

Новости

[Долговой рынок – Global Ports начал прием заявок на «прямой платёж» по мартовскому купону еврооблигаций](#)

[Долговой рынок – Возможное приостановление договоров о двойном налогообложении с «недружественными» странами – последствия для еврооблигаций](#)

[Газпром – падение чистой прибыли по РСБУ до 747 млрд руб. – нейтрально](#)

[Новатэк – чистая прибыль по РСБУ выросла в 2 раза до 640 млрд руб. – нейтрально](#)

Свежая аналитика

[Распадская – МСФО за 2022/2П22; логистические расходы удвоились и привели к более слабым результатам](#)

[Полиметалл – МСФО за 2022 год; ниже ожиданий из-за роста издержек и капзатрат](#)

[VK – 4Q22 results – Profitability under pressure due to a step-up in investments](#)

[VEON – 4Q22 results – Lower debt, EBITDA pressure in Ukraine, good trends in other markets](#)

[Полюс – МСФО за 2022/2П22; капзатраты выше ожиданий, но рост себестоимости планируется сдержать](#)

[Казмунайгаз – МСФО за 2022/4кв22; ниже ожиданий из-за дисконта по цене, дивиденды за 2022 год планируются к объявлению](#)

[CIS+ regional economics – Top news: GDP growth, inflation & rates, protests in Georgia, referendum in Uzbekistan](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ТРК	▲ TORS	0,398	4,7	46
ГТМ	▲ GTRK	71,15	4,5	113
Ютэйр	▲ UTAR	8,360	4,1	14
КамчатЭ	▲ KCHE	0,208	3,2	0,5
Росгосстрах	▲ RGSS	0,197	2,6	9,0
Худшие				
Детский мир	▼ DSKY	73,20	-4,6	156
ЧКПЗ	▼ CHKZ	11 460	-3,5	1,1
VK	▼ VKCO	485,2	-3,2	931
Мостотрест	▼ MSTT	181,2	-2,9	85
Polymetal	▼ POLY	534,8	-2,7	2 199

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 76,40	0,5	2,1	9,3
EURUSD	▲ 1,061	0,4	-1,0	0,1
USDCNY	▼ 6,908	-0,2	0,5	-2,0

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 74,8	0,3	-9,9	-13,0
Urals	▲ 49,9	1,9	-9,2	-11,4
TTF	▲ 45	4,1	-9,0	-41,5
Au	▲ 1 921	0,2	4,3	5,4
Pd	▼ 1 428	-1,2	-4,4	-19,6
Al	▼ 2 238	-0,4	-4,2	-5,2
Cu	▲ 8 535	0,1	-3,8	1,8
Ni	▼ 22 650	-0,4	-11,5	-25,6
Steel	▲ 659	0,2	2,3	2,1
Iron ore 62	▼ 128,9	-0,9	3,2	15,8
Wheat CBOT	▲ 820	0,0	-9,6	3,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 8,27	8,26	8,48	13,09
5Y ОФЗ	▲ 9,69	9,68	9,67	13,20
10Y ОФЗ	▲ 10,85	10,84	10,82	12,52
2Y Treasury	▲ 4,14	3,93	4,62	1,95
5Y Treasury	▲ 3,72	3,59	4,06	2,18
10Y Treasury	▲ 3,56	3,51	3,86	2,19

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 3 960	1,8	-3,2	3,1
NASDAQ	▲ 11 717	2,5	-1,2	12,0
FTSE 100	▲ 7 410	0,9	-7,5	-0,6
DAX	▲ 14 967	1,6	-3,6	7,5
SSEC	▼ 3 227	-1,1	-0,7	4,5
MOEX	▼ 2 258	-0,2	4,8	4,8

Цены указаны на закрытие 16 марта 2023

Новости

Долговой рынок – Global Ports начал прием заявок на «прямой платёж» по мартовскому купону еврооблигаций

Заполненную форму с документами, подтверждающими владение бумагой (Global Ports-23, ISIN: XS1405775450) по состоянию на 21 марта следует **отправить компании до 24 марта**.

После погашения большей части бумаги в октябре 2022 года по **пут-опциону**, активировавшемуся при смене контроля, в обращении остаются всего \$26 млн от выпуска. Платежи от эмитента в Euroclear, несмотря на проведение консента, вероятно, не проходят. Обязательства по опциону были выполнены через НРД и прямые платежи.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Возможное приостановление договоров о двойном налогообложении с «недружественными» странами – последствия для еврооблигаций

Интерфакс в середине текущей недели сообщил о совместной инициативе Минфина и МИДа о приостановлении договоров о двойном налогообложении со всеми «недружественными» странами до отмены ими экономических санкций против России.

