



MSCI Russia: Яндекс — включение не раньше ноября 2020 г.

Мы считаем, что самым перспективным кандидатом на ноябрьское включение остается Яндекс, но уровень локальной ликвидности, соответствующий критериям MSCI Russia, из-за высокого free-float (97%) держится лишь с ЗК19. **Точнее, с июля 2019 г., когда коэффициент достаточной ликвидности, который измеряет MSCI, превысил минимальные для развивающихся стран 15%.** Согласно нашим расчетам, в июне коэффициент AVTR составлял 12,5%.

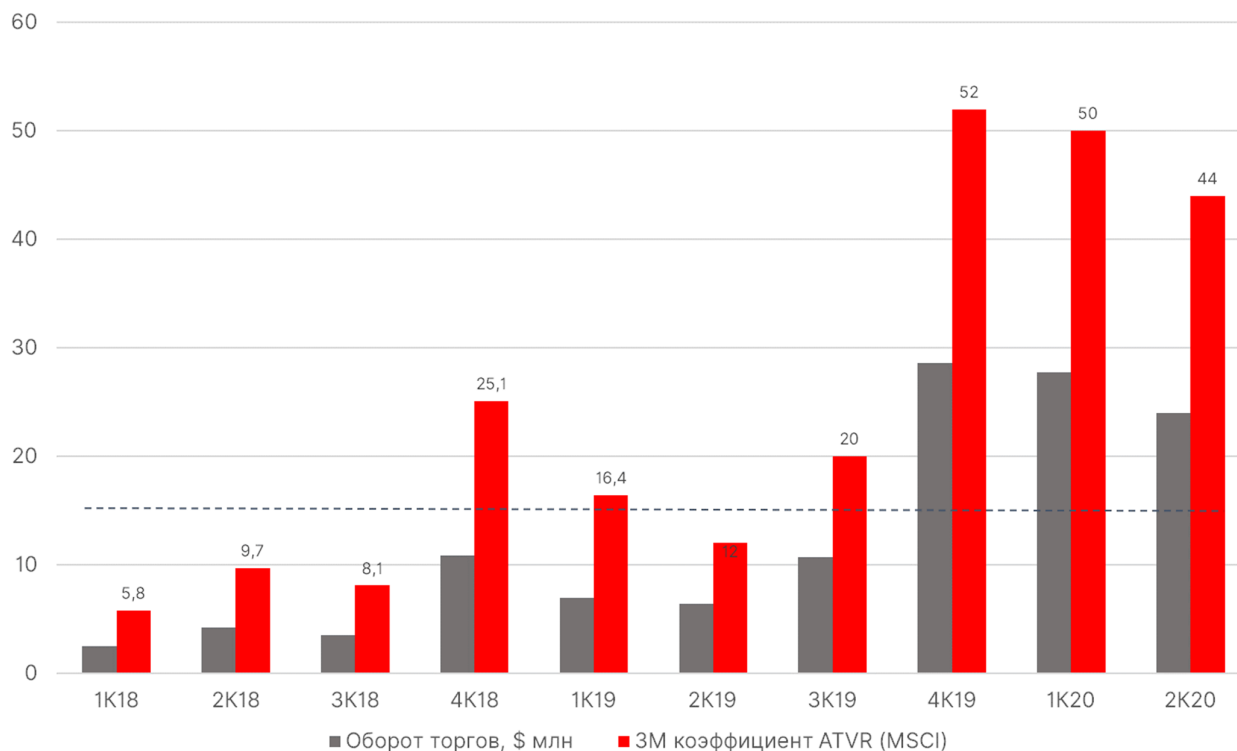
Включение такой компании как Яндекс в MSCI Russia будет безусловно самым большим событием для российского фондового рынка со времени включения Новатэка.

По нашим оценкам, средневзвешенный объем ликвидности Яндекса по итогам каждого квартала не должен опускаться ниже \$8,5 млн против \$7 млн в июне 2019 г.; следовательно, актуальная динамика наблюдается лишь с ЗК19 и должна сохраниться до ЗК20. Учитывая, что июнь - последний месяц расчетов для августовской ребалансировки, на включение Яндекса раньше полугодовой оценки в ноябре рассчитывать не приходится, если только MSCI не сделает исключение, что бывает весьма редко.

ПРИТОК НОВЫХ СРЕДСТВ В ЯНДЕКС МОЖЕТ СОСТАВИТЬ ДО \$600 МЛН

- Включение Яндекса в индекс MSCI Russia с потенциальным весом в 6,3%, учитывая размер free-float 97% (\$14 091 млн), станет самым крупным с включения Новатэка в середине 2000-х гг.
- Приток средств от пассивных фондов превысит \$300 млн, что в 15 раз больше средневзвешенного объема за месяц. Приток активных средств может составить \$250-300 млн
- Из-за значительного притока средств в Яндекс основной отток пассивных средств ожидается из Газпрома и Лукойла (до \$100 млн), а также Сбербанка, Новатэка, Норильского Никеля и прочих бумаг.
- Приток пассивных средств начнется 1 декабря после объявления результатов 10 ноября, и 1 сентября - после объявления результатов 12 августа, но это не наш базовый сценарий.

