

Главные новости

▲ [Магнит – Компания втрое увеличивает объем выкупа акций у инвесторов из «недружественных» стран](#)

Другие новости

[Российская экономика – Рост ВВП ускорился в мае, подразумевая более уверенный рост по итогам 2023 года](#)

[Российская экономика – Восстановление потребительской активности продолжилось в мае на фоне роста зарплат](#)

[Российская экономика – Недельный рост цен ускорился, Банк России усилил сигнал о повышении ключевой ставки в июле](#)

[Долговой рынок – Газпром – новое доразмещение ЗО, ГазК-37Д](#)

[Долговой рынок – Результаты тендера на обратный выкуп в еврооблигациях Borets-26](#)

Свежая аналитика

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 28 June](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ТНСэнрг	▲ TNSE	1 520	24,6	76
Ренессанс	▲ RENI	79,86	11,4	274
ПермьЭнСб-п	▲ PMSBP	171,8	8,5	40
Магнит	▲ MGNT	5 190	7,3	13 475
ТРК-п	▲ TORSP	0,430	6,6	58
Худшие				
МТС	▼ MTSS	305,5	-12,0	10 196
РСетКубань	▼ KUBE	203,6	-5,5	7,2
СаратЭн-п	▼ SAREP	0,249	-4,0	9,0
Мегион	▼ MFGS	417,0	-3,9	2,8
Русгрэйн	▼ RUGR	16,37	-3,1	7,1

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 86,37	1,5	7,9	23,6
EURUSD	▼ 1,092	-0,3	1,9	3,0
USDCNY	▲ 7,263	0,6	2,6	3,0

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 73,8	1,5	-1,0	-14,2
Urals	▲ 56,4	2,4	1,7	0,2
TTF	▼ 33,80	-2,1	46,3	-55,7
Au	▼ 1 907	-0,3	-3,6	4,6
Pd	▼ 1 247	-3,6	-10,3	-29,8
Al	▼ 2 142	-0,5	-6,1	-9,3
Cu	▼ 8 268	-1,2	0,7	-1,4
Ni	▼ 19 855	-2,4	-4,8	-34,7
Steel	▲ 545	0,4	1,0	-15,5
Iron ore 62	▲ 115,4	0,1	10,4	3,7
Wheat CBOT	▼ 801	-4,4	-0,2	1,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 8,48	8,47	8,14	8,54
5Y ОФЗ	▼ 9,84	9,87	9,60	8,61
10Y ОФЗ	▲ 11,06	11,05	10,85	8,72
2Y Treasury	▼ 4,71	4,74	4,54	3,10
5Y Treasury	▼ 3,97	4,02	3,92	3,25
10Y Treasury	▼ 3,71	3,77	3,80	3,20

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 4 377	0,0	4,1	14,0
NASDAQ	▲ 13 592	0,3	4,7	29,9
FTSE 100	▲ 7 500	0,5	-1,7	0,7
DAX	▲ 15 949	0,6	-0,2	14,5
SSEC	▼ 3 189	0,0	-0,7	3,2
MOEX	▲ 2 781	0,2	3,7	29,1

Цены указаны на закрытие 28 июня 2023

Главные новости

▲ Магнит – Компания втрое увеличивает объем выкупа акций у инвесторов из «недружественных» стран

