



## ITI Capital: Отток из MSCI Russia может превысить \$300 млн в мае

Скоро начнется период расчетов по компаниям (20-30 апреля) для полугодовой ребалансировки всех глобальных индексов MSCI, которая состоится после закрытия торгов 12 мая. Результаты ребалансировки вступят силу 1 июня. В мае ожидаются существенные изменения, которые повлияют на отдельные котировки компаний и индекс MSCI Russia в целом. В ходе расчета определяется, соответствуют ли компании индексу по ключевым минимальным требованиям, другими словами, определяются кандидаты на включение и исключение. В частности, расчет капитализации с поправкой на долю в свободном обращении (free-float) и ликвидности проводится в любой торговый день с 20 по 30 апреля.

**Основной вывод:** Если MSCI не сделает исключение и не снизит минимальный уровень капитализации для включения в MSCI Russia с текущих \$3 300 млн и \$1 600 млн - для капитализации в свободном обращении, то потенциальные кандидаты на включение, **в частности Тинькофф, Ростелеком и Русал, в индекс не попадут с очень высокой вероятностью.** Лишь один Яндекс сохраняет шансы на включение в него, но только в ноябре, как и было запланировано.

Есть высокая вероятность того, что индекс покинут Транснефть и ММК, и суммарный отток из MSCI Russia превысит \$200 млн с учетом активных денег. Кроме того, множество исключений из других индексов приведет к дополнительному оттоку из MSCI Russia.

Новые кандидаты: Текущая волатильность и падение котировок исключают возможность попадания в индекс новых компаний при майской ребалансировке

- В нашем последнем мартовском обзоре мы отмечали, что число кандидатов на включение сократилось до двух, сейчас же их нет вообще! Если в марте из список кандидатов покинул Ростелеком, то сейчас еще и Тинькофф с Русалом. У Тинькофф значительно упали акции, и теперь для включения капитализация должна вырасти более чем на 44%, а капитализация с поправкой на долю в свободном обращении - на 31%.
- Русалу требуется нарастить капитализацию в свободном обращении на 69%, Ростелекому - на 32%.
- Учитывая динамику рынка до расчетов, шансов на включение очень мало.
- Их сохраняет лишь Яндекс, но не раньше ноября 2020 г., как и было запланировано.

## КАНДИДАТЫ НА ВКЛЮЧЕНИЕ В MSCI RUSSIA

Тикер	RTKM RX Equity	TCSG RX Equity	RUAL RX Equity	YNDX RX Equity
Название компании	ROSTELECOM PJSC	TCS GROUP HOLDING - REG S	RUSAL	YANDEX
30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	5,8	6,3	7	37
Цена, \$	0,923	11,178	0,6	33,584
Мин. цена (\$) для включения в индекс	1,21	16,09	1,01	—
Рыночная капитализация, \$ млн	3 030,9	2 227,8	4 742,2	9 830,7
Объем роста/снижения до порогового уровня, \$ млн	169,1	972,2	-1 542,2	-6 630,7
Рыночная капитализация в свободном обращении, \$ млн	1 212,4	1 225,3	948,4	9 437,5
Объем роста/снижения до порогового уровня, \$ млн	387,6	374,7	651,6	-7 837,5
Потенциальный вес в индексе MSCI, %	1,05%	0,79%	1,19%	6,17%
MSCI, коэффициент FF	40,00%	55,00%	20,00%	96,00%
Потенциал притока пассивных средств, \$ млн	52,3	39,6	59,6	308,5

Источник: ITI Capital, MSCI

## ТЕКУЩИЙ СОСТАВ: ТРАНСНЕФТЬ И ММК НА ВЫЛЕТ

- Основная проблема Транснефти, как и всегда, заключается в капитализации в свободном обращении, которая упала до \$870 млн, т.е. на 19% ниже порогового уровня для исключения в \$1072 млн.
- Если компании не удастся нарастить капитализацию на 19% до периода расчётов, то она покинет индекс. Если это случится, то отток средств из бумаг компании может составить \$100 млн, что в 20 раз выше среднедневного объема торгов ее бумагами.
- Другой кандидат на исключение — ММК, капитализация в свободном обращении которого сейчас всего лишь на \$7 млн выше минимального порогового уровня для этого критерия. Если компания покинет индекс, то отток превысит \$100 млн при среднедневном объеме торгов ее бумагами в \$10 млн.

