

Новости

[Долговой рынок – Газпром зарегистрировал ещё три доразмещения ЗО](#)

[Долговой рынок – Озон получил все регулятивные лицензии для завершения реструктуризации еврооблигаций](#)

▼ [Сталь и сырьё – ФАС предлагает зафиксировать маржу плоского проката над сырьевой составляющей на уровне 2019 года – означает снижение цен на 35% – финального решения нет](#)

Свежая аналитика

[Cian – Strong 4Q22 results – Fast top-line growth and material profitability increase](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
НПК ОВК	▲ UWGN	175,4	27,0	3 402
РуссНефть	▲ RNFT	125,4	19,9	4 351
ТГК-14	▲ TGKN	0,004	10,7	392
РоссетиСК	▲ MRKK	15,50	6,5	9,2
ФСК ЕЭС	▲ FEES	0,101	6,3	521
Худшие				
Электроцинк	▼ ELTZ	434,0	-4,4	31
СтаврЭнСб	▼ STSB	1,000	-2,7	3,2
ОМЗ-п	▼ OMZZP	11 940	-2,3	31
Ижсталь-п	▼ IGSTP	3 774	-2,1	3,4
ТМК	▼ TRMK	100,7	-1,9	185

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 77,08	-0,1	2,8	10,3
EURUSD	▲ 1,094	0,9	3,3	3,2
USDCNY	▼ 6,890	-0,1	-1,0	-2,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 78,9	1,3	-8,5	-8,1
Urals	▲ 57,4	0,3	-7,6	2,1
TTF	▲ 44	1,2	-3,3	-43,0
Au	▲ 1 980	0,8	6,8	8,6
Pd	▲ 1 474	2,6	1,7	-16,9
Al	▼ 2 344	-0,9	-0,7	-0,7
Cu	▼ 9 039	-0,1	1,0	7,8
Ni	▼ 23 185	-4,2	-5,0	-23,8
Steel	▲ 652	0,0	-2,0	1,0
Iron ore 62	▲ 126,0	0,0	-0,5	13,2
Wheat CBOT	▲ 872	0,1	6,0	10,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 8,24	8,27	8,31	13,02
5Y ОФЗ	▲ 9,65	9,64	9,67	12,11
10Y ОФЗ	▼ 10,81	10,81	10,87	11,78
2Y Treasury	▲ 4,08	4,02	4,81	2,35
5Y Treasury	▲ 3,67	3,63	4,18	2,49
10Y Treasury	▲ 3,57	3,55	3,92	2,41

Цены указаны на закрытие 29 марта 2023, 30 марта 2023

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 4 051	0,6	2,0	5,5
NASDAQ	▲ 12 013	0,7	4,9	14,8
FTSE 100	▲ 7 620	0,7	-3,2	2,3
DAX	▲ 15 522	1,3	1,0	11,5
SSEC	▲ 3 261	0,7	-0,6	5,6
MOEX	▲ 2 466	0,2	9,4	14,5

Цены указаны на закрытие 30 марта 2023

Новости

Долговой рынок – Газпром зарегистрировал ещё три доразмещения ЗО

Газпром Капитал 28 марта сообщил о регистрации доразмещений ещё в трёх выпусках замещающих облигаций (ЗО) – 27Д-2 (на еврооблигации Газпром-27 3%), 29Д (на Газпром-29\$) и 31Д (на Газпром-31\$).

Во всех трёх бумагах экономика покупки евробондов во внешнем периметре «под замещение» не очевидная (0–5 п.п.). Тем не менее, в некоторых из них (в частности, в Газпром-31\$) при первичном размещении часть бумаг с хранением в Euroclear не была обменена из-за неточностей в предоставленных реквизитах. Соответственно, объём доразмещения может быть крупнее относительно первичного размещения, чем в прочих выпусках, что может создать дополнительное давление на котировки ЗО после его проведения.

Таким образом зарегистрированы, но пока не объявлены доразмещения уже в 7 выпусках ЗО Газпрома (упомянутые выпуски плюс 23Е, оба 24Е и 28Е); в трёх они уже были проведены или проводятся (24Ф, 27Д-1 и 34Д). В графике регистрации ЗО компания, похоже, следует графику первичных размещений в выпусках, а не графику купонов.