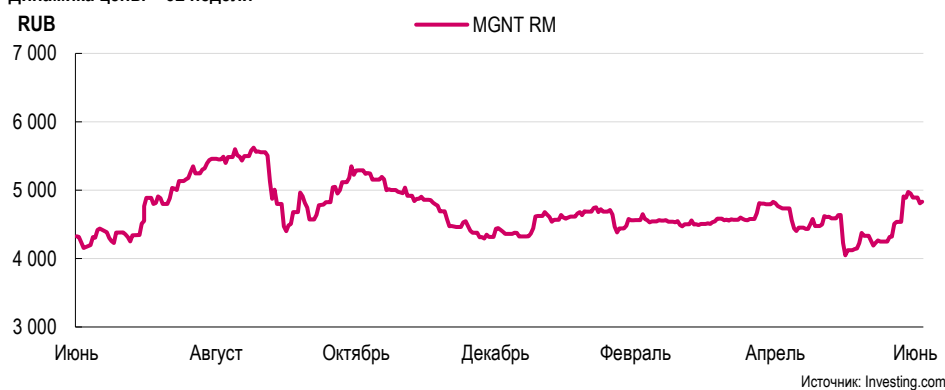
Магнит увеличивает размер тендерного предложения до 29,8% от всех выпущенных и находящихся в обращении акций. Решение об увеличении размера тендерного предложения было принято в связи с интересом со стороны акционеров, значительно превышающим первоначальные ожидания компании, а также в связи с большим количеством поступающих обращений от акционеров на увеличение объема тендерного предложения в целях наиболее полной реализации их пакетов. За исключением увеличения размера, остальные условия тендерного предложения, включая сроки, остаются неизменными. Соответствующее разрешение правительственной комиссии получено. Магнит ожидает, что по завершении тендерного предложения он сохранит статус публичной компании с листингом акций на Московской бирже.

Капитализация: RUB 2 462 178 млн
Объем торгов: RUB 2 478,5 млн
В свободном обращении: 63,38%
Тикер: MGNT RM

Предполагая, что тендерное предложение будет реализовано в полном объеме (т.е. будет выкуплено 30,4 млн акций), соотношение чистого долга Магнита к EBITDA, по нашим оценкам, все равно останется на умеренном уровне ~1,14x.

16 июня Магнит объявил о намерении выкупить у акционеров-нерезидентов около 10% своих акций по 2 215 рублей за бумагу. Предложение предполагало скидку около 50% к стоимости акций ритейлера на закрытии торгов Мосбиржи 15 июня (чуть больше 4 500 рублей). Такая цена установлена в соответствии с решением правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций и соответствует практике, отметил ритейлер. Акционеры смогут получить деньги от продажи акций в российских рублях, в долларах США, евро или юанях на банковские счета в России или за рубежом.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

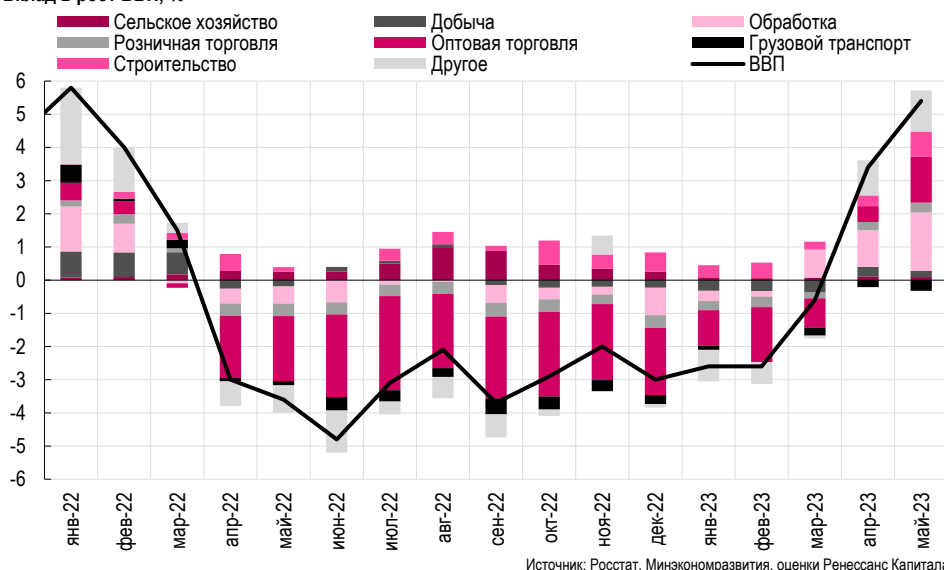
Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Другие новости

Российская экономика – Рост ВВП ускорился в мае, подразумевая более уверенный рост по итогам 2023 года

