

Новости

[Российские банки – МКБ отчитался о прибыли по МСФО за 2022 год](#)

[Долговой рынок – ВТБ начинает прямые выплаты по еврооблигациям](#)

[Долговой рынок – Начинается доразмещение ЗО Газпрома серии 34Д](#)

▼ [Распадская – конференц-звонок по результатам по МСФО за 2022 год – дальнейший рост логистических и капзатрат в 2023 году – консервативная политика распределения капитала и «подушка» денежных средств](#)

[Полиметалл – рассматривает листинг на ADX после переезда в Казахстан – финальное решение не принято](#)

[Фосагро – дивиденд за 2022 год одобрен акционерами – рост производства на 2% в 2023 году, близко к цели 2025 года – индексация з/п на 15% в 2023 году, опережает инфляцию](#)

[Медиа и технологии – Онлайн-площадкам снова угрожают контролем](#)

Свежая аналитика

[VK – Понижаем рейтинг до ПРОДАВАТЬ – Высокие инвестиции в краткосрочной перспективе](#)

[En+ Group – МСФО за 2022 год; ниже ожиданий из-за роста операционных и капитальных затрат](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ОМЗ-п	▲ OMZZP	9 740	24,9	95
Химпром-п	▲ HIMCP	16,88	17,6	92
БСП	▲ BSPB	155,2	11,5	3 234
ВХЗ	▲ VLHZ	119,6	10,1	85
ТамбЭнСб	▲ TASB	0,604	9,9	6,4
Худшие				
EMC	▼ GEMC	403,8	-3,4	22
Белон	▼ BLNG	24,62	-3,2	163
Телеграф	▼ CNTL	15,36	-2,9	35
Телеграф-п	▼ CNTLP	14,24	-2,7	132
ГТМ	▼ GTRK	76,05	-2,6	21

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 77,08	1,4	1,2	10,3
EURUSD	▼ 1,076	-1,0	1,8	1,5
USDCNY	▲ 6,920	1,2	-0,3	-1,8

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 75,0	-0,7	-8,9	-12,7
Urals	▲ 52,7	0,0	-2,9	-6,4
TTF	▼ 41	-4,8	-13,1	-46,2
Au	▼ 1 977	-0,8	8,8	8,4
Pd	▼ 1 414	-1,3	-0,9	-20,3
Al	▲ 2 265	0,0	-2,1	-4,0
Cu	▲ 8 927	0,1	2,0	6,4
Ni	▲ 22 795	4,1	-7,3	-25,1
Steel	▼ 649	-0,4	1,9	0,6
Iron ore 62	▼ 126,0	-0,5	0,2	13,2
Wheat CBOT	▲ 848	3,4	3,0	7,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 8,37	8,37	8,29	15,24
5Y ОФЗ	▼ 9,69	9,71	9,67	13,60
10Y ОФЗ	▼ 10,77	10,79	10,80	13,36
2Y Treasury	▼ 3,77	3,82	4,81	2,13
5Y Treasury	▼ 3,41	3,43	4,21	2,40
10Y Treasury	▼ 3,37	3,41	3,95	2,37

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 3 971	0,6	0,0	3,4
NASDAQ	▲ 11 824	0,3	3,8	13,0
FTSE 100	▼ 7 405	-1,3	-6,0	-0,6
DAX	▼ 14 957	-1,7	-1,7	7,4
SSEC	▼ 3 266	-0,6	0,0	5,7
MOEX	▲ 2 392	0,1	8,3	11,0

Цены указаны на закрытие 24 марта 2023

Новости

Российские банки – МКБ отчитался о прибыли по МСФО за 2022 год

Согласно сокращенной отчетности, Московский кредитный банк (МКБ) за 2022 год получил чистую прибыль в размере 7,5 млрд руб., существенно ниже уровня 2021 года (26,2 млрд руб.). Кредитный портфель до вычета резервов по итогам 2022 года вырос на 38% (корпоративный – на 40%, розничный – на 22%, заметно выше средних по сектору), средства на счетах клиентов – на 20%. В то же время чистый процентный доход сократился на 22% г/г, операционные доходы – на 30%, операционные расходы повысились на 18%. Расходы на резервы увеличились в 3 раза, в рамках тенденций по сектору. Собственный капитал банка на 31 декабря 2022 года составил 273,8 млрд рублей, сократившись за год на 2,7%. Банк не выплачивал дивиденды в последние годы (за исключением дивиденда за 2018 год). МКБ попал под санкции ЕС в конце 2022 года, санкции США – в феврале 2023 года.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – ВТБ начинает прямые выплаты по еврооблигациям