ОБЪЕМЫ ТОРГОВ И КОЭФФИЦИЕНТ ЛИКВИДНОСТИ



Источник: MSCI, ITI Capital

КРИТЕРИИ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ В MSCI RUSSIA

Для включения и исключения из странового индекса MSCI используется три основных критерия. Первый - размер рыночной капитализации, второй - размер капитализации с поправкой на долю в свободном обращении (free-float) и уровень ликвидности. Также имеет значение доступность акций для покупки; так, например, капитализация компании с поправкой на долю в свободном обращении должна быть не менее 15% общей капитализации (минимальный порог). Кроме того, важны минимальная история торгов и уровень ограничения иностранной доли, отношение акций все еще доступных иностранным инвесторам к максимально допустимому объему (т.н. иностранная доля) должно составлять по меньшей мере 15%.

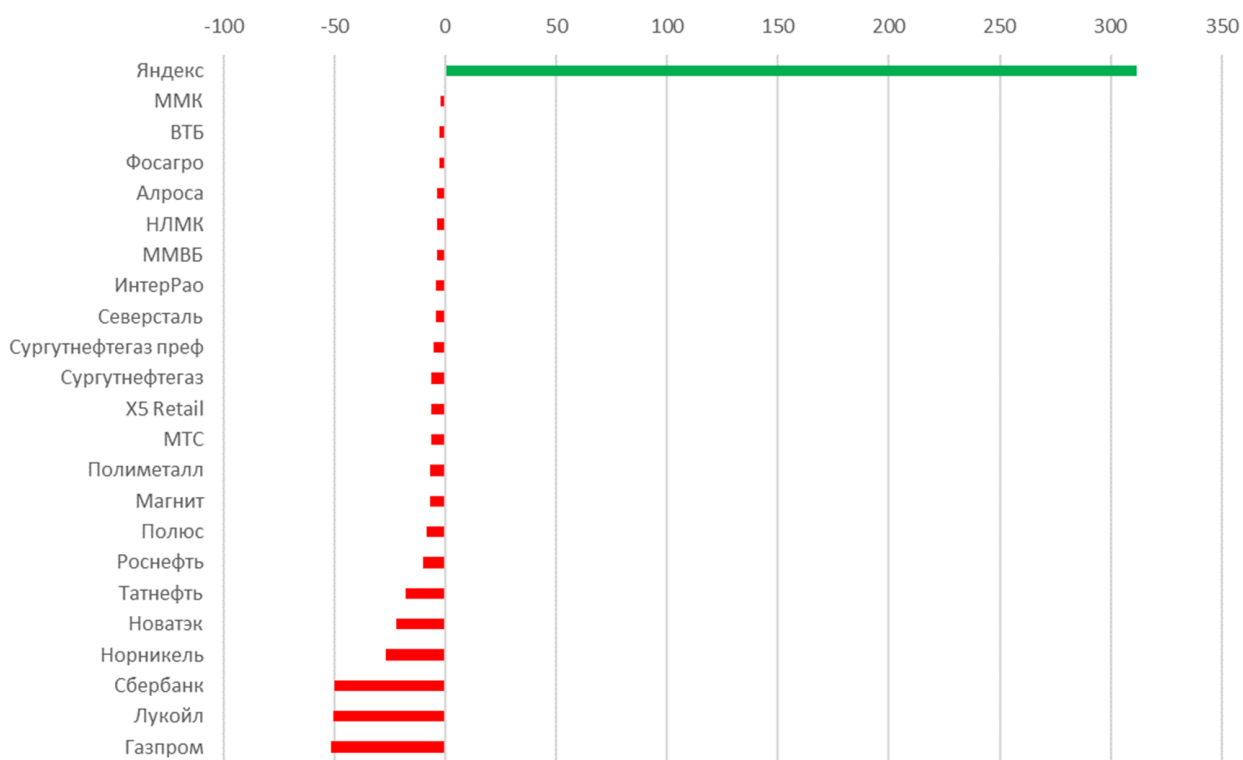
В случае Яндекса основное требование - ликвидность локальной бумаги, которая оставалась малоликвидной до 3K19; скачки уровня ликвидности случались в 4K18 и 1K19, но для включения в MSCI требуется длительная непрерывная торговая динамика бумаги выше установленного критерия.

Для включения бумаг компании в развивающиеся инвестиционные индексы минимальный уровень ликвидности должен составлять 15% от трехмесячного коэффициента ATVR (Annual Traded Value Ratio), 80% от трехмесячного

показателя частотности торговли за последние четыре квартала, а также 15% - от 12-месячного ATVR.

Используется местный и иностранный листинг с максимальным трехмесячным ATVR. 12-месячный и трехмесячный ATVR вместе с трехмесячным показателем частотности торговли используется для определения долгосрочной и краткосрочной ликвидности.

ДИНАМИКА СРЕДСТВ ПАССИВНЫХ КЛИЕНТОВ В СЛУЧАЕ ВКЛЮЧЕНИЯ ЯНДЕКСА В MSCI RUSSIA, \$ МЛН



Источник: MSCI, ITI Capital

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/>