

Новости

[Долговой рынок – Результаты доразмещения ЗО ГазК-28Д](#)

[Долговой рынок – Доразмещение в выпуске ЗО ГазК-30Д](#)

Свежая аналитика

[CIS+ regional economics – Top news: economic activity, inflation and rates, Armenia's rating, elections in Uzbekistan](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Электроцинк	▲ ELTZ	620,0	27,8	371
Варьеган	▲ VJGZ	1 989	9,6	21
РСетиЦП	▲ MRKP	0,286	6,8	738
Варьеган-п	▲ VJGZP	798,0	6,5	10
Ренессанс	▲ RENI	87,98	6,4	358
Худшие				
СтаврЭНСб-п	▼ STSBP	1,982	-7,7	28
МордЭНСб	▼ MRSB	0,595	-4,5	8,4
ТМК	▼ TRMK	162,8	-4,0	438
Якутскэнрг	▼ YKEN	0,447	-3,7	2,2
ТНСэнрг	▼ TNSE	1 590	-3,6	7,0

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 89,18	0,5	9,4	27,6
EURUSD	▼ 1,090	-0,1	1,5	2,8
USDCNY	▼ 7,236	-0,5	1,9	2,6

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 76,0	1,5	-1,2	-11,5
Urals	▲ 59,2	1,0	1,7	5,1
TTF	▲ 35,42	4,4	34,5	-53,6
Au	▲ 1 925	0,2	-0,7	5,6
Pd	▲ 1 250	1,8	-10,0	-29,6
Al	▼ 2 103	-0,2	-3,1	-10,9
Cu	▼ 8 349	-0,1	0,0	-0,5
Ni	▲ 20 300	0,7	-3,4	-33,3
Steel	▲ 547	0,4	0,4	-15,2
Iron ore 62	▲ 111,5	0,7	2,1	0,2
Wheat CBOT	▲ 799	0,0	1,4	0,9

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 8,58	8,60	8,22	8,68
5Y ОФЗ	▲ 9,98	9,93	9,62	8,87
10Y ОФЗ	▲ 11,11	11,08	10,90	8,94
2Y Treasury	▲ 4,94	4,87	4,50	2,84
5Y Treasury	▲ 4,19	4,13	3,84	2,88
10Y Treasury	▲ 3,86	3,81	3,69	2,88

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 4 456	0,0	4,1	16,1
NASDAQ	▲ 13 817	0,2	4,4	32,0
FTSE 100	▼ 7 520	-0,1	-1,2	0,9
DAX	▼ 16 039	-0,3	-0,1	15,2
SSEC	▲ 3 245	0,0	0,5	5,1
MOEX	▲ 2 808	0,5	3,3	30,4

Цены указаны на закрытие 3 июля 2023, 4 июля 2023

Новости

Долговой рынок – Результаты доразмещения 3О ГазК-28Д

Вчера (4 июля) Газпром Капитал опубликовал результаты доразмещения выпуска замещающих облигаций (3О) ГазК-28Д. Доразмещение **проходило 16–27 июня**, расчёты должны были пройти до 30 июня. Всего было доразмещено бумаг на \$62 млн или около 11% от остающихся в обращении еврооблигаций, что сходно с результатами доразмещения в выпуске ГазК-31Д, в котором начали проявляться проблемы с расчётами при поставке обмениваемых бумаг. Отметим, что Газпром Капитал пока не сообщал о результатах доразмещений в выпусках 3О ГазК БЗО-26Д (долларовый перп) и ГазК-29Д, которые завершились в 20-х числах июня.

Проведение доразмещения привело к снижению цены выпуска во второй половине июня где-то на 2 п.п. (кэш котировки соседних долларовых выпусков, где уже прошли доразмещения, повысились на 1,5 п.п.).

Всего после двух размещений в выпуске 28Д (первичного и доразмещения) было обменено менее чем 50% от объёма замещаемой бумаги. Если компания ставит целью возможно большее уменьшение объёмов еврооблигаций в обращении, ей, 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, в основном был ниже 50%.

Доразмещения 3О Газпрома, 4 июля 2023.

