

## Новости

[Долговой рынок – Прямые платежи по еврооблигациям Лукойла](#)

[Долговой рынок – НК КМГ погасил еврооблигации KZOKZ-25 по колл-опциону make whole](#)

[Норникель – Совет директоров решил не выплачивать дивиденды за 2022 год – сохранение финансовой устойчивости при падении цен – возможна переоценка рынком перспектив дивидендов](#)

[Полюс – Совет директоров рассмотрит рекомендацию по дивидендам за 2022 год – решение возможно в течение недели – продолжаем ожидать возобновление выплат](#)

## Свежая аналитика

[Селигдар – Результаты по МСФО за 2П22; рост себестоимости и долговой нагрузки](#)

[Ozon – Заметки со встречи с менеджментом](#)

[Российская экономика – Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, сохранив жесткий сигнал](#)

[Казатомпром – Производство за 1кв23; рост объемов продаж, дисконт по цене вырос](#)

[Российская экономика – Обновление прогнозов на 2023 год](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
<b>Лучшие</b>					
	ТНСэнЯр	▲ YRSB	400,0	39,9	31
	ТНСэнЯр-п	▲ YRSBP	154,0	17,6	33
	ТНСэнНН	▲ NNSB	3 010	8,1	5,9
	Нижкамшина	▲ NKSH	34,88	7,9	16
	МРСК Урал	▲ MRKU	0,237	5,9	51
<b>Худшие</b>					
	ТНСэнРст-п	▼ RTSBP	1,239	-9,2	28
	РСетКубань	▼ KUBE	130,0	-8,8	5,9
	СтаврЭнСб	▼ STSB	1,479	-6,7	4,4
	ТНСэнРст	▼ RTSB	1,652	-5,5	38
	Норникель	▼ GMKN	14 572	-5,2	6 996

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 80,25	-1,3	4,4	14,8
EURUSD	▲ 1,107	0,4	2,3	4,4
USDCNY	▼ 6,920	-0,5	0,5	-1,8

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▼ 79,6	-1,2	-6,9	-7,3
Urals	▲ 62,2	0,0	-3,3	10,5
TTF	▲ 39,45	2,4	-15,3	-48,3
Au	▼ 1 982	-0,4	-1,9	8,7
Pd	▼ 1 447	-4,2	-0,6	-18,5
Al	▲ 2 342	0,0	0,0	-0,8
Cu	▲ 8 571	0,0	-4,0	2,2
Ni	▲ 23 770	0,0	3,8	-21,9
Steel	▲ 588	0,0	-8,1	-8,8
Iron ore 62	▲ 105,7	0,0	-12,1	-5,0
Wheat CBOT	▼ 932	-0,9	-3,6	19,6

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 7,98	7,92	8,27	9,83
5Y ОФЗ	▼ 9,61	9,65	9,64	10,19
10Y ОФЗ	▼ 10,93	10,99	10,80	10,34
2Y Treasury	▲ 4,14	4,04	4,06	2,70
5Y Treasury	▲ 3,64	3,51	3,60	2,92
10Y Treasury	▲ 3,59	3,44	3,48	2,89

### Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 4 168	0,0	1,4	8,6
NASDAQ	▼ 12 213	-0,1	-0,1	16,7
FTSE 100	▲ 7 871	0,5	5,2	5,6
DAX	▲ 15 922	0,8	5,2	14,4
SSEC	▲ 3 323	1,1	2,4	7,6
MOEX	▼ 2 635	-0,4	7,9	22,3

Цены указаны на закрытие 28 апреля 2023, 1 мая 2023

## Новости

### Долговой рынок – Прямые платежи по еврооблигациям Лукойла

В конце апреля – начале мая проходит период купонных выплат по всем еврооблигациям Лукойла (26 апреля по Лукойл-27 и -31, 2 мая по Лукойл-26, 6 мая по Лукойл-30). Компания ещё в феврале оповестила держателей о том, что **платежи по её еврооблигациям** «не обрабатываются надлежащим образом» международными клиринговыми системами, и сообщила, что будет осуществлять прямые платежи держателям. На сайте компании (только англоязычной версии) **находятся инструкции по подаче заявок** по процедуре, аналогичной процедуре по погашению Лукойл-23 (погасился 24 апреля). Можно предположить, что аналогичные процедуры будут проводиться и в отношении последующих купонных платежей. 4 и 10 мая – дедлайны по предоставлению документов, подтверждающих владение бумагами на даты отсечки (1 и 5 мая) по выпускам Лукойл-26 и -30.

