

Новости

[Долговой рынок – VEON/Вымпелком сообщили о закрытии сделки по продаже Вымпелкома](#)

[Positive Technologies вышли на российский рынок защиты конечных устройств](#)

[ДВМП – FESCO увеличила каботажные перевозки контейнеров на Дальнем Востоке за 9М23 на 4%](#)

[▲ Fix Price – Компания планирует поменять юрисдикцию с Кипра на Казахстан](#)

[Нефть и газ – Минэнерго допускает изменение индикативных цен в демпфере на топливо](#)

[Новатэк – Путин поручил внести Мурманский СПГ в стратегию и допустить его к экспорту](#)

[Транспорт – Предварительные данные по выпуску вагонов в РФ за 9М23. Выпуск цистерн продолжает уверенно расти.](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 4 October](#)

[Commodity deck – 3 October 2023 – Key headlines from the past week](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Иркут	▲ IRKT	111,6	13,3	1 381
ОАК	▲ UNAC	1,978	10,9	1 497
ТНСэнЯр-п	▲ YRSBP	393,5	6,6	1,6
Детский мир	▲ DSKY	71,32	5,0	168
Polymetal	▲ POLY	525,7	4,8	916
Худшие				
БСП	▼ BSPB	262,4	-6,4	2 192
Уркузница	▼ URKZ	31 450	-3,7	2,9
НПК ОБК	▼ UWGN	108,5	-3,6	260
Красэсб	▼ KRSB	20,24	-3,2	1,9
ГТМ	▼ GTRK	633,0	-2,7	298

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 99,32	-1,1	1,6	42,1
EURUSD	▼ 1,056	-0,2	-1,4	-0,4
USDCNY	▲ 7,310	0,0	-0,8	3,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 88,3	4,4	-4,1	2,7
Urals	▲ 77,1	4,6	-0,8	37,0
TTF	▲ 43,01	12,5	23,9	-43,7
Au	▲ 1 861	1,6	-2,7	2,0
Pd	▼ 1 132	-2,7	-9,1	-36,2
Al	▼ 2 193	-0,7	1,9	-7,1
Cu	▲ 8 016	1,6	-3,9	-4,4
Ni	▲ 18 610	1,8	-6,2	-38,8
Steel	▼ 536	-0,7	-1,9	-16,9
Iron ore 62	▼ 115,8	-2,8	-5,2	4,0
Wheat CBOT	▲ 686	1,8	-5,2	-13,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 12,77	12,73	12,18	8,55
5Y ОФЗ	▼ 12,34	12,35	12,05	9,57
10Y ОФЗ	▲ 12,09	12,05	11,81	10,37
2Y Treasury	▲ 5,08	5,03	5,01	4,23
5Y Treasury	▲ 4,75	4,68	4,44	4,05
10Y Treasury	▲ 4,78	4,72	4,30	3,83

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 4 336	0,6	-2,7	12,9
NASDAQ	▲ 13 484	0,4	-2,0	28,8
FTSE 100	▼ 7 492	0,0	0,2	0,5
DAX	▼ 15 128	-0,7	-3,9	8,7
SSEC	▼ 3 097	-0,4	-0,6	0,2
MOEX	▲ 3 174	0,9	1,0	47,3

Цены указаны на закрытие 9 октября 2023

Новости

Долговой рынок – VEON/Вымпелком сообщили о закрытии сделки по продаже Вымпелкома

Вчера (9 октября) **VEON** и **Вымпелком** отдельно сообщили о закрытии сделки по продаже акций российской компании её менеджменту. В сообщении Вымпелкома, сказано, что компания, по собственным оценкам, приобрела «свыше 96% всех облигаций группы VEON в России (видимо имеются в виду бумаги, чьи права учитываются российскими депозитариями), в том числе 99.6% бумаг, учитываемых в НРД», причем «выкуп осуществлён на единых и экономически равных для каждого выпуска облигаций условиях». Сообщение, видимо, означает получение разрешения от правкомиссии на сделку по выполнению поставленного условия о «получении согласия» на сделку от более чем 90% держателей еврооблигаций VEON с правами, учитываемыми в локальном периметре.

