

Новости

[Долговой рынок – Газпром разместил новый выпуск рублёвых бессрочных облигаций](#)

[Российские банки – Прибыль банковского сектора в 2023 году может превысить 2,4 трлн руб.](#)

[Positive Technologies – Результаты за 2кв23](#)

[Нефть и газ – Добыча газа в июне сократилась на 4,5% г/г – замедление темпов падения по сравнению с маем](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 26 July 2023 – Key headlines from the past week](#)

[Yandex – 2Q23 results due Thursday – Strong results likely but business restructuring remains a key theme](#)

[Норникель – Производство за 2кв23 и оценка результатов по МСФО за 1П23: падение цен отразится на финансовых результатах](#)

[Северсталь – Производство за 2кв23 и оценка отчетности по МСФО за 1П23: объемы продаж остаются повышенными](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п., предусмотрев дальнейшее повышение в своем прогнозе](#)

[Селигдар – Производство за 2кв23 и ожидания по финансам: восстановление объемов продаж и цены золота](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
БСП-п	▲ BSPBP	79,40	16,4	330
Селигдар	▲ SELG	77,05	15,0	5 683
Softline	▲ SFTL	190,0	13,3	451
ТНСэнЯр	▲ YRSB	600,0	12,8	10,0
ЧЗПЧН	▲ PRFN	6,937	12,4	1 266
Худшие				
QIWI	▼ QIWI	632,0	-5,7	364
Славн-ЯНОС-п	▼ JNOSP	18,00	-3,2	10
Телеграф	▼ CNTL	17,84	-3,1	169
ТГК-2	▼ TGKB	0,009	-2,8	70
РСетиЛЭ	▼ LSNG	18,12	-2,1	35

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 90,13	-0,4	6,4	28,9
EURUSD	▼ 1,106	-0,2	1,5	4,4
USDCNY	▼ 7,137	-0,8	-1,3	1,2

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 83,1	0,4	12,7	-3,3
Urals	▲ 67,8	0,6	20,2	20,5
TTF	▲ 33,00	8,0	-3,3	-56,8
Au	▲ 1 965	0,5	3,0	7,7
Pd	▲ 1 281	1,0	2,8	-27,8
Al	▲ 2 184	1,3	2,0	-7,5
Cu	▲ 8 597	2,0	4,0	2,5
Ni	▲ 21 350	3,6	7,5	-29,8
Steel	▲ 557	0,9	3,1	-13,6
Iron ore 62	▲ 117,1	2,0	3,9	5,2
Wheat CBOT	▼ 913	-0,6	14,0	15,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 9,12	9,16	8,46	7,65
5Y ОФЗ	▼ 10,37	10,41	9,84	8,49
10Y ОФЗ	▼ 11,20	11,21	11,05	8,83
2Y Treasury	▲ 4,85	4,81	4,71	3,00
5Y Treasury	▲ 4,15	4,13	3,99	2,89
10Y Treasury	▲ 3,91	3,86	3,74	2,81

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 4 567	0,3	5,0	19,0
NASDAQ	▲ 14 145	0,6	4,8	35,1
FTSE 100	▲ 7 692	0,2	3,1	3,2
DAX	▲ 16 212	0,1	2,4	16,4
SSEC	▲ 3 232	2,1	1,1	4,6
MOEX	▲ 2 975	1,3	6,5	38,1

Цены указаны на закрытие 25 июля 2023

Новости

Долговой рынок – Газпром разместил новый выпуск рублёвых бессрочных облигаций

Газпром Капитал вчера (25 июля) провёл **формирование книги заявок** по размещению нового выпуска локальных бессрочных облигаций (серия 002Б-01) объёмом до ₹120 млрд. Структура выпуска сходна со структурой обоих рублёвых перпов Газпрома, находящихся в обращении – по купонам присутствует **довольно своеобразная госгарантия** (в отличие от перпов Газпрома – еврооблигаций и замещающих облигаций (ЗО), в рублёвых выпусках предусмотрена возможность опционального обнуления купонов эмитентом без накопления невыплаченного купона), купоны переставляются раз в 5 лет (первая перестановка по 5У ОФЗ + первоначальный спред + 50 б.п.), списание возможно только в случае банкротства, крупная торговая нарезка (₹5 млн).