Доразмещения	Объём, млн.	Объявление	Реестр	Закрытие	ПР, млн.	ДР, млн.	% (3)	Статус, особенности
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	62	11%	Завершено
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
Газпром-30\$	632	4-Jul-23	10-Jul-23	13-Jul-23	1,368	-	-	В процессе

Источник: Cbonds, Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Доразмещение в выпуске 3О ГазК-30Д

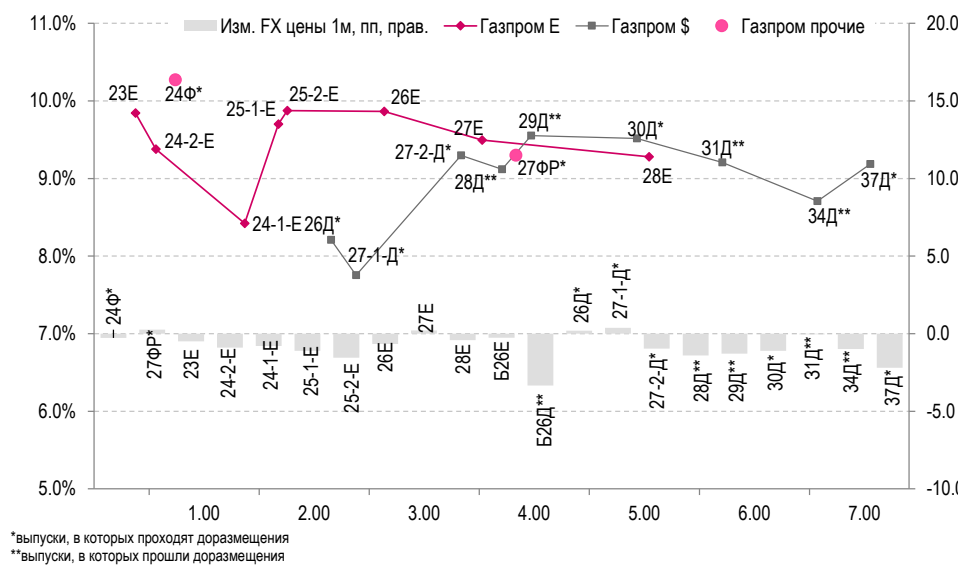
Сегодня (5 июля) Газпром Капитал **начинает доразмещение** выпуска замещающих облигаций (3О) в выпуске ГазК-30Д (замещает еврооблигации Газпром-30\$). Это последний выпуск долларовых 3О Газпрома, в котором ещё не проводились доразмещения.

Сроки: подача заявок на внебиржевой обмен – до 13 июля (т.е. 8 рабочих дней), закрытие расчётов – до 18 июля, подтверждение владения на любую дату с 19 июня по 10 июля 2023 года.

Выпуск 3О ГазК-30Д размещался в феврале 2023 года и пока является самым большим по объёму выпуском замещающих облигаций (\$1,4 млрд при коэффициенте замещения 68%).

Следующими по графику выплат купонов еврооблигаций/3О Газпрома идут выпуски, номинированные в евро (ГазК-23Е, 28Е и 24Е-1), в которых, видимо, будут проходить следующие доразмещения.