ВТБ 24 марта объявил, что собирается сделать платежи за 2022 год держателям всех своих остающихся в обращении еврооблигаций с правами, учитываемыми в зарубежных депозитариях. Платить банк намерен по указу 529 через счета Д. Расчётные счета в рублях держателям, желающим получить данные выплаты, необходимо открыть в ВТБ. Выплаты будут производиться только резидентам РФ и «дружественных» государств. Заявки на выплаты принимаются до 10 апреля, желающим необходимо заполнить «предварительную анкету», по получении которой банк вышлет список требуемых документов. Держателям бондов с правами, учитываемыми в НРД, банк делает выплаты в рублях с лета 2022 года. Бумаги банка не рассчитываются в Euroclear с середины 2022 года.

Видимо, таким образом банк собрался осуществить следующие выплаты: VTB-22 T2 (\$1,4 млрд) – апрельский и октябрьский купоны и погашение, VTB perp (\$2,25 млрд) – июньский купон, VTB-24 CHF T2 (CHF0,35 млрд) – октябрьский купон, VTB-35 (в обращении остаётся очень небольшой объём бумаги, \$0,02 млрд.) – июньский и декабрьский купоны. Декабрьский купон по перпу ВТБ был обнулён и не выплачен всем держателям, предложение не предусматривает его начисление и выплату.

Можно предположить, что банк таким же образом намеревается производить будущие платежи по остающимся в обращении бумагам (собственно, пока только по VTB-24 CHF T2, т.к. купон по перпу обнулён), если только не намерен, используя опыт выплат «по справкам» выпустить замещающие облигации с возможностью обмена по переуступке прав требования.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Начинается доразмещение 30 Газпрома серии 34Д

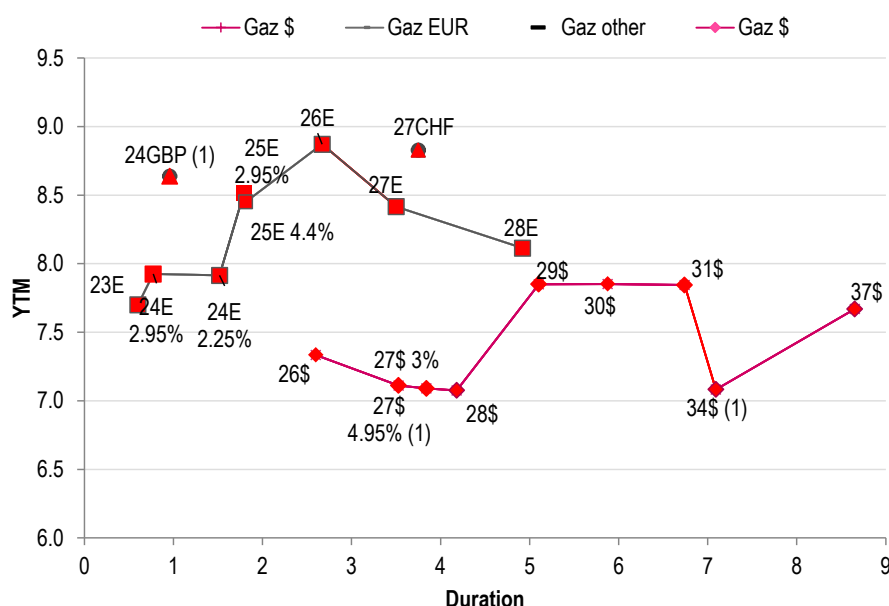
Газпром Капитал **23 марта объявил** о начале доразмещения выпуска замещающих облигаций (30) серии 34Д, которая замещает выпуск еврооблигаций Газпром-34\$. Книга заявок открыта с 24 марта до 3 апреля, дата отсечки по владению – 29 марта, обмен бумаг с хранением в Euroclear (и с учетом прав в НРД) проводится по физической поставке бумаги.

