



## Ноябрьская ребалансировка MSCI Russia: два кандидата на включение

С прошлой недели начался период расчетов по компаниям (19-30 октября) для полугодовой ребалансировки всех глобальных индексов MSCI, которая состоится после закрытия торгов 10 ноября. Результаты ребалансировки вступят силу 1 декабря. В ноябре 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 производится в любой торговый день с 19 по 30 октября.

### ОСНОВНОЙ ВЫВОД: ПРИТОК \$500 МЛН

Если MSCI не сделает исключение и не изменит минимальный уровень капитализации для включения в MSCI Russia с текущих \$3 200 млн и \$1 600 млн - для капитализации в свободном обращении, то в ноябре в индекс могут включить обыкновенные акции Ростелекома (RTKM RX), точно включают Тинькофф банк (TCSG RX) и Mail Group (Mail RX).

Единственный кандидат на исключение - это ММК, третий по величине производитель стали в России и один из крупнейших в мире.

Следовательно, мы ожидаем приток пассивных средств в размере \$150 млн и активных - в размере \$300 млн, итого - \$450 млн. Предполагаемый отток, если ММК исключат из индекса, составит \$90 млн, из которых треть - пассивные средства. Чистый приток с учетом включения трех компаний и исключения одной составит немногим более \$350 млн. Мы предполагаем, что общее количество компаний в индексе MSCI Russia вырастет до 24 с нынешних 23.

### КАНДИДАТЫ НА ВКЛЮЧЕНИЕ: MAIL GROUP (MAIL RX) И ТИНЬКОФФ БАНК (TCSG RX)

1) Mail RU Group с весом 1,8% и суммарным притоком в \$270 млн, из которых \$90 млн - пассивные средства, что в 6,5 раза больше среднего оборота торгов (Average daily trading volume, ADTV) за месяц. Суммарный приток с учетом активных денег превысит среднего оборот в 20 раз.

2) Тинькофф с весом 1,4% и суммарным притоком в \$210 млн, из которых \$70 млн - это пассивные средства, что в 10 раз больше ADTV за месяц. Суммарный приток с учетом активных денег превысит среднего оборот в 30 раз.

## КАК ЗАРАБОТАТЬ НА ВКЛЮЧЕНИИ?

Результаты ребалансировки будут объявлены 10 ноября, вступят в силу 1 декабря.

Как правило за неделю до объявления результатов акции растут, т.е. с 3 ноября, а также в день включения 1 декабря. Но 3 ноября пройдут президентские выборы в США, и если с голосованием будут задержки, волатильность повысится и повлияет, среди прочего, на Mail.ru Group.

При оптимистичном сценарии акции вырастут на 10% за дни, предшествующие дню объявления результатов, и непосредственно 10 ноября, а также на 5-7% в день их вступления в силу, 1 декабря.

Приток пассивных средств ожидается в день вступления результатов в силу, 1 декабря, а приток активных средств - до и в день объявления результатов, 10 ноября.

## НАСКОЛЬКО ВЕРОЯТНО ИСКЛЮЧЕНИЕ ММК ИЗ ИНДЕКСА MSCI RUSSIA?

С 8 октября 2020 г. капитализация ММК в свободном обращении опустилась ниже порогового уровня MSCI Russia с поправкой на долю в свободном обращении в размере \$1072 млн (в случае полугодовой ребалансировки). На начало расчетного периода MSCI Russia, с 19 октября, капитализация ММК в свободном обращении уже была ниже порогового уровня MSCI Russia с поправкой на долю в свободном обращении на \$60 млн.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ ММК С ПОПРАВКОЙ НА ДОЛЮ В СВОБОДНОМ ОБРАЩЕНИИ