После первых двух раундов байбэков/обмена евробондов с хранением в НРД (ноябрь 2022 и февраль-март 2023 года) Вымпелкому удалось выкупить **около 70% бумаг**, учитываемых в локальном периметре. Объявленный в конце августа третий байбэк был распространён и на бумаги, хранящиеся в Euroclear через российских брокеров; проведение этого раунда, видимо, было успешным и позволило холдингу/российской опко достигнуть желаемого результата. Выкуп бондов в Euroclear, возможно, осуществлялся с баланса VEON (так это или нет будет видно из отчётности холдинга за 3кв23). Последний сообщил **13 сентября**, что все выкупленные Вымпелкомом евробонды VEON будут «переведены» холдингу непосредственно перед или вскоре после закрытия сделки. Бонды, выкупленные Вымпелкомом в НРД, естественно, из НРД никуда деться не могут, и объявление, видимо, означает их безвозмездный депозитарный перевод на счета VEON в НРД, который возможно необходим для канселяции бумаг Euroclear для избежания осуществления по ним полных сервисных платежей, так как физическая поставка бумаг регистратору невозможна, а их нахождение на балансе отделяемой опко может создать препятствие для их канселяции регистратором.

Ситуация после завершения сделки:

- У сделки нет денежного компонента, поэтому на ситуацию на российском валютном рынке она повлиять не должна;
- VEON: для увеличения шансов холдинга на выживание, ему необходимо
 - Обеспечить канселяцию выкупленных евробондов. В свободном обращении должно остаться около \$2,2 млрд бумаг (подтверждается отчётностью Вымпелкома за 1П23);
 - Обеспечить получение перманентной лицензии от US OFAC на финансовые операции как компании без российского провенанса;
 - Открыть новые кредитные линии с зарубежными коммерческими банками для рефинансирования погашающихся евробондов;
 - Обеспечить генерацию по крайней мере нейтральной FCF оставшимися опко и холдингом.
- Вымпелком: заявленный выкуп практически всех бумаг с учетом прав в локальном периметре уменьшает вероятность возникновения условных обязательств в результате судебных исков по ненадлежащему исполнению обязательств по еврооблигациям VEON перед локальными держателями.

Также, вероятно должны появиться сообщения о закрытии многочисленных судебных исков против VEON/Вымпелком в российских судах. Компании необходимо, для обслуживания существенно возросшей долговой нагрузки (заявленный коэффициент долг/ЕБИТДА 2,6х) придерживаться какое-то время консервативной политики по аллокации капитала.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Positive Technologies вышли на российский рынок защиты конечных устройств

Positive Technologies вышла на российский рынок защиты конечных устройств с собственным продуктом MaxPatrol EDR. «В настоящее время точной оценки российского рынка EDR (защита конечных точек от сложных угроз) нет», – сказал Интерфаксу руководитель по развитию направления защиты от комплексных атак компании Егор Назаров. «Мировой рынок EDR-решений оценивается в настоящее время в \$8,6 млрд (российский ИТ-рынок, рынок ИБ как правило оценивают в 1–2% от мирового)».

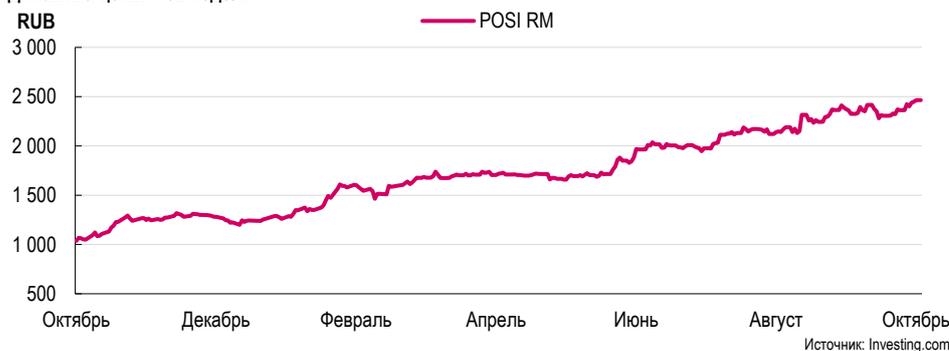
Капитализация: RUB 162 677 млн
Объем торгов: RUB 486,2 млн
В свободном обращении: 11,90%
Тикер: POSI RM

По словам Назарова, опрос, проведенный Positive Technologies, показал, что только около 14% российских корпоративных заказчиков используют то или иное EDR-решение. Еще 26% заказчиков планируют реализовать проект по внедрению EDR-решений и выбирают между продуктами нескольких производителей, а 30% понимают необходимость их приобретения, но пока не имеют достаточных финансовых средств. По словам Назарова, стоимость EDR-решений российских вендоров, включая Positive Technologies, не отличается от цены таких продуктов на мировом рынке – около \$100 за одно конечное устройство.

