



# Влияние коронавируса на MSCI Russia

## ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ СО ВРЕМЕНИ НАШЕЙ ПУБЛИКАЦИИ В ЯНВАРЕ?

Со времени [нашей последней публикации 17 января](#) РТС упал более чем на 30%, с 1640 до 1096 п.

Следовательно, число компаний, которые могут быть включены в MSCI Russia, сократилось до двух (Тинькофф банк, Русал; ранее одним из претендентов был Ростелеком), тогда как число компаний на исключение из индекса, напротив, выросло (Транснефть и, возможно, ММК).

Пока очевидный кандидат на исключение это Транснефть, но все, впрочем, может измениться. Ростелеком — самый слабый претендент на включение в индекс и, скорее всего, в него не войдет.

## ЧТО ПОКУПАТЬ?

Мы считаем, что Транснефть может вырасти на 17–20% в апреле перед расчетами MSCI Russia в конце месяца; ММК, Фосагро, Тинькофф банк, Русал попытаются увеличить капитализацию до этого срока.

Кандидаты на исключение	Название компании	30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Скорр. рын. кап., \$	Шансы на исключение	Рын. кап., скорр. на free-float, \$ млн	Шансы на исключение	Рост/снижение до порогового уровня	Текущий вес, %	Вес MSCI	MSCI FF	Потенциальный отток пассивных средств, \$ млн	Отток активных средств, \$ млн	Совокупный отток, \$ млн
TRNFP RM Equity	Transneft pref	5,1	1 957,8	3 044,2	900,2	913,2	-158,8	-17,4%	0,5%	0,5%	30,0%	27,2	51,0	78,2
MAGN RM Equity	ММК	11,1	0,5	6 013,0	3 869,0	1 202,6	130,6	10,9%	0,7%	0,7%	20,0%	35,8	66,0	101,8
PHOR LI Equity	Фосагро	4,3	10,8	4 176,8	2 032,8	1 252,9	180,9	14,4%	0,7%	0,6%	30,0%	37,3	62,0	99,3
Кандидаты на включение	Название компании	30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Скорр. рын. кап., \$	Шансы на исключение	Рын. кап., скорр. на free-float, \$ млн	Шансы на исключение	Рост/снижение до порогового уровня	Текущий вес, %	Вес MSCI	MSCI FF	Потенциальный отток пассивных средств, \$ млн	Отток активных средств, \$ млн	Совокупный отток, \$ млн
RTKM RX Equity	Ростелеком	4,3	1,0	2 643,1	-556,9	1 057,2	-542,8	-51,3%	0,95%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	
TCSG RX Equity	TCS	5,1	16,4	3 237,5	37,5	1 780,6	180,6	10,1%	1,06%	1,1%	55,0%	53,0	105,9	158,9
RUAL RX Equity	Русал	8,7	0,6	9 115,8	5 915,8	1 823,2	223,2	12,2%	1,08%	1,1%	20,0%	54,2	108,5	162,7

Источник: ITI Capital, Bloomberg, MSCI

## КАНДИДАТЫ НА ИСКЛЮЧЕНИЕ: ТРАНСНЕФТЬ ПРЕФ

- По нашим расчетам, капитализация в свободном обращении упала на 17% ниже порогового уровня для исключения, который, по нашим оценкам, составляет \$1072 млн.
- Текущая рыночная капитализация компании в свободном обращении составляет \$913 млн.

- Если Транснефть исключат из индекса, то отток средств из бумаг компании может составить \$100 млн, что в 20 раз превышает среднедневной объем торгов.
- Следовательно, как и в прошлый раз мы ждем активного роста бумаги в апреле до принятия решения по ребалансировке в мае.

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ КАНДИДАТЫ НА ИСКЛЮЧЕНИЕ: ММК И ФОСАГРО

- Капитализация в свободном обращении у ММК и Фосагро на 10% и 14% соответственно превышает пороговый уровень, что создает определенные риски исключения из индекса.
- По нашим оценкам, даже при текущей волатильности вероятность исключения ММК и Фосагро составляет порядка 15%.
- В случае исключения суммарный отток средств из бумаг может превысит \$200 млн, что очень существенно.

## КАНДИДАТЫ НА ВКЛЮЧЕНИЕ: ОСТАЮТСЯ ТОЛЬКО ДВЕ КОМПАНИИ ИЗ ТРЕХ

- Ранее мы ожидали, что в MSCI во время майской ребалансировки будут включены три компании, но сейчас стало ясно, что лишь две. Ростелеком, по нашему мнению, не успеет восстановиться, согласно нашему базовому сценарию.
- Капитализация в свободном обращении должна увеличиться более чем на 50%.
- Также после недавней рыночной просадки Тинькофф банку и Русалу нужно сохранить рыночную капитализацию с поправкой на долю в свободном обращении выше 10% выше текущего уровня во время апрельских расчетов.
- Мы считаем, что вероятность невключения Тинькофф банка составляет порядка 30%, несмотря на риски того, что основному акционеру (40%) и основателю в США грозит лишение свободы до шести лет за сокрытие налогов с \$1 млрд.
- Согласно нашему базовому сценарию, Тинькофф заплатит штраф в размере \$230 млн (сумма невыплаченного налога) и избежит тюремного заключения.
- Вероятность невключения Русала в индекс MSCI Russia составляет порядка 15%.

## РАСЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:

- MSCI подведет итоги полугодовой ребалансировки всех своих глобальных индексов 12 мая, после закрытия торгов. Они вступят силу 1 июня. В мае ожидаются существенные изменения, которые повлияют на отдельные котировки компаний и индекс MSCI Russia в целом.
- Дата расчета, в ходе которого определяется, соответствует ли компания индексу по ключевым минимальным требованиям, в том числе капитализации с поправкой на долю в свободном обращении (free-float) и ликвидности, назначается на любой торговый день с 20 по 30 апреля.

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Алексей Салтыков | Руководитель управления торговых операций | [Alexey.Saltykov@iticapital.com](mailto:Alexey.Saltykov@iticapital.com)

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью |

[Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Кирилл Сосов | Аналитик | [Kirill.Sosov@iticapital.com](mailto:Kirill.Sosov@iticapital.com)

Никита Косых | Аналитик | [Nikita.Kosykh@iticapital.com](mailto:Nikita.Kosykh@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<http://www.iticapital.ru/>