



Утренний комментарий за 25 июля 2023

25
Jul
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2950	0.45%
	RTSI	1031	0.79%
	USDRUB	90.12	-0.41%
	RGBI	127.08	0.12%
Сентимент США	S&P500 fut.	4586	0.07%
	Brent Oil	82.46	0.01%
	Gold	1961	0.35%

- **Иностранные структуры российских компаний начали процесс сохранения листинга на Мосбирже - Ведомости.**

Головные структуры российских компаний с зарубежной пропиской обсуждают с Банком России варианты сохранения их ценных бумаг на Мосбирже, рассказал «Ведомостям» представитель регулятора: осенью истекает мораторий ЦБ на делистинг акций иностранных эмитентов. Банк России 7 июля зарегистрировал проспект эмиссии глобальных депозитарных расписок девелопера «Эталон». Проспект ценных бумаг регулятору направило и новое российское юрлицо IT-компания АО «Софтлайн». Вопрос изучает также ритейлер «О'кей», в марте переместивший основной листинг своих депозитарных расписок в МФЦА в Казахстане. Ozon продолжает прорабатывать варианты решения - эмитент планирует остаться публичным и сохранить листинг на Мосбирже, сказал представитель маркетплейса.

Мы видим, что процессы восстановления прав российских инвесторов ускорились в последнее время. Уже принят закон, позволяющий российским бенефициарам экономически значимых отечественных организаций (ЭЗО) через суд получать напрямую дивиденды от них, а также акции и доли в прямое владение, обходя иностранные структуры из "недружественных" юрисдикций с долей владения не менее 50%. По сути, этот закон позволяет провести принудительную редомициляцию. Как мы поняли, все косвенные бенефициары российских АО и ООО экономически значимых отечественных организаций, т.е. владельцы холдинговой иностранной структуры (например, X5 Group), смогут обменять свои депозитарные расписки на акции российской структуры (условной «МКПАО ИКС 5»), которая будет листингована на бирже или создана, а затем листингована. Пока конкретики не очень много, но уже

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Селигдар	8.97 ТГК-1	-1.24
МРСК Ур	5.54 РусАгро	-0.71
БСП ао	4.65 ЕМЦ	-0.63
РСетиВол	3.99 Алроса	-0.62
МГТС ап	3.61 QIWI	-0.52



вырисовывается схема возврата полных прав владельцам депозитарных расписок. Параллельно с этим процессом компании решают вопрос сохранения листинга на МосБирже, о чем мы пишем выше. Мы видим, что в конечном итоге судьба гдр и адр квазироссийских компаний сложится следующим образом: часть компаний пойдет, по сути, принудительной редомициляции (Х5, РусАгро, Эталон), часть разделит бизнес и листингует российскую часть, а затем сделает обмен расписок на акции в определенной пропорции (Софтлайн-Noventiq, Яндекс). Полиметалл идет по пути переезда в дружественную структуру и последующего разделения бизнеса. На наш взгляд, наиболее интересны в данном случае компании, которые могут попасть в принудительную редомициляцию.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.