Ранее российские компании использовали, в том числе, продукты иностранных вендоров Microsoft, TrendMicro, Check Point, Cisco. Однако, по словам Назарова, после их ухода с российского рынка заказчики очень быстро перешли на отечественные продукты.

Сам продукт MaxPatrol EDR ранее поставлялся только в рамках решения MaxPatrol XDR (комплексное решение Positive Technologies для обнаружения угроз и реагирования на них, было выпущено в 2021 году). Сейчас это ПО может быть установлено на персональные компьютеры сотрудников, ноутбуки, виртуальные рабочие места или серверы, работающие под управлением различных операционных систем, в том числе российские сертифицированные ОС.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

ДВМП – FESCO увеличила каботажные перевозки контейнеров на Дальнем Востоке за 9М23 на 4%

Во понедельник (9 октября) FESCO (головная компания – ДВМП) сообщила, что за 9М23 года в рамках дальневосточных каботажных сервисов перевезла более 66 тыс. TEU, что на 4% больше г/г.

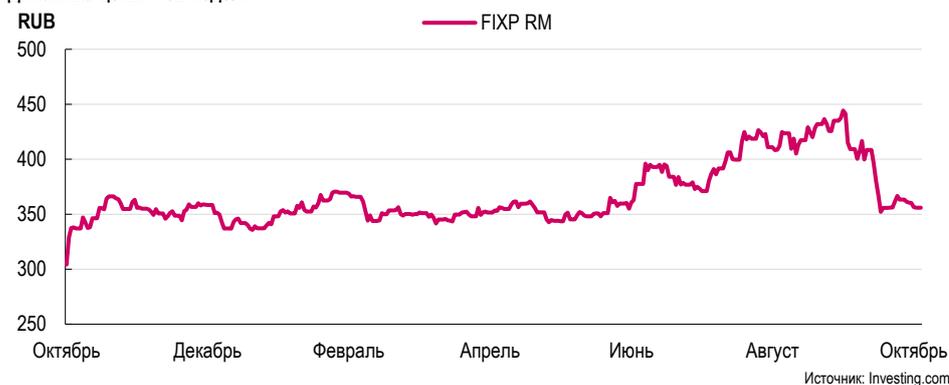
Объем перевозок на линии «ФЕСКО Корсаков Директ Лайн» составил 26 тыс. TEU (+19% г/г), на линии «ФЕСКО Петропавловск-Камчатский Лайн» – 15,2 тыс. TEU (+6% г/г), а на линии «ФЕСКО Магадан Лайн» – 23,8 тыс. TEU (на 0,8 тыс. TEU больше, чем за 8М22). В порты Чукотки с начала навигации компания доставила более 1 тыс. TEU в рамках регулярной линии «ФЕСКО Анадырь Директ Лайн» против 1,4 тыс. TEU за 8М22.

▲ Fix Price – Компания планирует поменять юрисдикцию с Кипра на Казахстан

Сеть магазинов Fix Price планирует провести редомициляцию с Кипра в Казахстан. Собрание акционеров по этому вопросу пройдет 9 ноября. Предполагается, что компания может быть зарегистрирована на территории Международного финансового центра «Астана» в Казахстане (МФЦА). Также акционеры могут утвердить новый меморандум и устав компании после редомициляции. После смены юрисдикции компания планирует сохранить текущую программу глобальных депозитарных расписок и листинг на Лондонской фондовой бирже, а также Мосбирже. Сеть Fix Price перерегистрировала компанию с Британских Виргинских Островов на Кипр в феврале 2022 года.

Капитализация: RUB 302 515 млн
Объем торгов: RUB 231,8 млн
В свободном обращении: 27%
Тикер: FIXP RM

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Нефть и газ – Минэнерго допускает изменение индикативных цен в демпфере на топливо

По сообщению Интерфакса, Минэнерго допускает изменение индикативных цен в демпфере на топливо. Говоря об изменении индикативных цен топливного демпфера, ведомство напомнило, что они ежегодно индексируются. Ранее правительство [утвердило](#) ряд мер по урегулированию топливного рынка.

На 2023 год в механизме демпфера установлены индикативные цены: 56 900 руб./т – для бензина, 53 850 руб./т – для дизтоплива. При этом топливный демпфер обнуляется, если хотя бы по одному из нефтепродуктов средние биржевые цены за месяц оказываются выше индикативной цены: по бензину – на 10%, по дизтопливу – на 20%.

Именно так произошло с демпферными выплатами за сентябрь – нефтяники не получают из бюджета топливный демпфер за минувший месяц, поскольку средние биржевые цены на нефтепродукты в сентябре были выше отсечки, после которой демпфер обнуляется.