По оценке Минэкономразвития в мае ВВП вырос на 1,4% м/м с поправкой на сезонность (после околонулевой динамики в апреле), что подразумевает рост на 5,4% г/г (после +3,4% в апреле). В мае существенно расширился положительный вклад в совокупный рост со стороны обрабатывающей промышленности, строительства и оптовой торговли: в этих секторах рост составил 3,1%, 4,7% и 8,4% м/м с поправкой на сезонность (после +2,8%, +3,2% и -4,1% в апреле) или 12,8%, 13,5% и 14,5% г/г (8,0%, 5,7% и 5,0% месяцем ранее). В добывающей промышленности и транспортировке, напротив, наблюдалось сокращение на 0,5% и 2,4% м/м с поправкой на сезонность (после +1,0% и -0,8% в апреле), что, даже с учетом низкой базы прошлого года, подразумевает лишь +1,9% и -4,6% г/г (после +3,1% и -3,0% в апреле). С учетом данных мая рост ВВП за 5М23 достиг 0,6% г/г. Траектория восстановления экономической активности заметно опережает ранее сделанные официальные прогнозы и оценки рынка, что может подразумевать достижение роста ВВП около 2% по итогам 2023 года в случае отсутствия новых масштабных шоков.

Вклад в рост ВВП, %



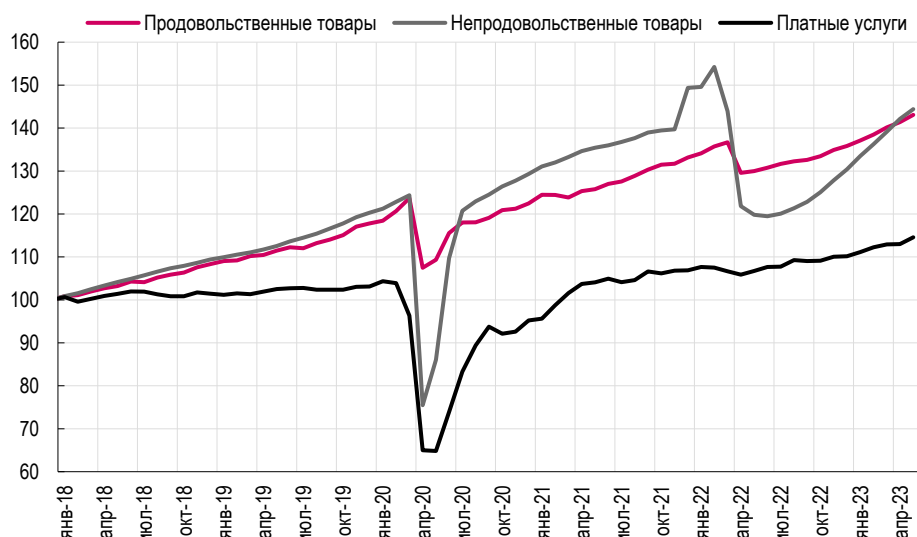
Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – Восстановление потребительской активности продолжилось в мае на фоне роста зарплат

Реальные заработные платы в апреле ожидаемо продемонстрировали двузначный темп роста (+10,4% г/г) на фоне прохождения нижней точки годовой инфляции. При этом их рост в номинальном выражении вернулся к показателям начала года, составив 13,0% г/г. С учетом базы прошлого года мы ожидаем, что рост реальных зарплат останется около 10% г/г и в мае, прежде чем постепенно сократиться до 3–5% г/г во втором полугодии. Безработица в мае, по данным Росстата, вновь обновила исторический минимум, достигнув 3,2%. На фоне сильных показателей рынка труда потребительская активность продолжила восстанавливаться. По данным Минэкономразвития, розничная торговля и платные услуги населению выросли на 1,8% и 0,2% м/м в мае с поправкой на сезонность (+1,3% и +0,5% в апреле), что подразумевает ускорение годовых темпов роста до 9,3% и 5,2% г/г (7,8% и 4,3% в апреле). Отметим, что восстановительный рост потребительской активности в последние месяцы обеспечил его выход на докризисную траекторию, мы пока не видим признаков перегрева.