## КАНДИДАТЫ НА ИСКЛЮЧЕНИЕ ИЗ MSCI RUSSIA

Тикер	TRNFP RM Equity	MAGN RM Equity
Название компании	TRANSNEFT PJSC	MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO
30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	6,3	<b>11,1</b>
Цена, \$	1 864,027	0,5
Мин. цена (\$), чтобы остаться в индексе	<b>2 218,0</b>	0,5
Рыночная капитализация, \$ млн	2 898,3	<b>3 251,9</b>
Объем роста/снижения до порогового уровня, \$ млн	754,3	1 079,2
Рыночная капитализация в свободном обращении, \$ млн	869,5	650,4
Объем роста/снижения до порогового уровня, \$ млн	-202,5	7,2
Вес в индексе MSCI, %	0,60%	0,70%
MSCI, коэффициент FF	30,00%	20,00%
Потенциал притока пассивных денег, \$ млн	30,5	35

Источник: ITI Capital, MSCI

## ТЕКУЩИЙ СОСТАВ MSCI RUSSIA

Тикер	Название компании	30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Рыночная капитализа- ция, \$ млн	Объем роста/ снижения до порогового уровня, \$ млн	Рыночная капитализация в свободном обращении, \$ млн	Объем роста/ снижения до порогового уровня, \$ млн	Вес в индексе MSCI, %	Потенциал притока пассивных денег, \$ млн
SBER RX Equity	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	359,5	2,3	50 572,4	48 428,4	25 286,2	24 214,2	16,5%	827,0
LKOH RM Equity	LUKOIL PJSC	191,8	59,2	41 049,5	38 905,5	24 629,7	23 557,7	16,0%	802,0
GAZP RM Equity	GAZPROM PJSC	260,7	2,3	54 156,1	52 012,1	24 370,3	23 298,3	15,8%	791,0
GMKN RM Equity	MMC NORILSK NICKEL PJSC	152,3	241,8	38 271,4	36 127,4	15 308,6	14 236,6	10,1%	505,5
NVTK LI Equity	NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	29,4	114,3	34 705,0	32 561,0	10 411,5	9 339,5	6,7%	336,0
TATN RM Equity	TATNEFT PJSC	48,7	6,8	14 798,4	12 654,4	10 358,9	9 286,9	6,9%	345,0
ROSN RM Equity	ROSNEFT OIL CO PJSC	99,8	4,0	41 886,8	39 742,8	4 607,6	3 535,6	3,0%	150,0
POLY RX Equity	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	16,3	17,0	8 013,3	5 869,3	3 606,0	2 534,0	2,4%	117,5
PLZL RM Equity	POLYUS PJSC	37,0	133,8	17 960,0	15 816,0	3 573,3	2 501,3	2,3%	116,5
MBT US Equity	MOBILE TELESYSTEMS- SP ADR	41,7	7,6	7 593,8	5 449,8	3 417,2	2 345,2	2,4%	121,5
SNGSP RM Equity	SURGUTNEFTEGAS- PREFERENCE	35,6	0,5	3 729,4	1 585,4	3 356,5	2 284,5	2,1%	106,5
FIVE RX Equity	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	11,5	27,0	7 320,3	5 176,3	3 294,3	2 222,3	2,1%	104,5
MGNT LI Equity	MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	6,6	8,8	4 496,8	2 352,8	3 147,8	2 075,8	2,0%	102,0
SNGS RX Equity	SURGUTNEFTEGAS PJSC	54,1	0,4	15 174,3	13 030,3	3 034,9	1 962,9	2,0%	99,0
CHMF RM Equity	SEVERSTAL PJSC	23,3	10,9	9 126,2	6 982,2	2 281,5	1 209,5	1,5%	74,5
IRAO RM Equity	INTER RAO UES PJSC	26,6	0,1	6 408,8	4 264,8	2 243,1	1 171,1	1,5%	73,5
ALRS RM Equity	ALROSA PJSC	29,7	0,8	5 850,6	3 706,6	2 047,7	975,7	1,4%	68,0
NLMK RM Equity	NOVOLIPETSK STEEL PJSC	19,5	1,5	9 286,4	7 142,4	1 857,3	785,3	1,2%	61,0
MOEX RM Equity	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	37,7	1,2	2 774,1	630,1	1 664,4	592,4	1,1%	54,5
VTBR RX Equity	VTB BANK PJSC	36,0	0,0	5 267,6	3 123,6	1 316,9	244,9	0,9%	43,0
PHOR LI Equity	PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	6,4	10,2	3 955,3	1 811,3	1 186,5	114,5	0,8%	38,5
MAGN RM Equity	MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	11,1	0,5	5 395,9	3 251,9	1 079,2	7,2	0,7%	35,0
<b>TRNFP RM Equity</b>	<b>TRANSNEFT PJSC</b>	<b>6,3</b>	<b>1 864,0</b>	<b>2 898,3</b>	<b>754,3</b>	<b>869,5</b>	<b>-202,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>28,0</b>
				390 691		152 949		100%	5 000

Источник: ITI Capital, MSCI

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

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

Михаил Дуров | Треjder 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/>