Держатели всех еврооблигаций получают свои купоны без удержания налогов у источника; в случае с российскими корпоративными и банковскими еврооблигациями это достигалось путем выпуска бондов, структурированных как LPN, с SPV в юрисдикциях с нулевой ставкой двойного налогообложения на проценты (Ирландия, Люксембург, Великобритания и др.). Условия всех еврооблигаций содержат налоговую оговорку, согласно которой в случае изменения в налоговых режимах получатели продолжают получать купоны без вычетов, а эмитенты: 1) обязаны компенсировать повышение за свой счет и 2) приобретают право погасить бумаги по номиналу в любой момент времени.

Соответственно, в случае реализации данного предложения, у эмитентов с еврооблигациями в обращении появится возможность активировать опцион на раннее погашение. Исполнение опциона может рассматриваться как приемлемый способ выведения бумаг с рынка для корпоративных эмитентов еврооблигаций, структурированных как LPN и платящих купоны в Euroclear (компании с запасом ликвидности, а также эмитенты способные заменить евробонды локальным долгом), в особенности в отношении выпусков, в которых в обращении остаются небольшие объёмы. Для данной категории эмитентов также повысится вероятность выпуска замещающих облигаций. В принципе, наверное, и эмитенты, не платящие в Euroclear, могут рассмотреть активацию опционов на раннее погашение для некоторых бумаг.

Раннее погашение по «налоговому» опциону было бы позитивно для держателей бумаг, котирующихся ниже номинала, с правами, учитываемыми в российских депозитариях и хранящихся в Euroclear.

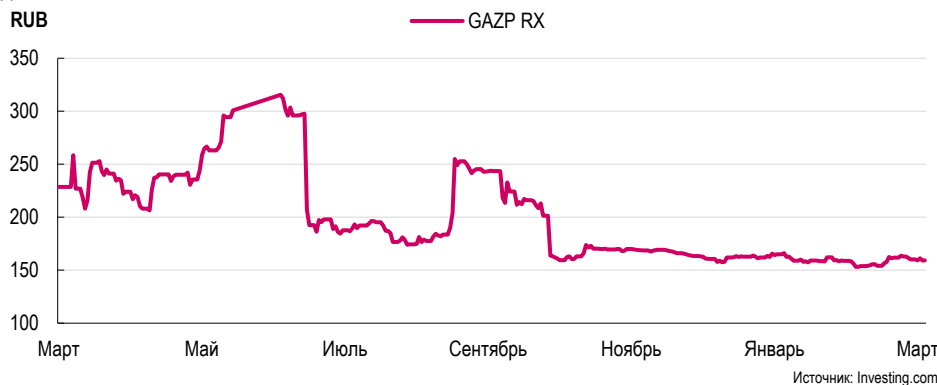
Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Газпром – падение чистой прибыли по РСБУ до 747 млрд руб. – нейтрально

По информации Интерфакс, чистая прибыль Газпрома по РСБУ сократилась до 747 млрд руб. в 2022 году с 2,684 трлн руб. в 2021 году. Мы отмечаем, что отчетность РСБУ является неконсолидированной и на ней не основана дивидендная политика (в отличие от МСФО). Считаем новость нейтральной.

Капитализация: RUB 3 770 795 млн
Объем торгов: RUB 2 845 млн
В свободном обращении: 28,35%:
Тикер: GAZP RX

Динамика цены – 52 недели



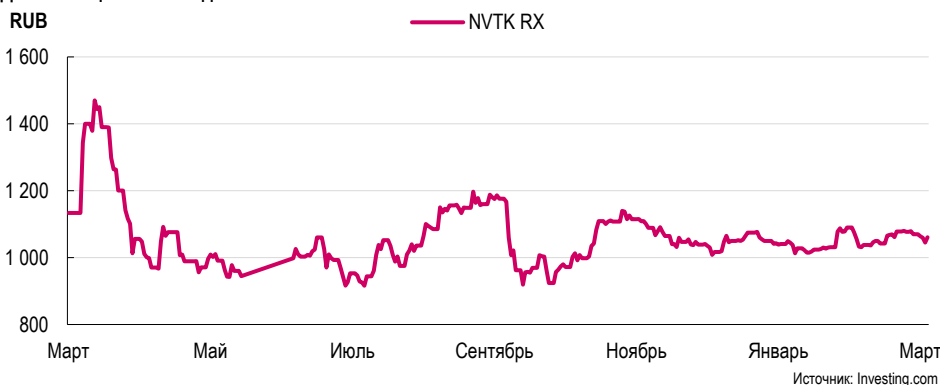
Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