Еврооблигации и ЗО Газпрома – статус размещений и корпоративных действий, 30 марта 2023

ISIN	Issue (Gazprom's internal series number)	Ccy	Size, mln			Next coupon	Consent solicitation	"Substitution" bond	Note
			Euro-bond	Sub. bond	sub. ratio, %				
XS1585190389	Gazprom, 4.95% 23mar2027, USD (41)	USD	750	402	54%	23-Mar-23	Passed	Tap completed	(1)
XS1592279522	Gazprom, 4.25% 6apr2024, GBP (42)	GBP	850	412	48%	6-Apr-23	Adjourned	Tap completed	(2)(5)
XS0191754729	Gazprom, 8.625% 28apr2034, USD (2)	USD	1,200	540	45%	28-Apr-23	Passed	Tap ongoing	(1)
XS2196334671	Gazprom, 3% 29jun2027, USD (3)	USD	1,000	442	44%	29-Jun-23	Suspended	Tap registered	(3)
XS2363250833	Gazprom, 3.5% 14jul2031, USD (9)	USD	1,000	405	41%	14-Jul-23	Suspended	Tap registered	(3)
XS2243631095	Gazprom, 4.5985% perp., USD (4)	USD	1,400	994	71%	26-Jul-23	-	Issued	(3)
XS2291819980	Gazprom, 2.95% 27jan2029, USD (6)	USD	2,000	1,028	51%	27-Jul-23	Suspended	Tap registered	(3)
XS0885736925	Gazprom, 4.95% 6feb2028, USD (29)	USD	900	348	39%	6-Aug-23	Passed	Issued	-
XS1951084471	Gazprom, 5.15% 11feb2026, USD (48)	USD	1,250	762	61%	11-Aug-23	Passed	Issued	-
XS0316524130	Gazprom, 7.288% 16aug2037, USD (12)	USD	1,250	775	62%	16-Aug-23	Passed	Issued	-
XS124187571	Gazprom, 3.25% 25feb2030, USD (1)	USD	2,000	1,368	68%	25-Aug-23	-	Issued	(3)
XS1521039054	Gazprom, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	EUR	1,000	440	44%	17-Nov-23	Passed	Tap registered	(1)
XS2408033210	Gazprom, 1.85% 17nov2028, EUR	EUR	500	264	53%	17-Nov-23	Suspended	Tap registered	(3)
XS1721463500	Gazprom, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	EUR	750	269	36%	22-Nov-23	Passed	Tap registered	(1)
XS1911645049	Gazprom, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	EUR	1,000	421	42%	24-Jan-24	Passed	Tap registered	-
XS2243635757	Gazprom, 3.897% perp., EUR (5)	EUR	1,000	551	55%	26-Jan-24	-	Issued	(3)
XS2301292400	Gazprom, 1.5% 17feb2027, EUR (7)	EUR	1,000	318	32%	17-Feb-24	-	Issued	(3)
CH0404311711	Gazprom, 1.45% 6mar2023, CHF (45)	CHF	750	-	-	6-Mar-23	Passed	buyback	(4)
XS1795409082	Gazprom, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	EUR	750	402	54%	21-Mar-23	Passed	Issued	-
XS0906949523	Gazprom, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	EUR	500	228	46%	21-Mar-23	Passed	Issued	-
XS2157526315	Gazprom, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	EUR	1,000	670	67%	15-Apr-23	-	Issued	(3)
CH1120085688	Gazprom, 1.54% 30jun2027, CHF (8)	CHF	500	168	34%	30-Jun-23	-	Issued	(3)

(1) the issuer announced cancellation of the purchased bonds, funds transferred to Euroclear

(2) bond flows are swapped into EUR, counterparties JPM and Deutsche Bank

(3) bonds issued from Gaz Finance plc

(4) at par both in NSD and Euroclear

(5) second consent asks to approve simplified cancellation of the purchased bonds

Источник: Cbonds, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Озон получил все регулятивные лицензии для завершения реструктуризации еврооблигаций

Озон 29 марта сообщил, что получил лицензию от UK OFSI на реструктуризацию своих конвертируемых еврооблигаций (Ozon-26, \$750 млн). Разрешения от US OFAC и кипрской МЕК были получены в 4кв22. Таким образом, условия реструктуризации бонда, одобренные держателями 25 октября 2022 года, вступили в силу. Держатели бумаги, которые ещё этого не сделали, **должны послать компании свои инструкции по платежу** до 4 апреля 2023 года (Cut-off Date); 20 апреля определён как Long Stop Date.