Индексы потребления (дек-17 = 100)



Источник: Росстат, оценки Ренессанс Капитала

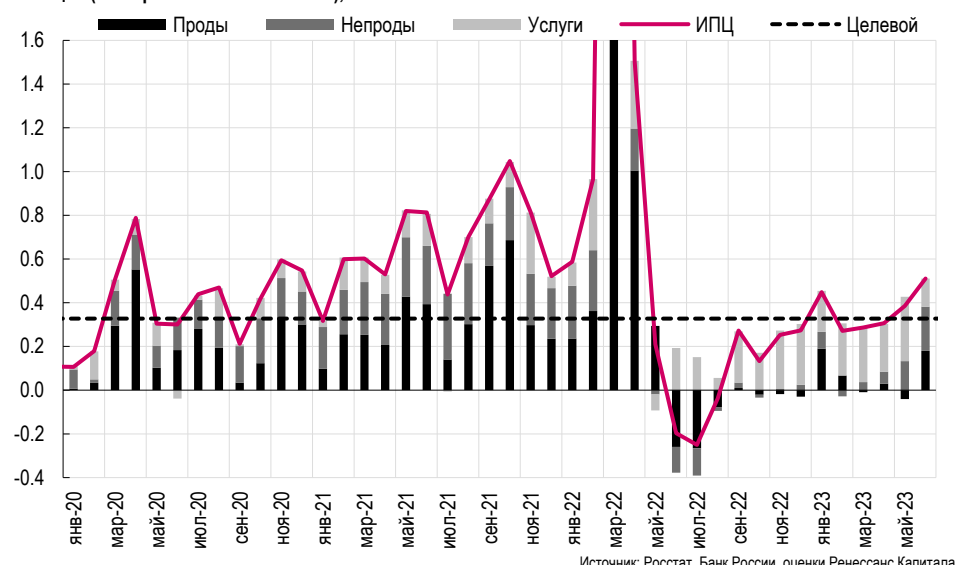
Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – Недельный рост цен ускорился, Банк России усилил сигнал о повышении ключевой ставки в июле

По данным Росстата, рост цен за период с 20 по 26 июня составил 0,2% н/н (после околонулевой динамики в предыдущие две недели), что соответствует нашим ожиданиям с учетом событий конца прошлой недели и подразумевает инфляцию на уровне 3,2% г/г в конце июня. На прошедшей неделе продолжительное снижение цен на плодоовощную продукцию сменилось ростом на 0,3% н/н (вероятно, поддержанное локальным всплеском спроса на прошедших выходных), в то время как рост цен на бензин дополнительно ускорился до 0,4% н/н. Мы ожидаем, что по итогам июня месячный темп инфляции превысит 0,4%, что с коррекцией на сезонность будет ближе к уровню января и в переводе в годовые уровни окажется выше целевого уровня Банка России. Ускорение текущего роста цен и ослабление рубля при повышении общей неопределенности поддерживает ужесточение риторики Банка России. Комментарий заместителя председателя Банка России Алексея Заботкина о росте инфляционных рисков дал важный сигнал, который с учетом его формата и тайминга, на наш взгляд, указал фактически на неизбежность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании. Повышение ставки на 50 базисных пунктов 21 июля видится нам наиболее вероятным сценарием.

Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Источник: Росстат, Банк России, оценки Ренессанс Капитала

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – Газпром – новое доразмещение ЗО, ГазК-37Д

Сегодня (29 июня) Газпром Капитал начинает доразмещение самого длинного выпуска своих замещающих облигаций (ЗО) ГазК-37Д. Внебиржевое размещение пройдет до 7 июля, расчеты до – 12 июля, подтверждение владения требуется на любую дату в период с 13 июня по 4 июля. При первичном размещении (январь 2023 года) было выпущено \$0,77 млрд бумаг, или 62% от объема замещаемого евробонда. Следующее доразмещение (по графику выплат купонов) будет, вероятно, объявлено в ГазК-30Д.

Следует отметить, что по какой-то причине задерживаются публикации результатов доразмещений ЗО начиная с доразмещения в ГазКБЗО-26Д (\$ перп); ранее результаты публиковались через день-два после завершения расчетов.