Новатэк – чистая прибыль по РСБУ выросла в 2 раза до 640 млрд руб. – нейтрально

По информации Интерфакс, чистая прибыль Новатэка по РСБУ выросла более чем в 2 раза до 640 млрд руб. Мы отмечаем, что отчетность РСБУ является неконсолидированной и на ней не основана дивидендная политика (в отличие от МСФО). Считаем новость нейтральной.

Капитализация: RUB 3 221 196 млн
Объем торгов: RUB 898 млн
В свободном обращении: 20,20%:
Тикер: NVTX RX

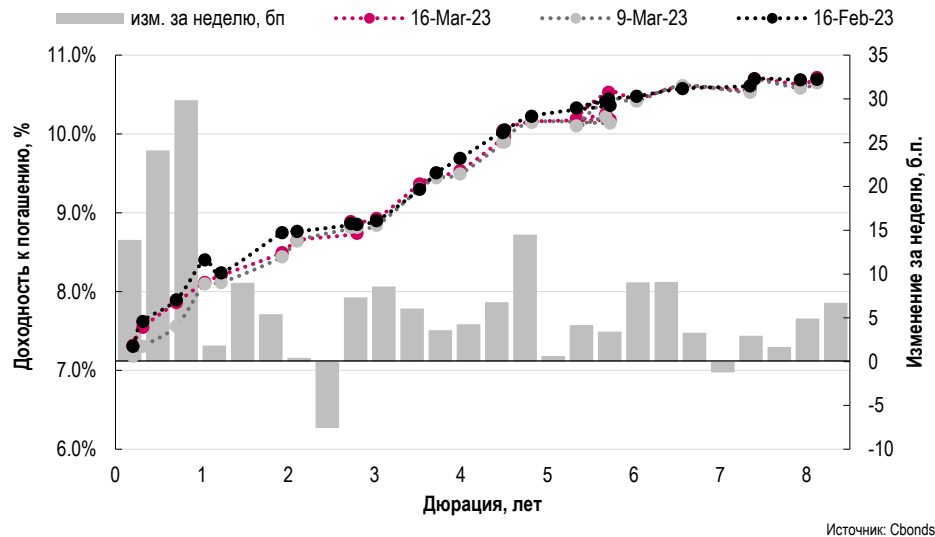
Динамика цены – 52 недели



Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

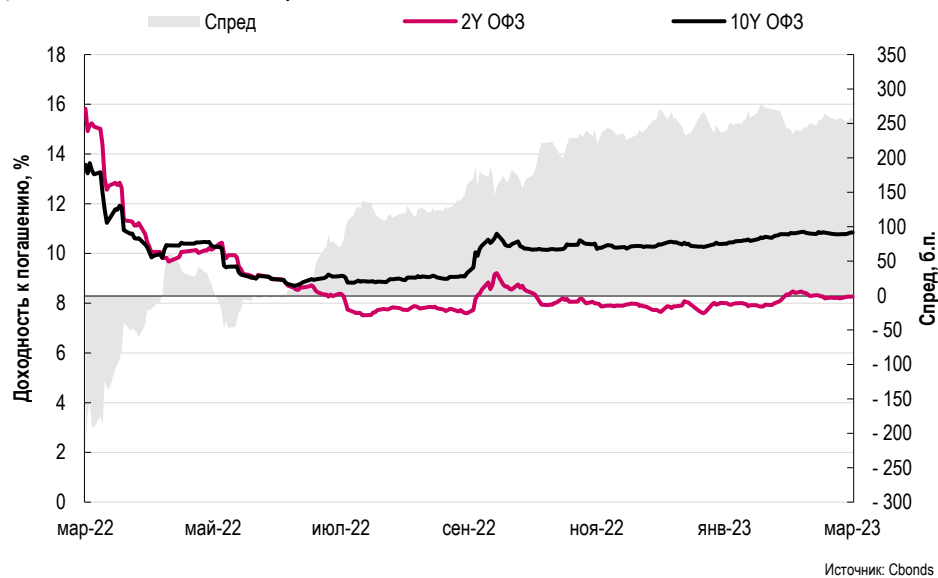
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ



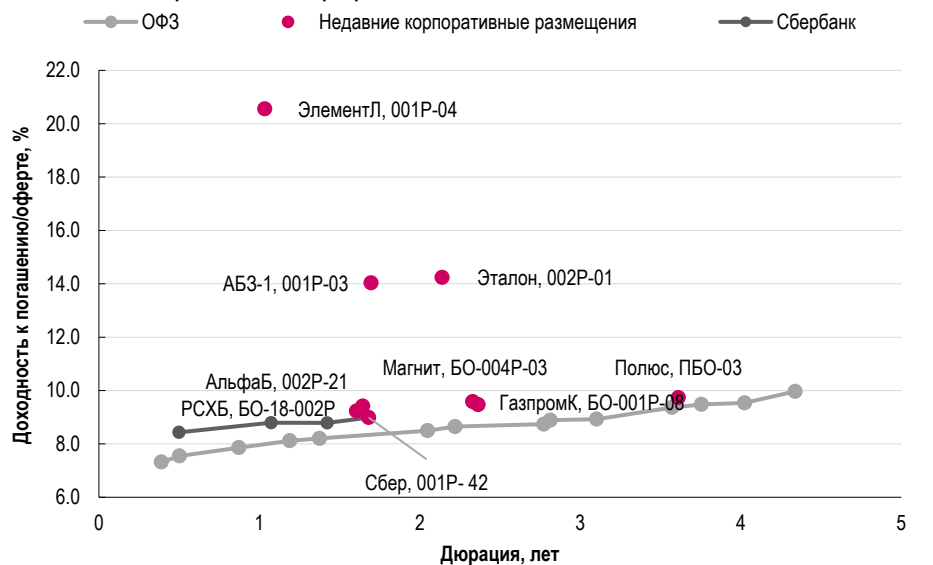
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2

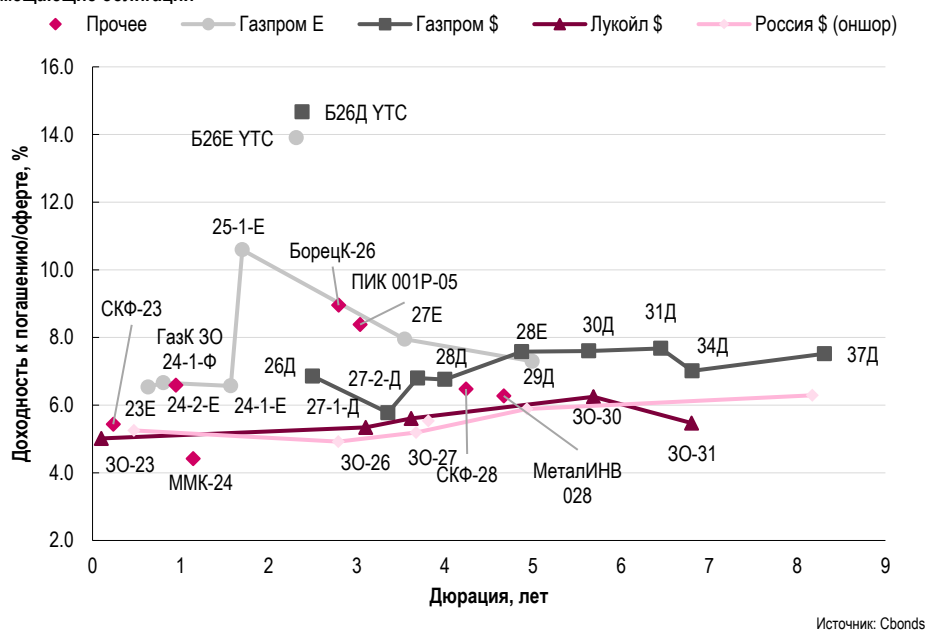


Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Замещающие облигации



Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
Долговой рынок		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.com
Потребительский и TMT секторы		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com
Ресурсные секторы		
Борис Синицын	+7 (499) 956-4540	BSinit syn@rencap.com

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любом другом материале.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления касательно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Андрей Обозный	+7 (495) 258-4376	AObozny@rencap.com
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStol yarov@rencap.com

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.