Алексей Булгаков  
[ABulgakov@rencap.com](mailto:ABulgakov@rencap.com)

### Долговой рынок – НК КМГ погасил еврооблигации KZOKZ-25 по колл-опциону make whole

Казахстанская нефтяная госкомпания НК КМГ 26 апреля осуществила досрочное погашение еврооблигаций KZOKZ-25 (\$500 млн) по колл-опциону make whole (т.е. по цене, определённой через дисконтирование по доходности UST с наиболее близким сроком погашения + 50 б.п.). В итоге бумага, котировавшаяся до объявления исполнения опциона по 97 п.п. была погашена по 100,16 п.п. Погашение по этому опциону обычно осуществляется эмитентами в отношении коротких бумаг в период сильной компрессии кредитных спредов (погашение тогда рефинансируется новыми выпусками бондов). В данном же случае решение компании исполнить опцион, видимо, объясняется существенным ростом доходностей UST в 2022–23 годах и сохраняющейся инверсией кривой. В связи с этим повышается вероятность исполнения таких опционов (присутствуют в выпусках довольно большого числа эмитентов развивающихся рынков) эмитентами с хорошими запасами ликвидности или доступом к рефинансированию в отношении коротких (до двух лет) бумаг.

Исполнение НК КМГ опциона в отношении выпуска НК КМГ-27, самого короткого из остающихся в обращении, представляется пока маловероятным в связи с: 1) его объёмом (\$1 млрд), 2) большей разницей между ценой исполнения опциона (около 102 п.п.) и ценой бумаги (95 п.п., доходность 6,2%).

Алексей Булгаков  
[ABulgakov@rencap.com](mailto:ABulgakov@rencap.com)

### Норникель – Совет директоров решил не выплачивать дивиденды за 2022 год – сохранение финансовой устойчивости при падении цен – возможна переоценка рынком перспектив дивидендов

По сообщению компании, совет директоров Норникеля рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2022 год. Мы ранее (см [Ресурсные секторы – Сезон финальных дивидендов за 2022 год продолжается](#)) подчеркивали наличие риска невыплаты дивиденда Норникелем из-за ухудшения ценовой конъюнктуры (на рынке палладия и никеля), и данный риск оправдался. С учетом повышенной, относительно прочих компаний сектора, оценки на текущих ценах (см.

Капитализация: RUB 2 330 941 млн  
Объём торгов: RUB 1 302 млн  
В свободном обращении: 32,96%  
Тикер: GMKN RM

[Commodity deck – 26 April 2023 – Key headlines from the past week](#)), не исключаем, что решение не объявлять дивиденды и тем самым сохранить финансовую стабильность в текущих рыночных условиях может привести к переоценке (снижению) перспектив дивидендов от Норникеля в ближайшие несколько лет. Это может привести к более слабой динамике стоимости акций компании по сравнению с остальными компаниями сектора природных ресурсов. При этом менеджмент компании подтверждает свою приверженности к прежним принципам распределения капитала, подчеркивая, что рекомендация по дивидендам возможна в случае наличия денежного потока и комфортной долговой нагрузки. Кроме того, отсутствие потока дивидендов также, при прочих равных, может увеличить долговую нагрузку Русала и Ен+ (Русал владеет 25% в Норникеле).