Выпуск **маркетировался на прошлой неделе**; книга закрылась на уровне первоначального ориентира (спред первого купона к 5-летней точке на бескупонной кривой ОФЗ + 250 б.п., 12,91% годовых), что соответствует доходности к первому коллу в 13,33%. Котировки более ликвидного локального рублёвого перпа Газпрома, находящегося в обращении (серия 001Б-02, первый колл и перестановка купона – декабрь 2025 года, купон переставляется на 5У ОФЗ + 200 б.п.) подразумевают доходность к коллу 14% годовых. Отметим, что доходности ЗО на валютные перпы Газпрома, торгующиеся в нарезке по 1 000 у.е. (\$ и €, первый колл и перестановка купона – январь 2026 года) превышают 20% годовых. Поэтому для инвесторов, не ограниченных инвестиционной декларацией в инвестировании в валютные инструменты, доходность нового выпуска не является привлекательной. Целевой аудиторией выпуска, видимо, являлись банки.

Причина привлечения компанией относительно дорогого по сравнению со старшими выпусками финансирования **пока не совсем ясна**, особенно учитывая рост стоимости обслуживания долга Газпрома по мере постепенной замены внешнего фондирования локальным.

Учитывая погашения в 4кв23–2кв24 трёх выпусков еврооблигаций и ЗО на них, можно ожидать от Газпрома новых размещений довольно больших объёмов локальных облигаций ближе к концу текущего года.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Российские банки – Прибыль банковского сектора в 2023 году может превысить 2,4 трлн руб.

Банковский сектор продолжил демонстрировать уверенный рост в июне по данным Банка России. Рост корпоративного портфеля ускорился до 1,3% м/м (+0,8% в мае, прирост с поправкой на валютную переоценку), при этом на фоне конвертации валютных кредитов в рублевые, рост последних достиг 1,8% м/м. Розничный портфель вырос на 2,1% (+2,0% в мае), чему способствовало ускорение роста ипотечного кредитования до максимальных с начала года 2,4% м/м (+2,2% в мае). Рост потребительского кредитования также остался высоким на уровне 1,6% м/м (+1,7% в мае). Кредитное качество портфеля продемонстрировало улучшение, так доля просроченных корпоративных и розничных кредитов в июне снизилась на 0,1 п.п.

до 4,7% и 4,0% соответственно. В части фондирования средства компаний сократились на 1,0% м/м (+1,2% в мае), прежде всего за счет валютных остатков, в то время как средства физических лиц напротив выросли на 2,1% м/м (+1,2% в мае).

Чистая прибыль банковского сектора в июне достигла 314 млрд руб. (RoE – 29.8%). Рост прибыли в июне на 15% м/м объясняется положительной валютной переоценкой, доходами от ценных бумаг и дивидендами дочерних компаний. Без учета данных факторов прибыль снизилась на 50% м/м, по оценке Банка России. За 1П23 прибыль сектора достигла 1,7 трлн руб. Банк России ожидает, что во 2П23 прибыль будет существенно меньше 1П23, а по итогам года она может превысить показатель 2021 года (2,4 трлн руб.).

Софья Донец
SDonets@rencap.com

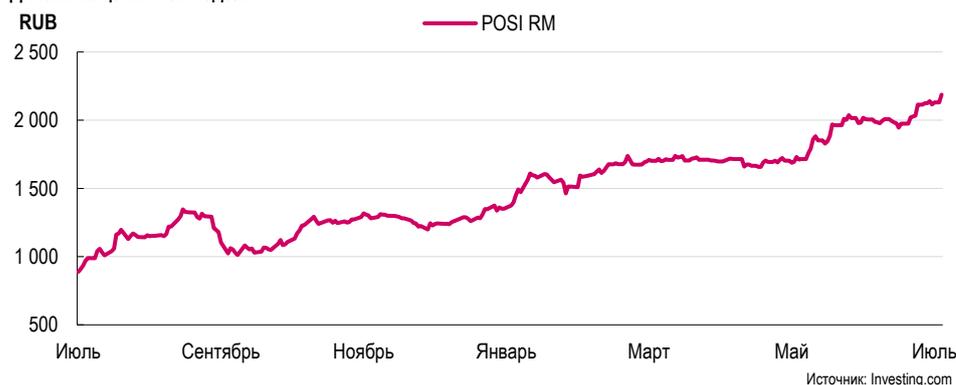
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Positive Technologies – Результаты за 2кв23