«Замещаемый» выпуск является самым «старым» по дате выпуска евробондом Газпрома и имеет самую низкую торговую нарезку (по \$10 000), и соответственно был очень популярен среди розничных инвесторов – клиентов private banking. Первичный выпуск 30 проводился в октябре и прошёл со средним для эмитента «коэффициентом замещения» – 45%, в обращении остаётся \$660 млн бумаги. Ближайший купон выплачивается в конце апреля.

В выпуске до недавнего времени присутствовала приемлемая экономика для покупки «под замещение» в Euroclear (около 7–10 п.п.). Можно предположить, что в доразмещении будут участвовать в основном спекулятивные инвесторы, которые будут сокращать позиции в 30 вскоре после обмена. Соответственно, по аналогии с выпусками 30 27-Д-1 и 24-Ф, доразмещения в которых завершились на прошлой неделе, после окончания доразмещения можно ожидать коррекцию в выпуске на 2–4 п.п., которая будет отражать возросшее давление продавцов. Исходя из этого, держатели выпуска могут рассмотреть целесообразность временного сокращения позиций в нём с подбором после коррекции.

Прочие выпуски Газпрома, в которых зарегистрированы доразмещения – 30–23Е, 24Е-1, 24Е-2, 28Е.

Доходности старших 30 Газпрома, 24 марта 2023



(1) В выпусках прошли/ проходят доразмещения

Источник: Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

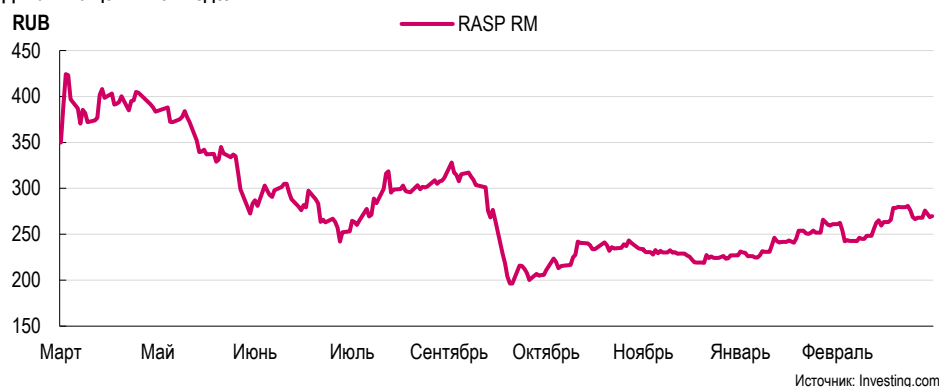
▼ Распадская – конференц-звонок по результатам по МСФО за 2022 год – дальнейший рост логистических и капзатрат в 2023 году – консервативная политика распределения капитала и «подушка» денежных средств

В четверг (23 марта) менеджмент Распадской провел звонок для инвесторов и аналитиков по [результатам по МСФО за 2022 год](#). Ниже мы приводим основные тезисы:

Капитализация: RUB 180 048 млн
Объём торгов: RUB 257 млн
В свободном обращении: 18,00%:
Тикер: RASP RM

- Компания планирует сдержать рост производственной себестоимости в 2023 году (не планирует снижение), в то время как ожидает рост логистических расходов в части ж/д тарифов – в пределах инфляции.
- Ожидается рост капзатрат в 2023 году по сравнению с 2022 годом.
- Ожидается незначительный рост производства угля в 2023 году по сравнению с 2022 годом.
- Компания откладывает планы по росту добычи до 30 млн т к 2025 году на будущие даты (точный год неизвестен). Кроме того, компания планирует и в 2023 году придерживаться консервативной политики распределения капитала, в том числе планирует накапливать «подушку» денежных средств на балансе