По условиям реструктуризации, согласованной с держателями в октябре 2022 года (раннее погашение с дисконтом), держатели, могущие получать платежи в рублях (как с бумагами в НРД, так и с бумагами в зарубежных депозитариях), получат 83 п.п. от номинала + НКД, а прочие держатели получают платеж в долларах в объёме 65 п.п. от номинала + НКД.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

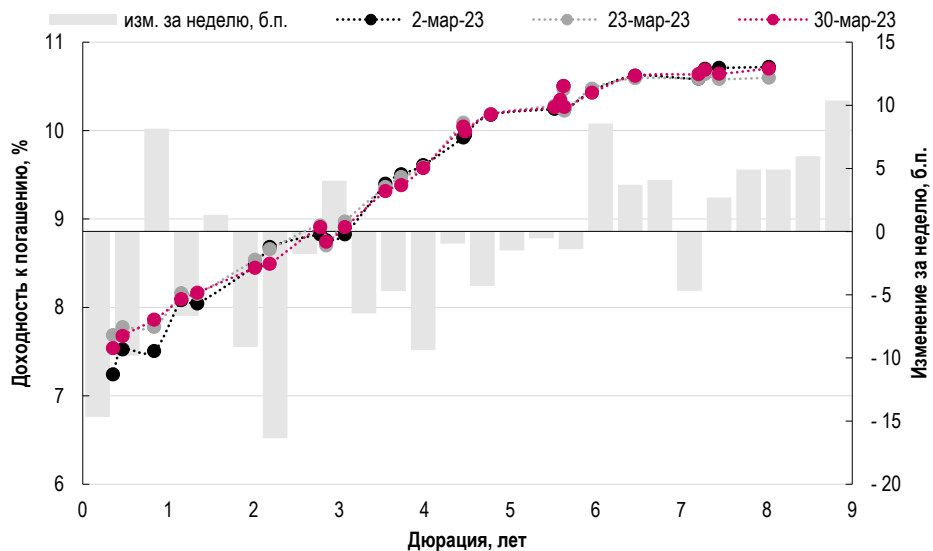
▼ Сталь и сырьё – ФАС предлагает зафиксировать маржу плоского проката над сырьевой составляющей на уровне 2019 года – означает снижение цен на 35% – финального решения нет

По информации Коммерсанта, Федеральная Антимонопольная Служба (ФАС) предлагает НЛМК ограничить цены на плоский прокат в РФ рентабельностью над сырьевой составляющей на уровне 2019 года. Данная мера предлагается в качестве условия мировой по делу от апреля 2021 года по признакам установления и поддержания монополично высокой цены на горячекатаный прокат на внутреннем рынке. В статье не указывается, было ли сделано аналогичное предложение Северстали и ММК, но мы думаем, что все компании, в отношении которых было возбуждено дело (Северсталь, ММК, НЛМК) могли получить данное предложение. Несмотря на то, что финального решения еще нет, принятие данного предложения будет означать необходимость снизить цены на г/к прокат почти на 35% от **объявленных на апрель уровней**, по нашим оценкам. Потенциальное падение цен (в случае принятия предложения ФАС) может быть наиболее негативно для Северстали и ММК (80–90% стали продается в РФ) и наименее негативно для НЛМК (30–40%).