Индексация цен может снизить разницу между экспортной альтернативой и индикативной ценой, по которым рассчитывается демпфер, тем самым способствуя снижению выплат нефтяным компаниям. Пока ситуация на топливном рынке находится в режиме активного управления, можно ожидать дальнейших корректировок, которые придадут новые условия функционирования топливного рынка.

Новатэк – Путин поручил внести Мурманский СПГ в стратегию и допустить его к экспорту

Владимир Путин поручил внести проект Мурманский СПГ в стратегические документы отрасли и принять законодательные решения о доступе проекта к экспорту, сообщает Минэнерго.

Документ предусматривает допуск к экспорту СПГ проектов без привязки к конкретному месторождению без расширения субъектного состава экспортеров – Газпром, Роснефть и Новатэк. В частности, таким образом может быть оформлен экспортный доступ проекта Мурманский СПГ. Сообщается, что закон должен быть рассмотрен до 1 ноября.

Новатэк планирует начать строить Мурманский СПГ летом 2024 года. Согласно компании, его стратегические плюсы – незамерзающий порт и наличие дешевой электроэнергии Кольской АЭС. Мощность линии сжижения составит до 7 млн тонн СПГ в год.

Динамика цены – 52 недели



Капитализация: RUB 5 227 992 млн
Объем торгов: RUB 1 622,6 млн
В свободном обращении: 20,20%
Тикер: NVTK RX

Транспорт – Предварительные данные по выпуску вагонов в РФ за 9М23. Выпуск цистерн продолжает уверенно расти.

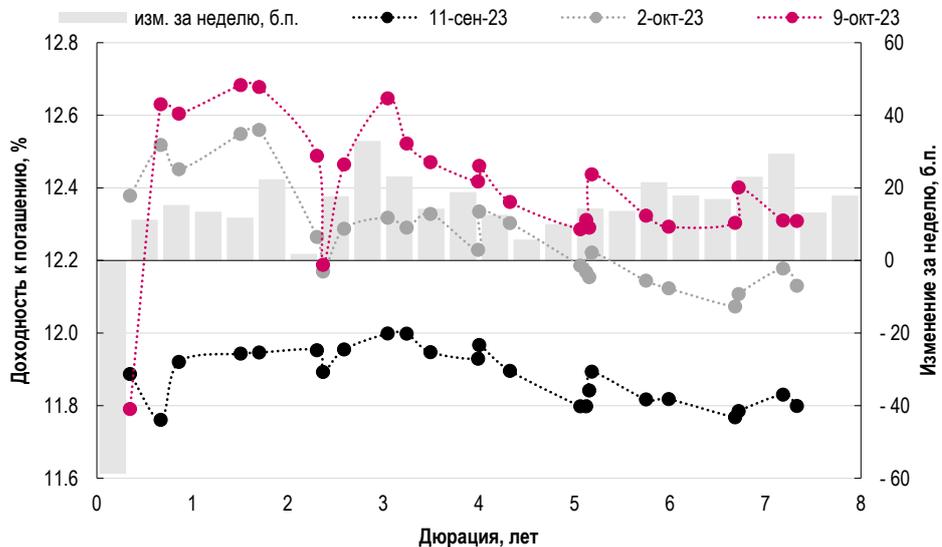
В понедельник (9 октября) Объединение производителей железнодорожной техники опубликовало предварительные данные по выпуску вагонов в РФ за 9М23.

За данный период было выпущено 13 991 полувагон (-14,8% г/г), 8 485 платформ (-12,4% г/г), 13 236 хопперов (рост в 2,6 раза г/г), 5 939 цистерн (рост в 1,7 раза г/г), 3 312 крытых вагонов (рост в 8,7 раза г/г), 181 вагон-самосвал (снижение в 1,9 раза г/г) и один изотермический вагон.

Также было произведено 207 секций магистральных тепловозов (рост в 1,7 раза г/г), 216 секций маневровых тепловозов (+13,1% г/г) и 574 секции электровозов (+3,2% г/г).

