



Ребалансировка MSCI Russia: Идеи на российском фондовом рынке на февраль и май

Скоро состоится квартальная ребалансировка индекса MSCI, ее результаты будут объявлены 9 февраля, они вступят в силу 1 марта 2021 г. На этой неделе начался период (18-29 января), используемый для расчета минимальных требований MSCI Russia.

Расчет показателей компаний, включая минимальную рыночную капитализацию с поправкой на долю в свободном обращении (free-float) и требования к ликвидности, на предмет их соответствия минимальным требованиям производится в любой из десяти последних торговых дней января.

"Буферные зоны", используемые при квартальной ребалансировке индекса (Quarterly index review, QIR) для переноса компаний из индексов отдельных сегментов капитализации (Size-Segment) в другие, шире, чем те, которые используются для получения результатов полугодичного пересмотра индексов (Semi-Annual Index Review, SAIR). Классификация по стилю пересматривается только для компаний, которые переносятся из индексов MSCI Global Small Cap Indexes в MSCI Global Standard Indexes или наоборот. Миграция из индексов отдельных сегментов капитализации в другие определяется установкой буферных диапазонов на 80% выше и на 50% ниже отсечек по индексам отдельных сегментов капитализации (Market Size-Segment Cut-offs).

Согласно нашим расчетам, минимальный размер рыночной капитализации для новых включений при квартальной ребалансировке составляет \$5750 млн, рыночной капитализации, скорректированной на долю в свободном обращении (free-float) - \$3200 млн. Критерии для исключения входящих в состав индекса компаний значительно меньше, чем при полугодичном пересмотре индексов - всего \$1600 млн и \$800 млн, соответственно.

КАНДИДАТЫ НА ВКЛЮЧЕНИЕ В ФЕВРАЛЕ: ТИНЬКОФФ БАНК (TCSG RX)

1. Тинькофф с максимальным весом в 2% в зависимости от даты отсечки. Максимальный приток средств - \$270 млн, из которых \$90 млн - пассивные средства, что в 6,5 раза больше среднедневного объема торгов (ADTV) за месяц. Суммарный приток, включая активные средства, превысит среднедневной оборот в 20 раз.

Причина включения и перехода из индекса малой капитализации в индекс большой капитализации.

- TCS Group сообщила 7 января о решении конвертировать 69 914 043 акций класса В в обыкновенные акции класса А, каждой из которых будет соответствовать один голос. После конвертации общее количество голосов будет соответствовать общему количеству выпущенных акций (сейчас - 199 305 492 акции после конвертации акций класса В). Количество ГДР не изменится и составит 129 391 443 штуки. В результате конвертации доля голосующих акций Олега Тинькова в TCS Group уменьшится с 84% до 35%.

СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА FREE-FLOAT РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ, \$ МЛН VS МИНИМАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПРИ КВАРТАЛЬНОЙ РЕБАЛАНСИРОВКЕ MSCI RUSSIA



Источник: Bloomberg, ITI Capital, MSCI

Тикер	Название компании	30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Скорректированная рын. кап., \$ млн	Рын. кап., скорректированная на free-float, \$ млн	Вес MSCI, %	MSCI FF	Возможный приток пасс. средств, \$ млн	Приток активных средств, \$ млн
Кандидаты на включение в феврале									
TCSG RX	TCS	15,1	40,4	8 120,0	4 466,0	1,8%	55,0%	90,0	180,0
Кандидаты на включение в мае									
OZON US	Ozon	47,4	54,2	11 269,4	2 253,9	0,9%	20,0%	46,1	92,3
RUAL RX	Русал	9,2	0,5	7 596,8	1 519,4	0,6%	20,0%	31,1	62,2

Источник: Bloomberg, ITI Capital, MSCI

КАК ЗАРАБОТАТЬ ДЕНЬГИ НА ВКЛЮЧЕНИИ АКЦИЙ В ИНДЕКС?

- Изменения будут объявлены 9 февраля и вступят в силу 1 марта
- Традиционно акции активно растут за неделю до объявления результатов, то есть с 1 февраля и в день включения, в конце февраля
- При оптимистичном сценарии мы ожидаем, что бумаги подорожают на 10% до и в день официального объявления (9 февраля) и на 5-7% в день включения, то есть 1 марта

- Приток пассивных средств ожидается в день включения, т.е. 1 марта 2021 г., приток активных средств - в день объявления результатов, т.е. 9 февраля

КАНДИДАТЫ НА ВКЛЮЧЕНИЕ В МАЕ 2021 Г.: OZON И РУСАЛ

1. Ozon - один из ведущих российских онлайн-ритейлеров, который провел успешное IPO 25 ноября 2020 г. Компания будет включена в индекс при полугодовой ребалансировке в мае с весом в 1%. Общий приток средств составит \$138 млн, из которых \$50 млн - пассивные средства, что соответствует среднему обороту торгов в течение дня (Average daily trading volume, ADTV) за месяц. Суммарный приток, включая активные средства, превысит средненеделной оборот в пять раз.