Можно предположить, что в связи с появившимися во время доразмещения ГазК-31 проблемами с депозитарными переводами замещаемого бонда в некоторых дружественных юрисдикциях, объемы доразмещений в ГазК-29Д и ГазКБЗО-26Д, вероятно, были весьма невелики – повышенные торговые обороты в них на бирже наблюдались всего в течение 1–2 дней после даты расчетов. Влияние доразмещений на цену было, видимо, только в ГазКБЗО-26Д (-2,5 п.п. за последние две недели)

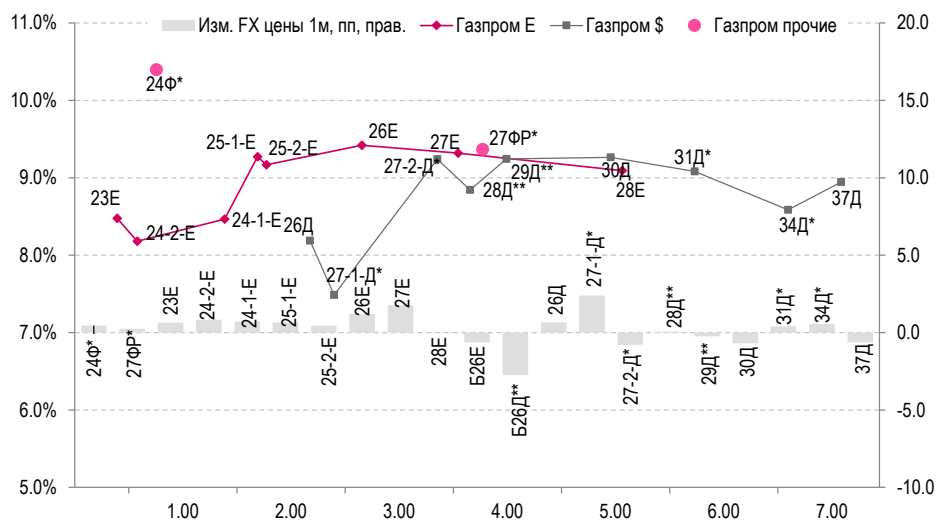
Если компания ставит целью возможно большее уменьшение объемов еврооблигаций в обращении, ему возможно стоит рассмотреть целесообразность проведения обменов по «переуступке прав требований». Применение такой схемы вместе с применением прямых платежей позволило, например, Совкомфлоту погасить около 90% выпуска еврооблигаций СКФ-23, в то время как коэффициент замещения в выпусках евробондов Газпрома, где уже состоялись доразмещения, варьируется от 35% до 63%

Газпрома - доразмещения ЗО, 28 июня 2023

Доразмещения	Объем,		Реестр	Закрытие	ПР, млн.	ДР, млн.	% (З)	Статус, особенности
	млн.	Объявление						
Газпром-24 GBP	556	1-Mar-23	7-Mar-23	14-Mar-23	-	118	21%	Завершено
Газпром-27\$ 4.95%	446	1-Mar-23	7-Mar-23	14-Mar-23	-	98	22%	Завершено
Газпром-34	660	23-Mar-23	29-Mar-23	3-Apr-23	-	209	32%	Завершено
Газпром-27\$ 3%	558	25-May-23	30-May-23	5-Jun-23	442	186	33%	Завершено
Газпром-31\$	595	31-May-23	5-Jun-23	9-Jun-23	405	74	12%	Завершено
Газпром-27 CHF	332	2-Jun-23	7-Jun-23	14-Jun-23	168	5	2%	Завершено
Газпром перп \$	406	8-Jun-23	13-Jun-23	19-Jun-23	994	?	-	Завершено
Газпром-29\$	972	9-Jun-23	16-Jun-23	21-Jun-23	1,028	?	-	Завершено
Газпром-28\$	552	16-Jun-23	22-Jun-23	27-Jun-23	348	-	-	В процессе
Газпром-26\$	488	22-Jun-23	27-Jun-23	3-Jul-23	762	-	-	В процессе
Газпром-37\$	475	28-Jun-23	4-Jul-23	7-Jul-23	775	-	-	В процессе