Динамика цены – 52 недели



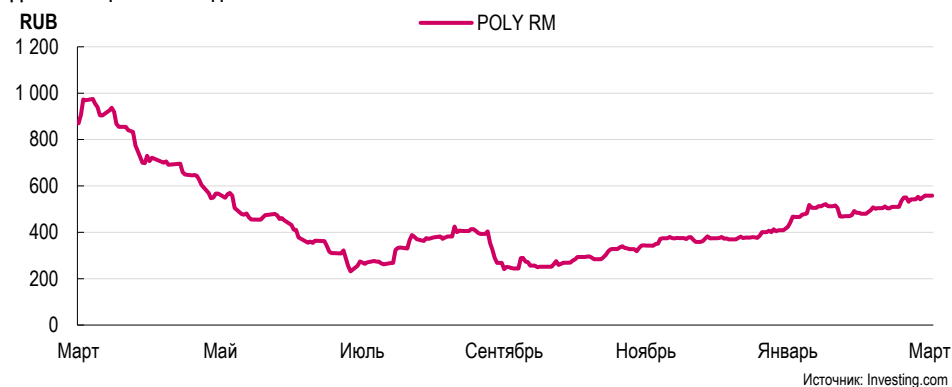
Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

Полиметалл – рассматривает листинг на ADX после переезда в Казахстан – финальное решение не принято

По информации Интерфакс, Полиметалл рассматривает листинг акций на бирже в Абу-Даби (ADX) в случае редомициляции в Казахстан. Финальное решение не принято, срок потенциального начала листинга также неизвестен. Мы напоминаем, что компания планирует завершить перерегистрацию головного юрлица в Казахстан в 3кв22, и на данный момент есть риск потери листинга в Лондоне в результате этого процесса.

Капитализация: RUB 264 283 млн
Объём торгов: RUB 1 206 млн
В свободном обращении: 62,02%:
Тикер: POLY RM

Динамика цены – 52 недели



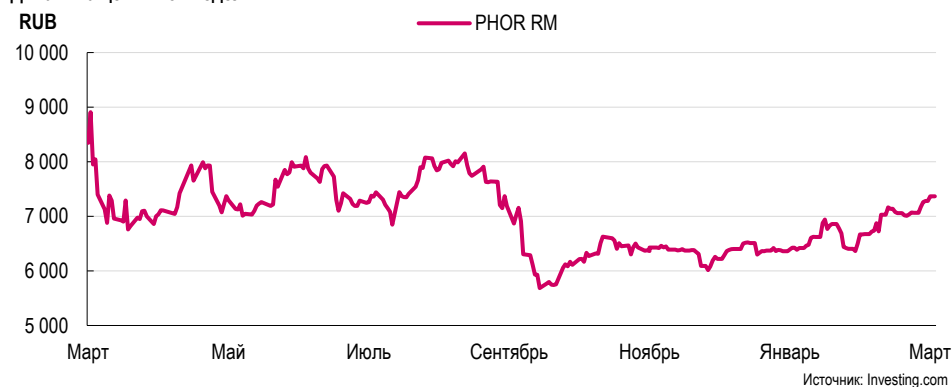
Борис Синецын
BSinitsyn@rencap.com

Фосагро – дивиденд за 2022 год одобрен акционерами – рост производства на 2% в 2023 году, близко к цели 2025 года – индексация з/п на 15% в 2023 году, опережает инфляцию

По информации Интерфакс, акционеры Фосагро одобрили выплаты годового дивиденда в размере 465 руб., с датой отсечки – 4 апреля. Кроме того, компания сообщила, что планирует нарастить производство удобрений на 2% до 11,3 млн тонн в 2023 году, а также проиндексировать заработную плату всего персонала производственных площадок на 15% с апреля. Рост производства до 11,3 млн тонн позволит компании приблизиться вплотную к среднесрочной стратегической цели на 2025 год в объеме 11,6 млн тонн. Тем не менее, индексация оплаты труда на 15% в 2023 году (после 11% в 2021 и 22% в 2022) опережает инфляцию в РФ на 20 п.п. за 3 года, что, при прочих равных, говорит о продолжающемся давлении на себестоимость в 2023 году, несмотря на падение цен на удобрения в 2П22.

