

Транснефть: free-float увеличен. Когда это будет учтено в перерасчете индексов?

Московская биржа пересмотрела значение коэффициента free-float привилегированных акций Транснефти и установила его на уровне 37%. Данное решение было принято 16 апреля 2020 г. по итогам заседания Индексного комитета Мосбиржи.

Новое значение коэффициента free-float привилегированных акций Транснефти будет учитываться в индексах, рассчитываемых Московской биржей, начиная с 19 июня 2020 г. Данное событие окажет поддержку акциям компании.

КАК БЫСТРО УВЕЛИЧЕНИЕ FREE-FLOAT БУДЕТ УЧТЕНО MSCI RUSSIA?

Напомним, что с 17 по 30 апреля длится расчетный период индекса MSCI Russia. На данный момент количество привилегированных акций Транснефти, которые находятся в свободном обращении и используются для расчета индекса, составляет 466462,5 (shares FIF Adjusted), или 30%.

Вес Транснефти в индексе MSCI Russia составляет 0,54%.

Важными вопросами являются:

- **насколько заявление Мосбиржи станет достаточно серьезным основанием для MSCI** для изменения параметров расчета индекса. К сожалению, пресс-релиз Мосбиржи не раскрывает информацию, за счет чего free-float Транснефти был увеличен.
- **как быстро в MSCI смогут пройти бюрократические процедуры и инкорпорировать новый параметр** в свои расчеты. Напомним, что пересмотр индекса, следующий за апрельским, произойдет августе.

На данный момент акция торгуется по цене 140 тыс. руб. По нашим предварительным оценкам, вероятны следующие основные сценарии:

- **Сценарий 1:** если значение free-float в индексе останется на уровне 30%, то для сохранения в индексе необходим рост цены Транснефти до более 175 тыс. руб./акция; очевидно, что в данном случае можно говорить о существенном риске исключения бумаги из MSCI Russia.
- **Сценарий 2:** если значение free-float в индексе увеличится до 37%, то текущего уровня цены для сохранения в индексе будет достаточно.

Стоит отметить, что в MSCI могут использовать веса, кратные пяти, поэтому

возможны округления.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ FREE-FLOAT - УСЛОВИЕ ПОПАДАНИЯ В ИНДЕКС

| Free-float | Необходимая цена руб./акция | Потенциал роста (%) |
|------------|--------------------------------|------------------------|
| 30% | 175 963 | 25,7% |
| 35% | 150 838 | 7,7% |
| 37% | 142 663 | 1,9% |
| 40% | 131 995 | -5,7% |

Источник: ITI Capital

Риском является то, что MSCI традиционно отличается консервативным подходом.

Оценка количества акций в обращении может не совпадать с МосБиржей, или процесс корректировки может затянуться. В этом случае может реализоваться сценарий исключения Транснефти из индекса MSCI Russia при отсутствии роста цены.

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Алексей Салтыков | Руководитель управления торговых операций | Alexey.Saltykov@iticapital.com

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Кирилл Сосов | Аналитик | Kirill.Sosov@iticapital.com

Никита Косых | Аналитик | Nikita.Kosykh@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | 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:

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