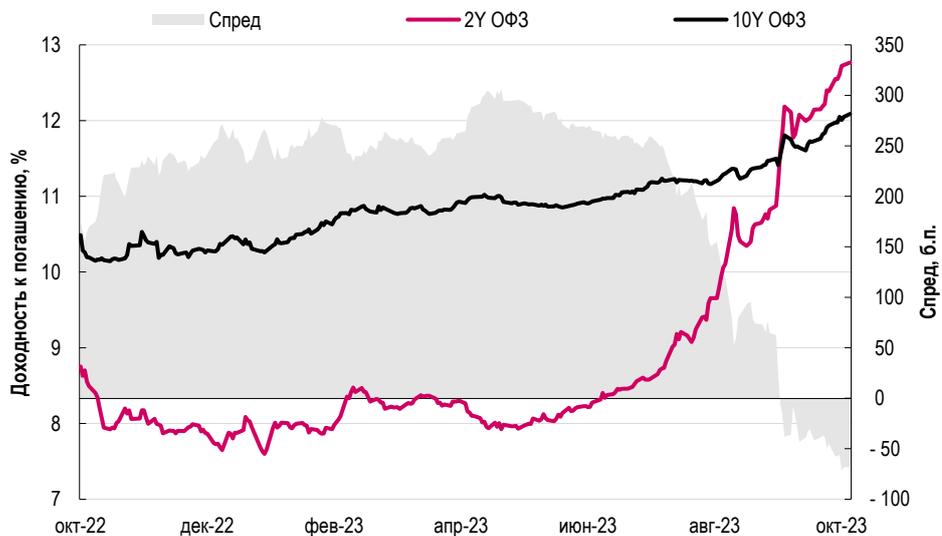
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



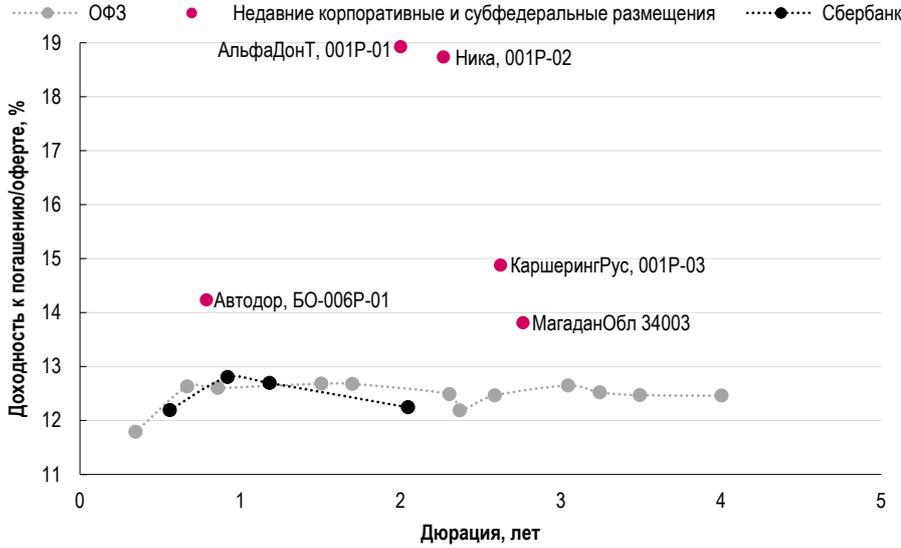
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



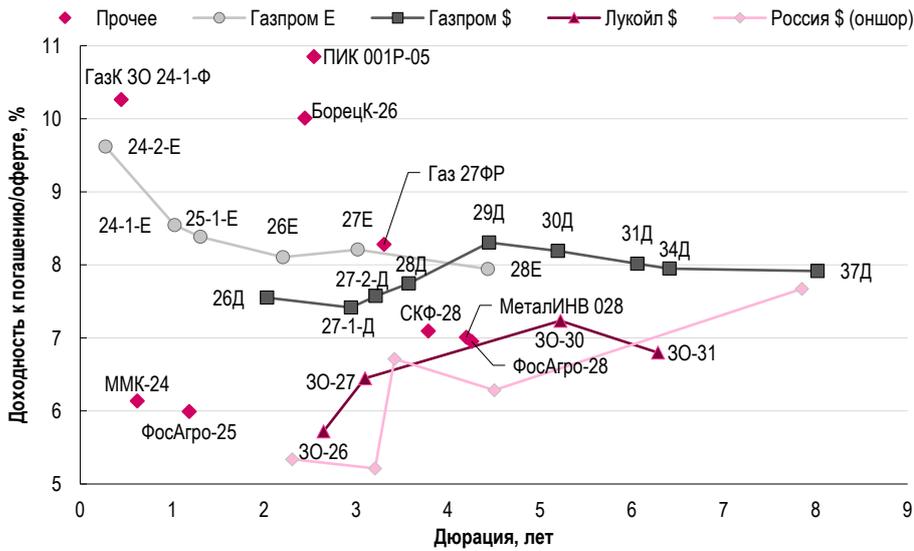
Источник: Cbonds

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		
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 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 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.