Доходности и изменения цен на 3О Газпрома, 3 июля 2028

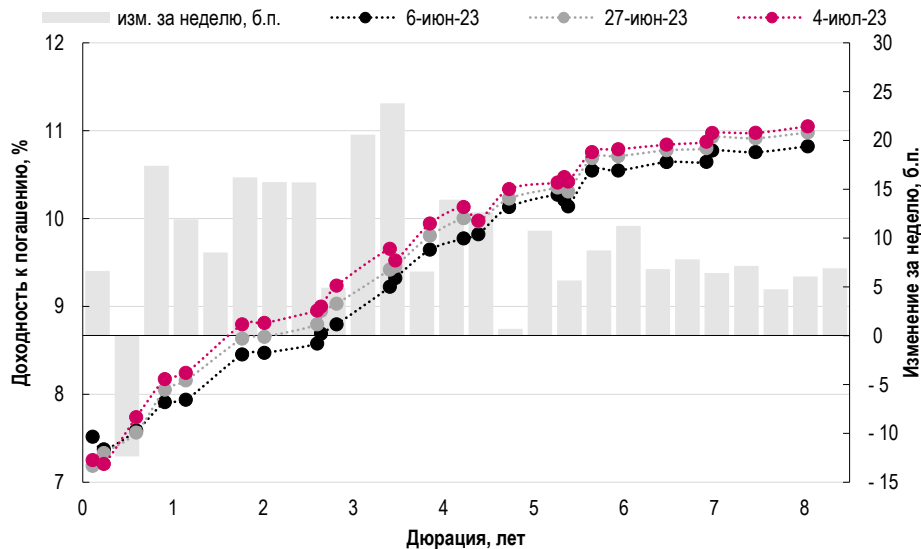


Источник: Cbonds, Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

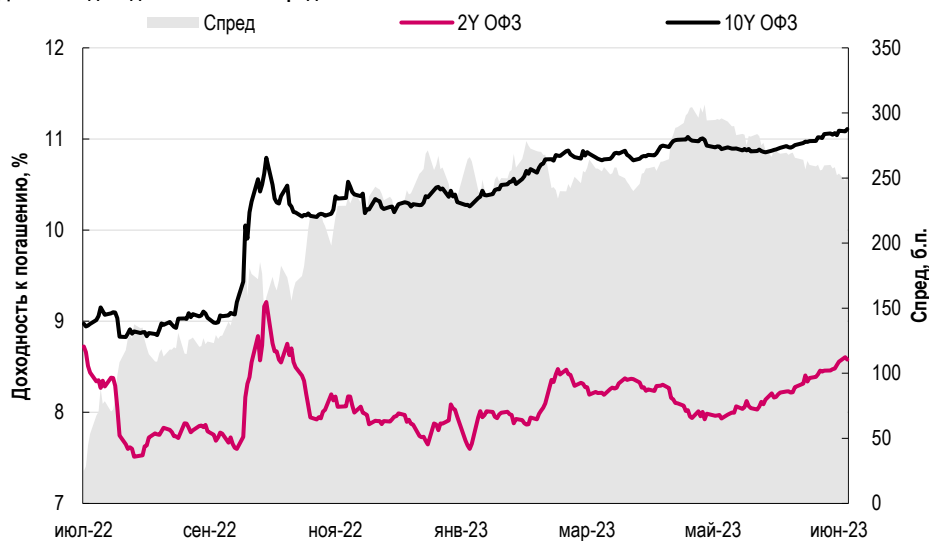
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



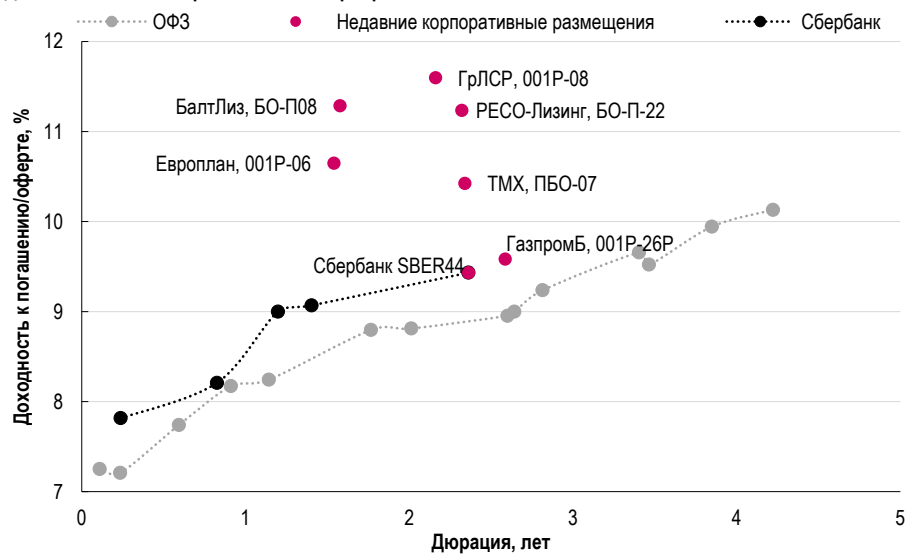
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



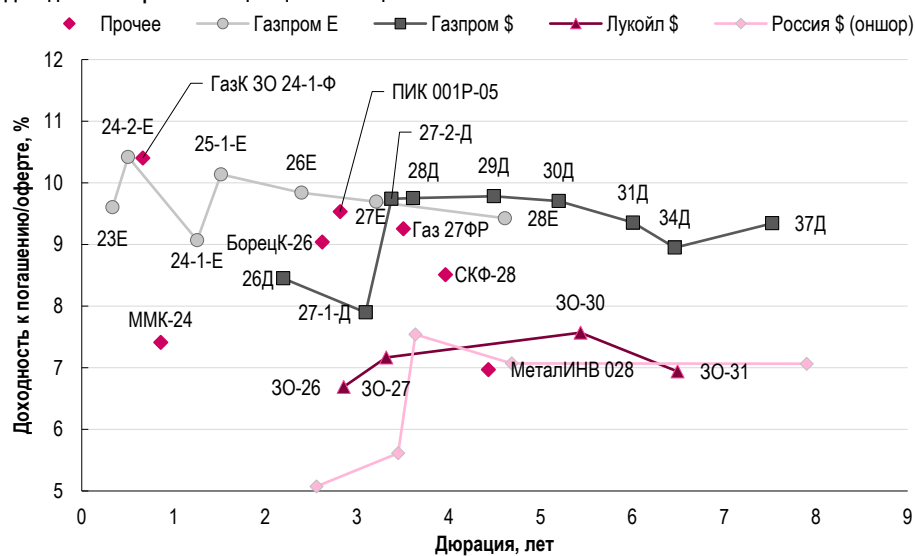
Источник: Cbonds

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	BSinitсын@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 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 достоверными. 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, участвующие 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.