Динамика цены – 52 недели



Борис Сеницын  
BSinitsyn@rencap.com

## Полюс – Совет директоров рассмотрит рекомендацию по дивидендам за 2022 год – решение возможно в течение недели – продолжаем ожидать возобновление выплат

По сообщению компании, совет директоров Полюса рассмотрит рекомендацию по дивидендам за 2022 год для собрания акционеров, которое пройдет 6 июня. Финального решения о выплате дивидендов еще нет. Тем не менее, мы продолжаем ожидать (см [Ресурсные секторы – Сезон финальных дивидендов за 2022 год продолжается](#)), что совет директоров рекомендует выплатить дивиденд за 2022 год в размере 430 рублей за акцию, тем самым возобновив выплаты дивидендов после паузы со 2П21.

Капитализация: RUB 1 411 207 млн  
Объем торгов: RUB 3 036 млн  
В свободном обращении: 22,25%  
Тикер: PLZL RM

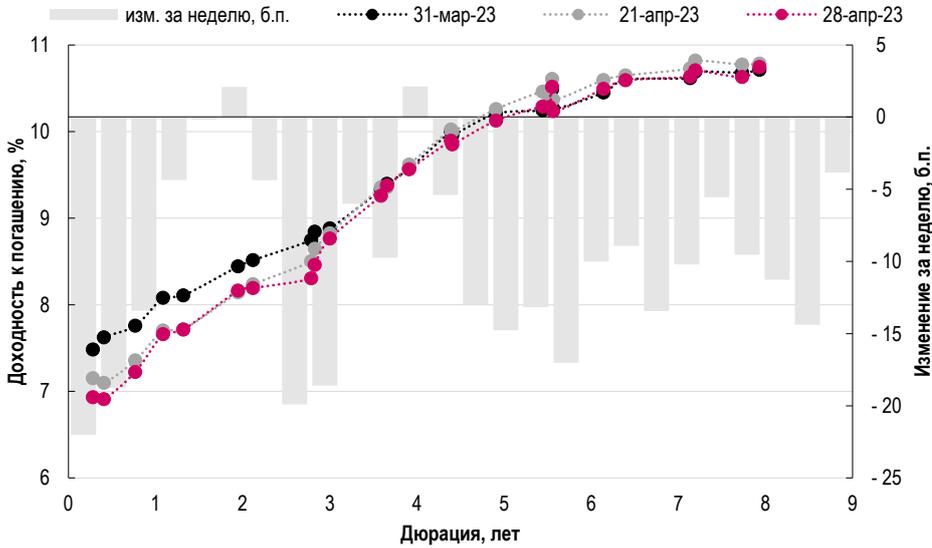
Динамика цены – 52 недели



Борис Сеницын  
BSinitsyn@rencap.com

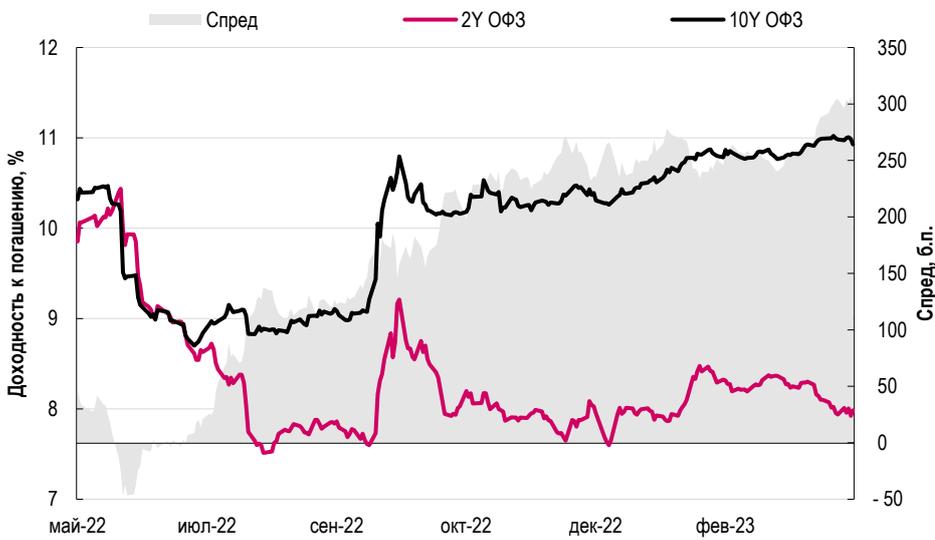
## Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