Капитализация: RUB 953 768 млн
Объём торгов: RUB 491 млн
В свободном обращении: 30,54%:
Тикер: PHOR RM

Динамика цены – 52 недели



Борис Синецын
BSinitsyn@rencap.com

Медиа и технологии – Онлайн-площадкам снова угрожают контролем

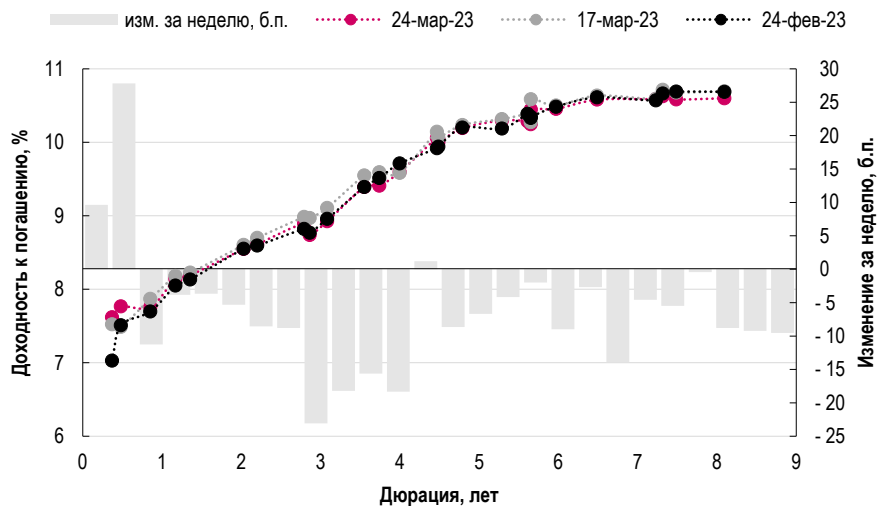
По итогам конфликта Wildberries с контрагентами возобновилось обсуждение вопроса ужесточения контроля за маркетплейсами. Пока речь идет в первую очередь об отмене действующих для онлайн-торговли послаблений. В частности, члены отраслевой комиссии Минпромторга предложили Минцифры вывести маркетплейсы из-под ограничений на антимонопольные проверки. В Федеральной антимонопольной службе готовы обсудить расширение контроля, но министерство и участники онлайн-торговли продолжают защищать концепцию саморегулирования.

Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

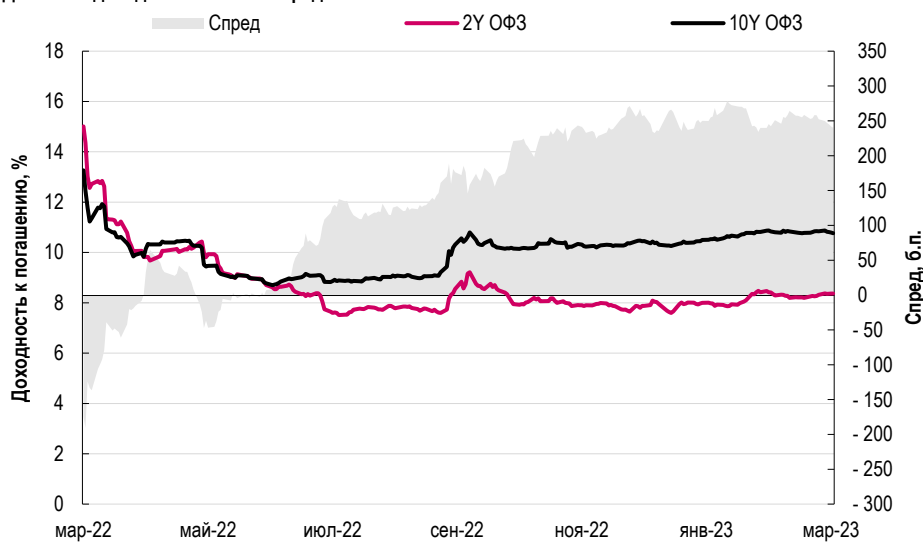
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