Борис Синицын
BSinitsyn@rencap.com

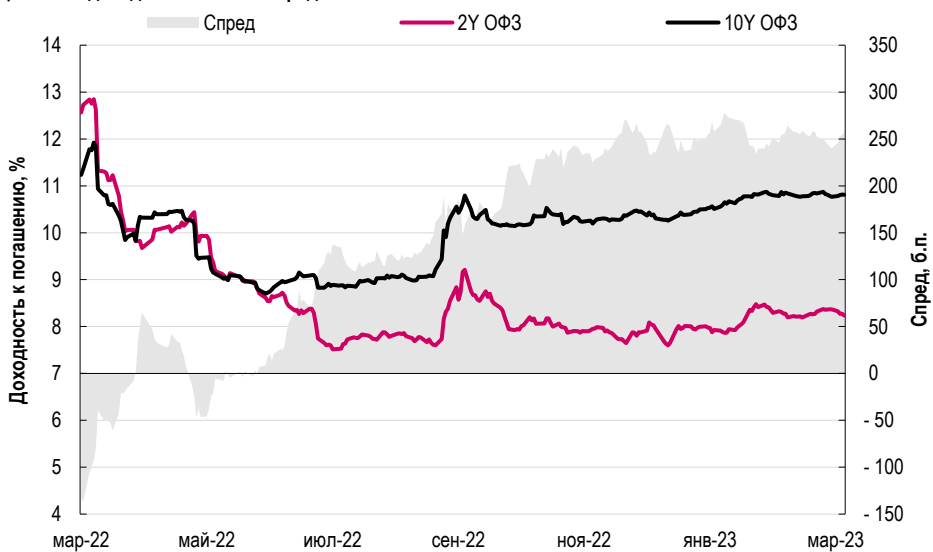
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



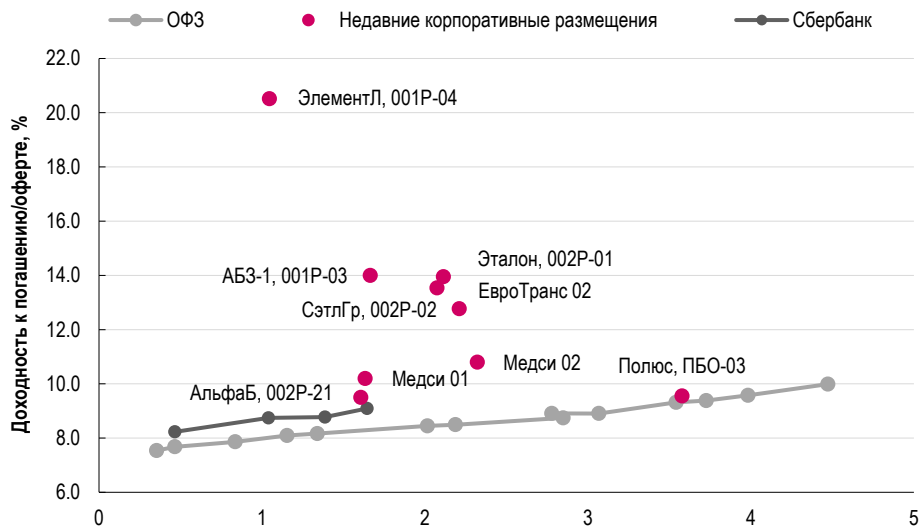
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

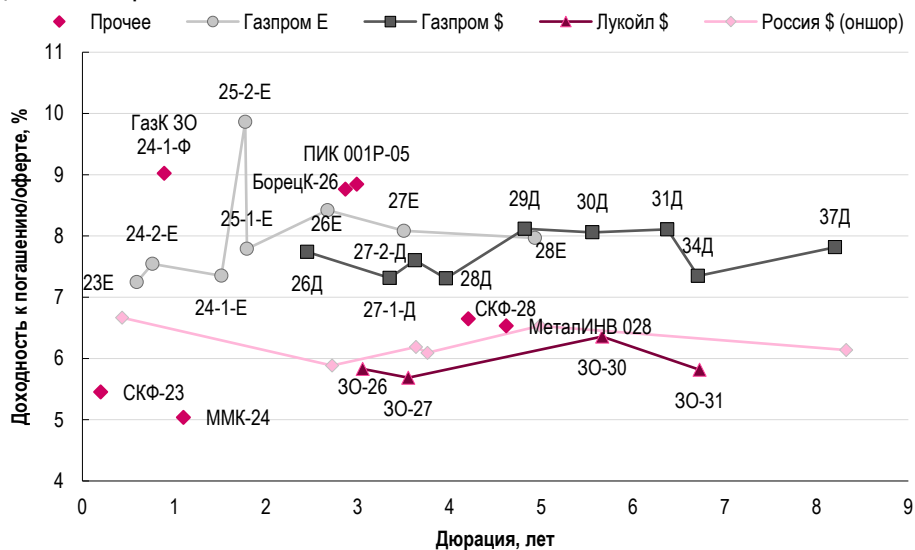
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Цены указаны на закрытие 30 марта 2023

Источник: Cbonds

Доходности старших замещающих облигаций



Источник: Cbonds

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.