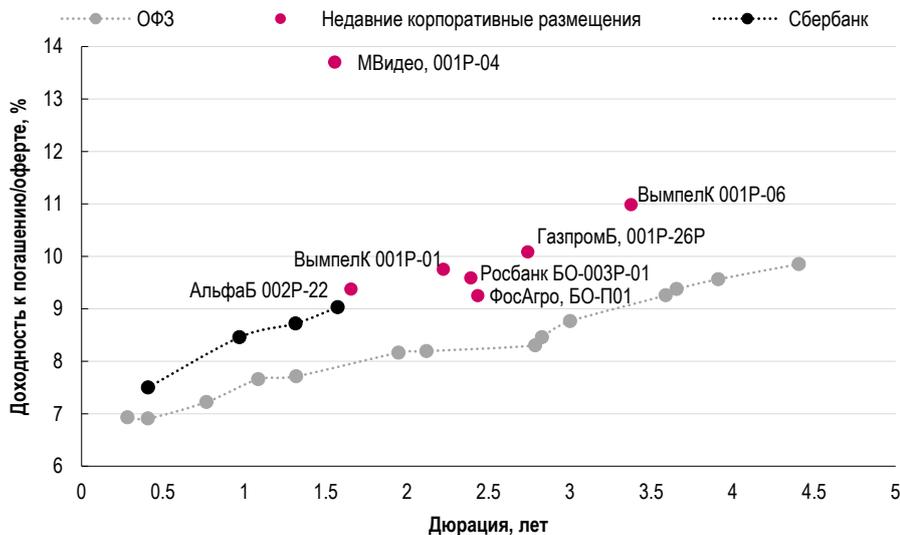
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

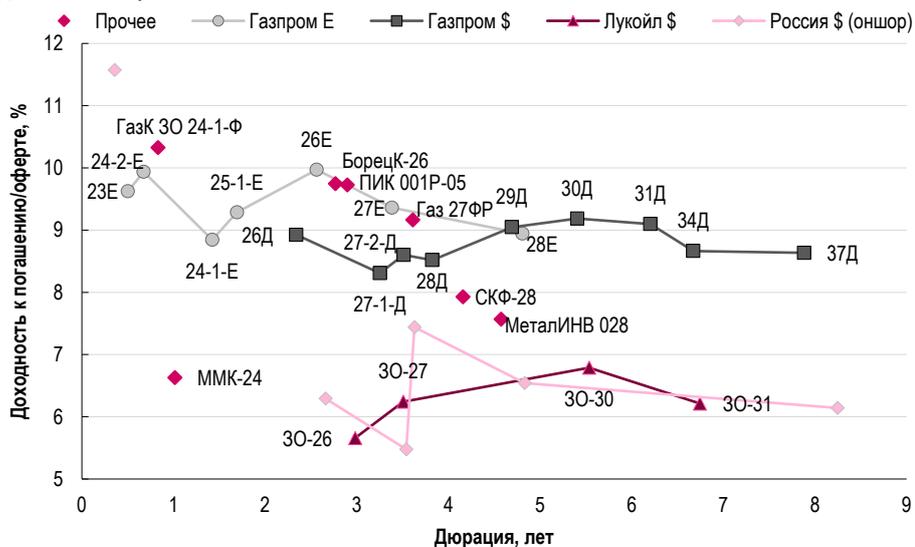
### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Цены указаны на закрытие 28 апреля 2023

Источник: Cbonds

### Доходности старших замещающих облигаций



Цены указаны на закрытие 28 апреля 2023

Источник: Cbonds

## Команда аналитиков

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