Positive Technologies опубликовала результаты за 2 квартал 2023 года. Объем отгрузок увеличился на 71% г/г – до ₽3,3 млрд. Валовая прибыль увеличилась на 62% и составила ₽4,8 млрд (90% маржинальность). Во 2 квартале EBITDA восстановилась до ₽260 млн. Однако маржинальность составила 8,2% против 19,4% во 2кв22, преимущественно давление на маржу обусловлено высокими маркетинговыми расходами и расходами на разработку. Чистая прибыль по итогам квартала составила ₽82 млн. По результатам первого полугодия коэффициент чистого долга к EBITDA составил 0,44x (для сравнения, годом ранее было 0,65x). В целом, результаты выглядят хорошо, однако, учитывая сезонность бизнеса, относительно неважны. Более важно, что компания подтвердила план по увеличению отгрузок в текущем году до ₽25–30 млрд, что соответствует стратегическому плану компании по удвоению объема своего бизнеса. Рентабельность по EBITDA и чистой прибыли ожидается на уровне прошлого года.

Капитализация: RUB 144 355 млн
Объем торгов: RUB 269,0 млн
В свободном обращении: 11,90%
Тикер: POSI RM

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

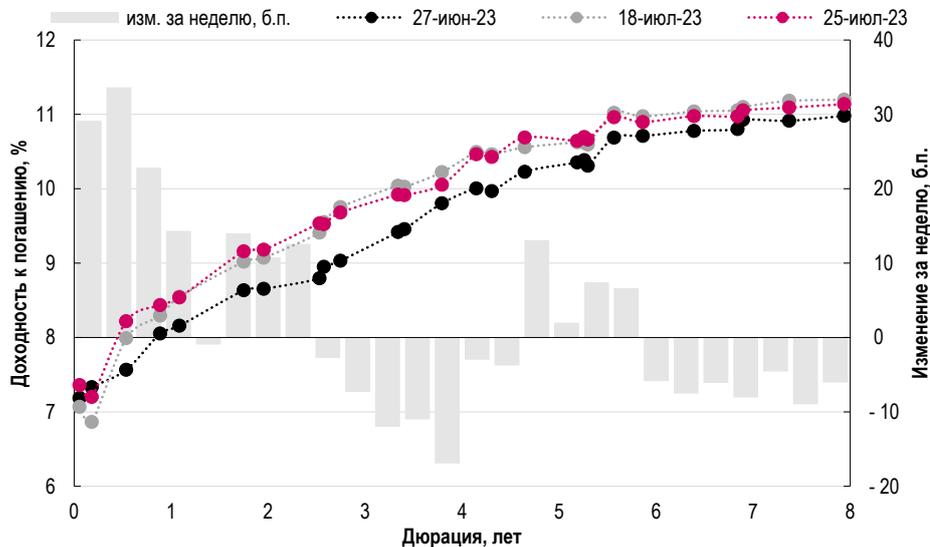
Нефть и газ – Добыча газа в июне сократилась на 4,5% г/г – замедление темпов падения по сравнению с маем

По данным издания «Коммерсантъ», добыча газа в РФ (природный + попутный) в июне сократилась на 4,5% г/г до 44,8 млрд куб. м, замедлив падение по сравнению с маем. Добыча Газпрома в июне сократилась на 15% г/г до 24,9 млрд куб. м, а за 6м23 – на 19% до 204,7 млрд куб. м, что является, по нашим расчетам, ожидаемым за счет эффекта высокой базы (отсутствия поставок по нескольким трубопроводам в Европу в 1П23). Добыча газа Новатэка в июне сократилась на 10% г/г до 5,9 млрд куб. м, а за 1П23 – на 1,6% до 39,87 млрд куб. м, что отражает плановые ремонты на Ямал СПГ. При этом Роснефть повысила добычу газа в 1П23 на 71% г/г до 38,87 млрд куб. м за счет выхода Роспана и Харампурского месторождения на проектную мощность. Добыча газа Газпром Нефти и Сургутнефтегаза сократилась на 10–11% г/г в июне, а Лукойла – на 2,5% г/г до 1,44 млрд куб. м.