Источник: ITI Capital, Bloomberg

## ТЕКУЩИЙ СОСТАВ MSCI RUSSIA

Тикер	Название компании	30-дневный среднедневной оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Рыночная капитализация, \$ млн	Объем до порогового уровня, \$ млн	Рыночная капитализация в свободном обращении, \$ млн	Объем до порогового уровня, \$ млн	Вес в индексе MSCI, %	MSCI, коэффициент FF	Потенциал притока пассивных денег, \$ млн	Потенциал притока активных денег, \$ млн
SBER RX	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	179,8	2,8	60 189,1	58 045,1	30 094,5	29 022,5	15,9%	50,0%	793,2	1586,5
GAZP RM	GAZPROM PJSC	94,5	2,1	50 549,5	48 405,5	25 274,8	24 202,8	13,4%	50,0%	666,2	1332,4
LKOH RM	LUKOIL PJSC	59,2	56,1	38 887,0	36 743,0	23 332,2	22 260,2	12,4%	60,0%	615,0	1230,0
YNDX RX	YANDEX	71,8	58,6	18 563,4	15 363,4	17 820,9	16 220,9	9,4%	96,0%	469,7	939,4
GMKN RM	MMC NORILSK NICKEL PJSC	60,8	257,1	40 689,1	38 545,1	16 275,6	15 203,6	8,6%	40,0%	429,0	858,0
NVTK LI	NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	10,2	137,3	41 688,5	39 544,5	12 506,5	11 434,5	6,6%	30,0%	329,6	659,3
TATN RM	TATNEFT PJSC	26,4	5,7	12 367,3	10 223,3	8 038,7	6 966,7	4,3%	65,0%	211,9	423,8
PLZL RM	POLYUS PJSC	28,3	214,9	29 242,1	27 098,1	7 310,5	6 238,5	3,8%	25,0%	192,7	385,4
ROSN RM	ROSNEFT OIL CO PJSC	18,1	4,9	52 034,7	49 890,7	5 723,8	4 651,8	3,1%	11,0%	150,9	301,7
POLY RX	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	20,8	22,9	10 758,9	8 614,9	5 379,4	4 307,4	2,8%	50,0%	141,8	283,6
MGNT LI	MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	3,6	14,8	7 551,6	5 407,6	5 286,1	4 214,1	2,8%	70,0%	139,3	278,7
FIVE RX	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	6,1	38,5	10 456,4	8 312,4	4 705,6	3 633,6	2,5%	45,0%	124,0	248,1
MBT US	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	24,9	8,3	8 293,3	6 149,3	3 732,0	2 660,0	2,0%	45,0%	98,4	196,7
SNGSP RM	SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE	13,5	0,5	3 750,3	1 606,3	3 375,3	2 303,3	1,8%	90,0%	89,0	177,9
SNGS RX	SURGUTNEFTEGAS PJSC	14,0	0,4	15 842,1	13 698,1	3 168,4	2 096,4	1,7%	20,0%	83,5	167,0
CHMF RM	SEVERSTAL PJSC	11,1	13,9	11 685,8	9 541,8	2 921,5	1 849,5	1,5%	25,0%	77,0	154,0
NLMK RM	NOVOLIPETSK STEEL PJSC	11,6	2,4	14 091,9	11 947,9	2 818,4	1 746,4	1,5%	20,0%	74,3	148,6
MOEX RM	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	22,3	1,9	4 216,4	2 072,4	2 740,7	1 668,7	1,3%	65,0%	72,2	144,5
ALRS RM	ALROSA PJSC	15,2	1,0	7 186,9	5 042,9	2 515,4	1 443,4	1,3%	35,0%	66,3	132,6
IRAO RM	INTER RAO UES PJSC	14,0	0,1	7 159,0	5 015,0	2 505,6	1 433,6	1,3%	35,0%	66,0	132,1
PHOR LI	PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	2,3	11,9	4 623,6	2 479,6	1 618,3	546,3	0,9%	35,0%	42,7	85,3
VTBR RX	VTB BANK PJSC	12,6	0,0	5 852,1	3 708,1	1 463,0	391,0	0,8%	25,0%	38,6	77,1
<b>MAGN RM</b>	<b>MAGNITOGORSK IRON &amp; STEEL WO</b>	<b>10,0</b>	<b>0,5</b>	<b>5 443,3</b>	<b>3 299,3</b>	<b>1 088,7</b>	<b>16,7</b>	<b>0,6%</b>	<b>20,0%</b>	<b>28,7</b>	<b>57,4</b>
<b>Кандидаты на включение:</b>											
MAIL RX	MAIL GROUP	13,6	29,6	6 154,6	2 954,6	3 361,8	1 761,8	1,8%	55,0%	88,6	177,3
TCSG RX	TCS GROUP HOLDING-GDR REG S	7,1	24,5	4 867,3	1 667,3	2 677,0	1 077,0	1,4%	55,0%	70,6	141,1

Источник: ITI Capital, Bloomberg

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

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)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

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

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@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:

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