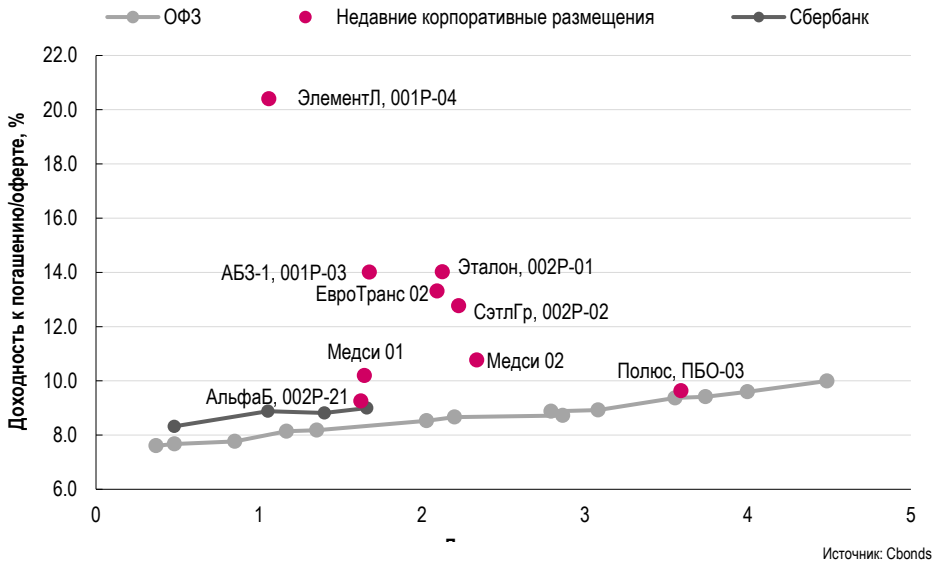
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2

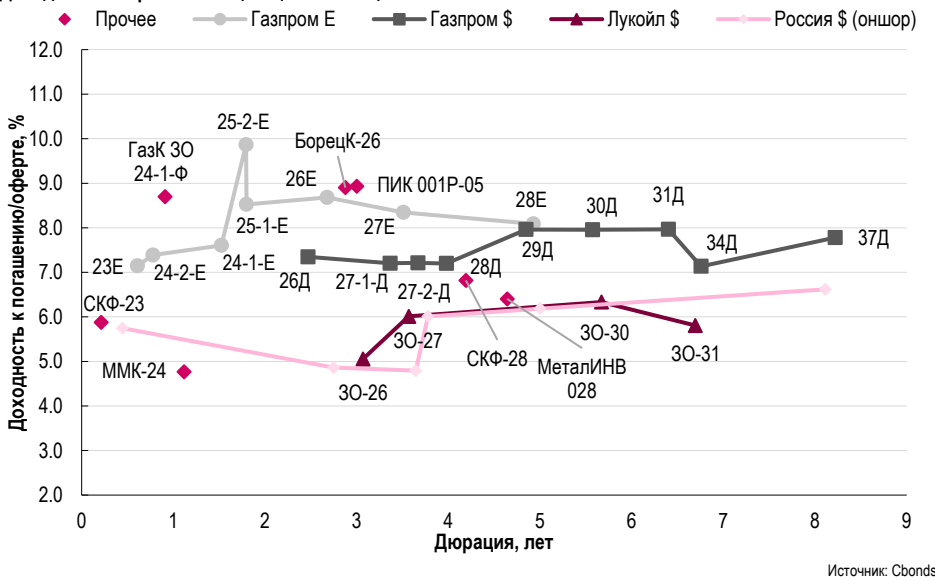


Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Доходности старших замещающих облигаций



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	BSinitsyn@rencap.com

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Андрей Обозный	+7 (495) 258-4376	AObozny@rencap.com
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@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 или может 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, представляется в текущей редакции. Кроме того, не представляется 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

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.