Источник: Cbonds, Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Газпрома – Доходности и изменения цен на 30 Газпрома, 27 июня 2028



Источник: Cbonds, Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Результаты тендера на обратный выкуп в еврооблигациях Borets-26

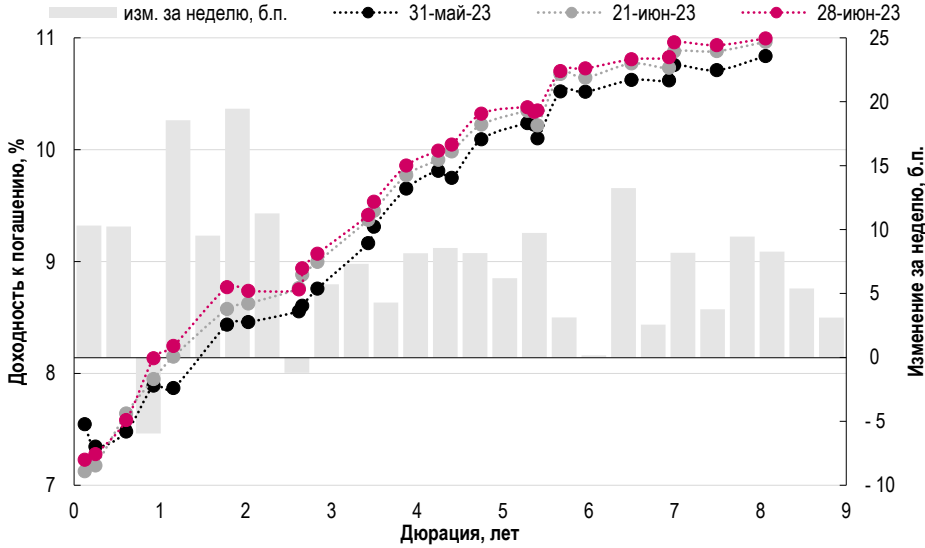
Borets Holding Company, субхолдинг группы Borets International для российских активов, 27 июня **объявил** об окончательных результатах тендера на обратный выкуп еврооблигаций Borets-26. Объем выкупленных бумаг практически не изменился по сравнению с **результатами на дату раннего согласия** (\$54 млн по номиналу). Цена выкупа не сообщается; предлагавшийся диапазон аукциона составлял 63,75–73,75 п.п. Соответственно в обращении остаются бумаги номинальным объемом \$50 млн или 14% от первоначального объема евробонда.

Высокая степень вывода бумаги из внешнего периметра (по сравнению, например, с еврооблигациями Газпрома) объясняется, видимо, не только изначально довольно большой долей локальных инвесторов в структуре держателей, но и возможностью обмена по «переуступке прав собственности» при выпуске замещающих облигаций на бонд.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

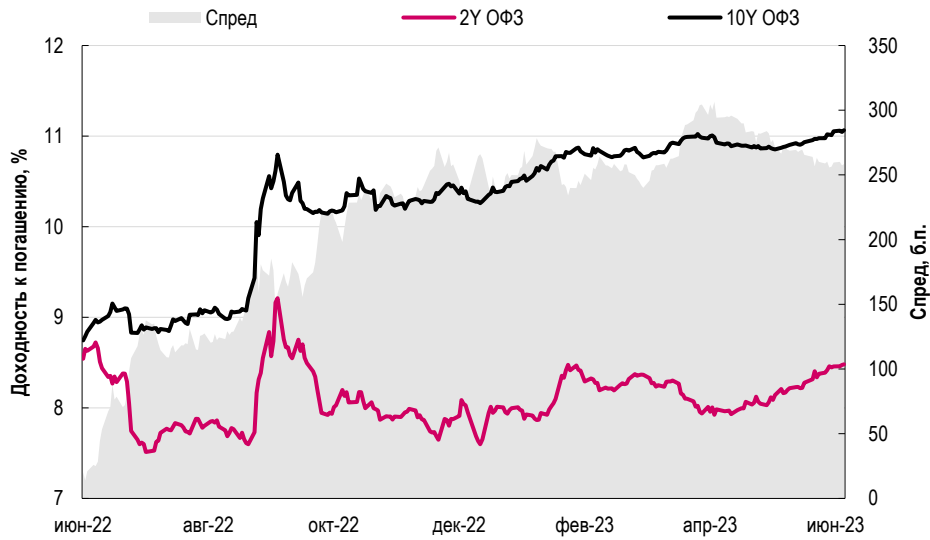
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