2. Русалу, ведущему российскому производителю алюминия, не хватает всего 5% до минимального уровня капитализации с поправкой на долю в свободном обращении. Следовательно, акции компании могут быть включены при полугодовой ребалансировке в мае с весом в 0,6%. Приток средств может составить \$90+ млн, из которых \$30 млн - пассивные средства, что в 3,5 раза превышает средненеделной оборот торгов (Average daily trading volume, ADTV) за месяц. Суммарный приток, включая активные средства, превысит средненеделной оборот в 10 раз.

ДАТА ОБЪЯВЛЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ПОЛУГОДОВОЙ РЕБАЛАНСИРОВКИ - 11 МАЯ, ДАТА ИХ ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ - 28 МАЯ 2021 Г.

Тикер	Название компании	30-дневный средний оборот торгов (ADTV), \$ млн	Цена, \$	Скорректированная рын. кап., \$ млн	Рын. кап., скорректированная на free-float, \$ млн	Вес MSCI, %	MSCI FF	Возможный приток пассивных средств, \$ млн	Приток активных средств, \$ млн
Текущий состав индекса									
SBER RX	Сбербанк	232,4	3,7	80 816,4	40 408,2	16,6%	50,0%	827,0	1653,9
ROSN RM	Роснефть	53,4	6,8	72 134,2	7 934,8	3,3%	11,0%	162,4	324,8
LKOH RM	Лукойл	97,2	78,4	54 350,2	32 610,1	13,4%	60,0%	667,4	1334,7
GAZP RM	Газпром	192,9	3,0	70 650,1	35 325,0	14,6%	50,0%	722,9	1445,9
NVTK LI	Новатэк	13,5	183,9	55 837,7	16 751,3	7,0%	30,0%	342,8	685,6
GMKN RM	Норникель	87,2	355,9	56 326,2	22 530,5	9,3%	40,0%	461,1	922,2
MGNT LI	Магнит	3,7	16,2	8 259,9	5 781,9	2,4%	70,0%	118,3	236,7
TATN RM	Татнефть	32,0	7,0	15 357,5	9 982,4	4,1%	65,0%	204,3	408,6
SNGS RX	Сурутнефтегаз ао	14,4	0,5	16 996,8	3 399,4	1,4%	20,0%	69,6	139,1
NLMK RM	НЛМК	29,0	3,0	18 026,0	3 605,2	1,5%	20,0%	73,8	147,6
CHMF RM	Северсталь	26,9	18,1	15 165,2	3 791,3	1,5%	25,0%	77,6	155,2
ALRS RM	Алроса	24,4	1,4	10 443,1	3 655,1	1,5%	35,0%	74,8	149,6
PLZL RM	Полюс	36,0	203,3	27 668,2	6 917,1	2,8%	25,0%	141,6	283,1
VTBR RX	ВТБ	17,3	0,0	6 731,6	1 682,9	0,7%	25,0%	34,4	68,9
MBT US	МТС	24,3	9,3	9 242,5	4 159,1	1,7%	45,0%	85,1	170,2
MAIL RX	Mail Group	16,8	26,5	6 039,3	3 019,7	1,1%	50,0%	61,8	123,6
FIVE RX	X5 Retail Group	10,2	37,7	10 226,4	4 602,1	1,9%	45,0%	94,2	188,4
IRAO RM	Интер РАО	15,4	0,1	7 574,8	2 651,2	1,1%	35,0%	54,3	108,5
PHOR LI	Фосагро	3,1	15,2	5 921,3	2 072,5	0,8%	35,0%	42,4	84,8
POLY RX	Полиметалл	30,5	23,1	10 905,6	5 452,8	2,2%	50,0%	111,6	223,2
SNGSP RM	Сурутнефтегаз ап	14,1	0,6	4 345,4	3 910,8	1,6%	90,0%	80,0	160,1
YNDX RX	Яндекс	39,9	68,5	21 699,8	20 831,8	8,5%	96,0%	426,3	852,7
MOEX RM	Индекс Мосбиржи	19,3	2,2	4 987,8	3 242,1	1,2%	65,0%	66,3	132,7

Источник: Bloomberg, ITI Capital, MSCI

КОНТАКТЫ

Торговые операции

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

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@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/>