, мнения и содержание могут не отражать актуальные суждения аналитиков.

Каждый аналитик также подтверждает, что никакая часть полученного им или ею вознаграждения не была и не будет связана прямо или косвенно с определенными рекомендациями, прогнозами, расчетами, мнениями или суждениями, изложенными в настоящем отчете. Вознаграждение аналитиков определяется на основании деятельности и услуг, направленных на получение выгоды инвесторами, которые являются клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited и всех дочерних и зависимых компаний («Ренессанс Капитал»). Как и все сотрудники Ренессанс Капитала, аналитики получают вознаграждение в зависимости от доходности деятельности Ренессанс Капитала, которая включает выручку прочих.

Ренессанс Капитал

Ренессанс Капитал

123317, Москва

Пресненская набережная, 10

Тел.: + 7 (495) 258 7777

Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш

+ 7 (495) 258 7916

RNash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский

+ 7 (495) 258 7904

ABurgansky@rencap.com

Начальник отдела макроэкономики и анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев

+ 7 (495) 258 7946

AMoiseev@rencap.com

Рынок акций – Россия

Наталья Загвоздина

+ 7 (495) 258 7753

NZagvozdina@rencap.com

Стратегия на рынке акций + 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш

RNash@rencap.com

Томас Манди

Ованес Оганисян

Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл

DNangle@rencap.com

Милена Иванова-Вентурини

Армен Гаспарян

Медиа и ИТ, сектор недвижимости + 7 (495) 258 4350

Дэвид Фергусон

DFerguson@rencap.com

Металлургия + 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс

REdwards@rencap.com

Борис Красноженов

Нефть и газ + 7 (495) 258 7904

Александр Бурганский

ABurgansky@rencap.com

Ирина Елиневская

Ильдар Давлетшин

Татьяна Калачева

Потребительский сектор и сельское хозяйство + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина

NZagvozdina@rencap.com

Ульяна Ленвальская

Телекоммуникации и транспорт + 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги

AKazbegi@rencap.com

Иван Ким

Химия и машиностроение + 7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова

MAlexeenkova@rencap.com

Электротехника + 44 (20) 7367 7793

Дерек Уивинг

DWeaving@rencap.com

Владимир Скляр

Макроэкономика и рынок долговых обязательств + 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев

AMoiseev@rencap.com

Николай Подгузов

Петр Гришин

Максим Раскоснов

Андрей Марков

Анастасия Головач

Антон Никитин

Илья Жила

Рынок Средней Азии + 7 (727) 244 1544

Милена Иванова-Вентурини

Tatyana Kalacheva

Рынок Украины + 38 (044) 492 7383

Анастасия Головач

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке + 7 (495) 258 7785

Александра Волдман

AWaldman@rencap.com

Патриция Сомервиль

Мичико Фокс

Марк Портер

Иван Алешин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке + 7 (495) 258 7770 x4001

Екатерина Малахова

EMalakhova@rencap.com

Станислав Захаров

Мария Дунаева

Анна Ковтун

Административная поддержка + 7 (495) 725 5216

Юлия Попова

Екатерина Лизунова

© 2010 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.