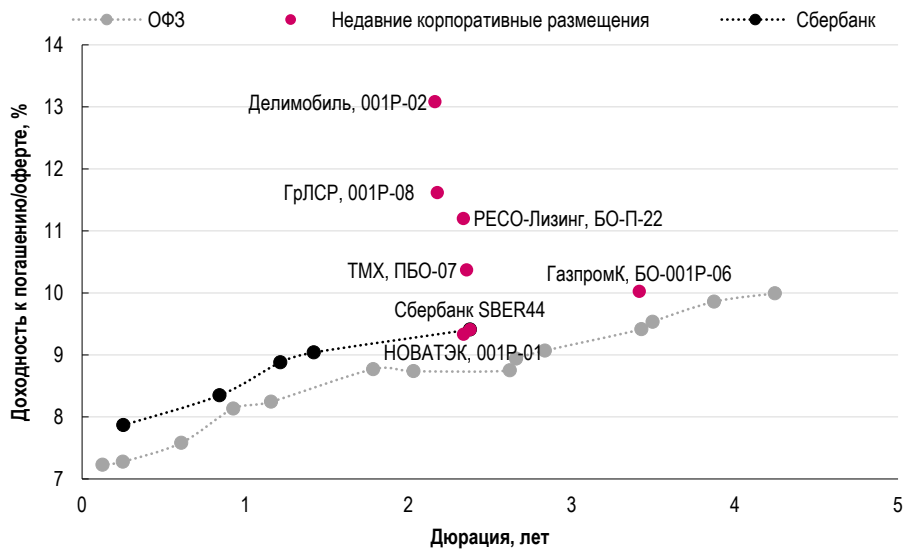
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



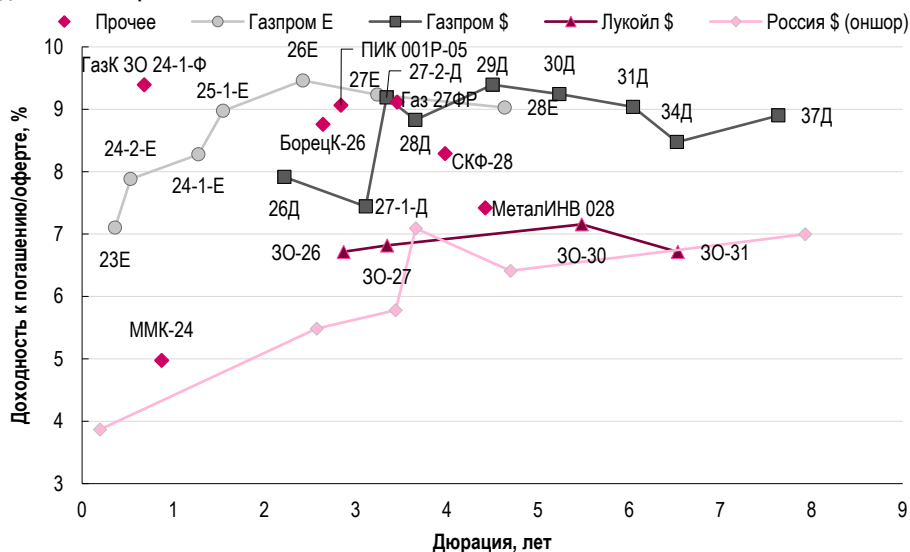
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



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
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
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 любым другим материале.

Не предполагается, что описание 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

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 выступали 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 выступали 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.