Борис Сеницын
BSinitsyn@rencap.com

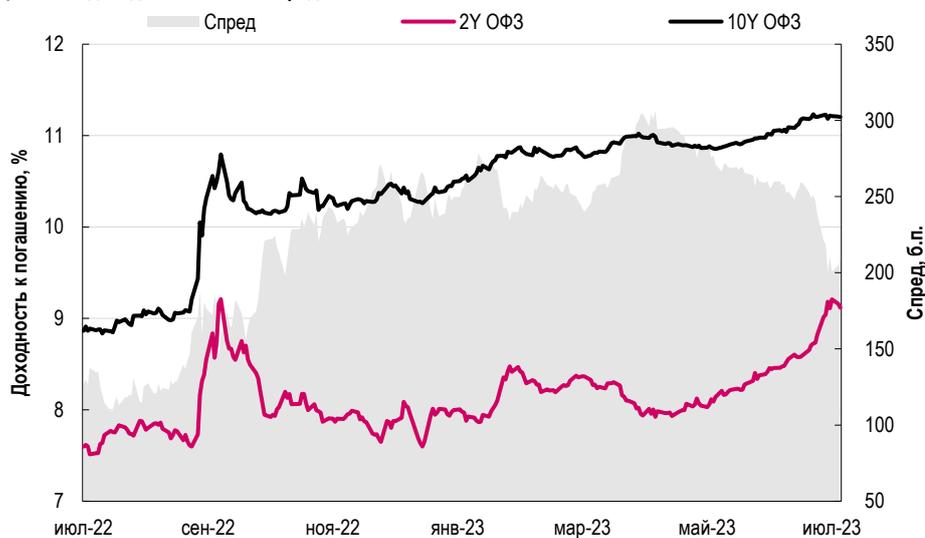
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



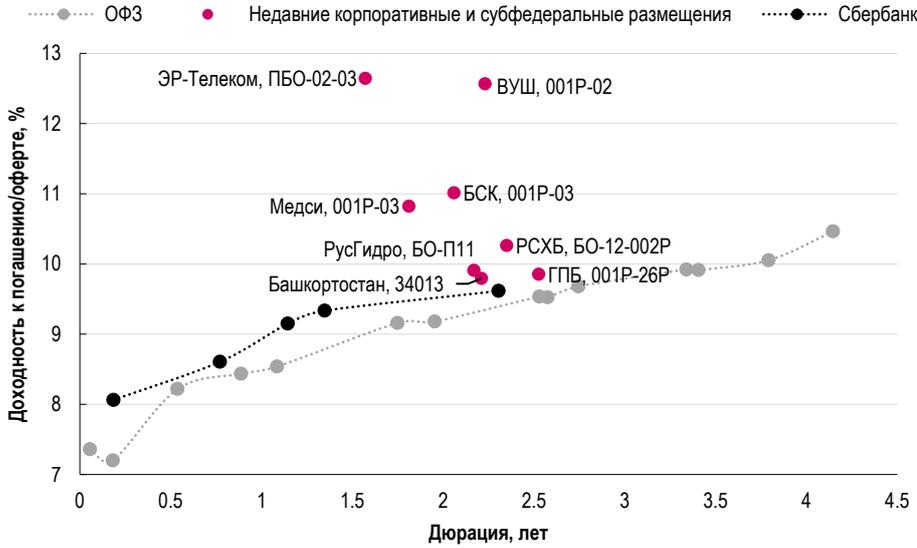
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



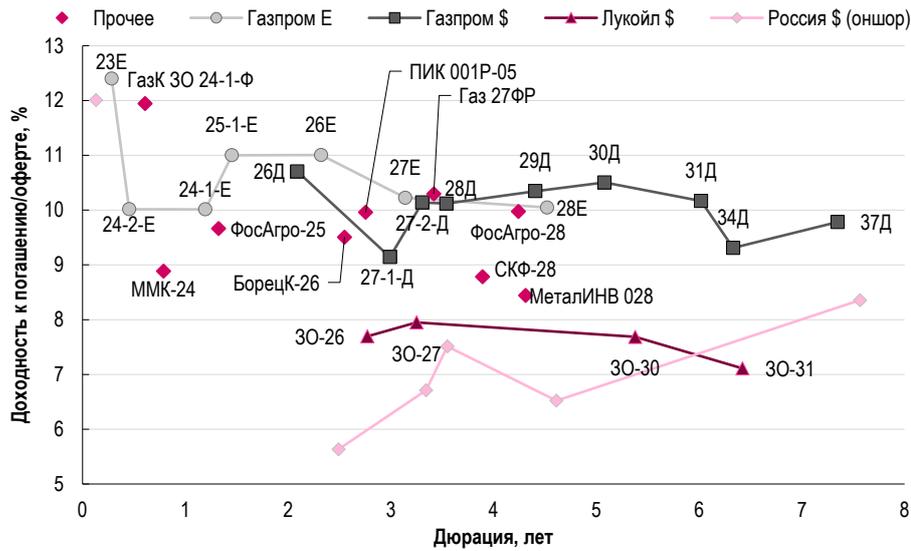
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных и субфедеральных 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 ее 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.