

Новости

[Долговой рынок – Тинькофф зарегистрировал выпуски замещающих перпов](#)

[Лента купила торговую сеть «Монетка»](#)

▲ [Ростелеком – Совет директоров дал рекомендации по дивидендам за 2022 год](#)

[Русал – Возможно закрытие ряда убыточных заводов](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 17 October 2023 – Key headlines from the past week](#)

[X5 – 3Q23 Strong sales update – Further top-line growth acceleration](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 11 October](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ТНСэнМарЭл	▲ MISB	123,8	13,8	23
ТНСэнЯр	▲ YRSB	1 634	13,3	9,6
ТНСэнНН	▲ NNSB	7 640	8,8	9,3
МордЭНСб	▲ MRSB	1,152	7,7	40
Лензолото	▲ LNZN	19 910	7,5	301
Худшие				
Софтлайн	▼ SOFL	171,0	-5,0	542
Позитив	▼ POSI	2 317	-4,8	11 972
ГТМ	▼ GTRK	559,1	-4,1	171
БашИнСв-п	▼ BISVP	18,06	-2,6	13
Русарго	▼ AGRO	1 371	-2,4	1 607

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 97,70	0,3	0,9	39,8
EURUSD	▲ 1,059	0,4	-0,6	-0,1
USDCNY	▲ 7,332	0,2	0,5	4,0

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 89,9	0,3	-3,9	4,6
Urals	▼ 76,5	-1,4	-5,4	36,0
TTF	▲ 49,15	1,4	31,8	-35,6
Au	▲ 1 922	0,2	-0,4	5,4
Pd	▼ 1 147	0,0	-10,5	-35,4
Al	▼ 2 149	-0,6	-2,4	-9,0
Cu	▼ 7 847	-0,9	-5,2	-6,4
Ni	▼ 18 160	-1,6	-7,5	-40,3
Steel	▲ 530	0,0	-1,7	-17,8
Iron ore 62	▲ 120,3	0,2	-3,4	8,1
Wheat CBOT	▼ 667	-0,3	-8,5	-15,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 12,29	12,35	12,08	8,40
5Y ОФЗ	▲ 12,32	12,18	11,85	9,31
10Y ОФЗ	▲ 12,22	12,08	11,64	10,15
2Y Treasury	▲ 5,19	5,09	5,02	4,45
5Y Treasury	▲ 4,86	4,72	4,45	4,24
10Y Treasury	▲ 4,83	4,71	4,33	4,02

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 4 374	1,1	-1,7	13,9
NASDAQ	▲ 13 568	1,2	-1,0	29,6
FTSE 100	▲ 7 631	0,4	-1,0	2,4
DAX	▲ 15 238	0,3	-4,1	9,4
SSEC	▲ 3 083	0,3	-1,1	-0,2
MOEX	▲ 3 247	0,4	3,0	50,7

Цены указаны на закрытие 16 октября 2023, 17 октября 2023

Новости

Долговой рынок – Тинькофф зарегистрировал выпуски замещающих перпов

Банк Тинькофф 16 октября зарегистрировал в ЦБ два новых выпуска облигаций (серии TCS-perp1 и TCS-perp2), оба без срока погашения и номинальной стоимостью \$1 000. Прочие параметры выпусков – планируемый объём, купоны, опционы, сроки размещения и т.п. – пока не раскрываются. Можно предположить, что оба выпуска представляют собой замещающие облигации (ЗО) на оба выпуска еврооблигаций TCS Finance, начисление купонов по которым **возобновилось с сентября**.

В предыдущих выпусках ЗО российские эмитенты, как правило, объявляли размещения в течение 1–5 дней после регистрации, хотя были и исключения. Соответственно, можно ожидать начало размещения ЗО на перпы TCS в ближайшее время. Евробонды TCS (эмитированы холдингом, заёмщик по LPN – банк), несмотря на включение банка в список SDN US OFAC весной 2023 года, продолжают ограничено рассчитываться во внешнем периметре. Интересно что бонды продолжают котироваться в Euroclear без НКД.

Моменты, на которые стоит обратить внимание при размещении ЗО:

- будут ли банк/ холдинг/ акционеры обменивать бумаги, ранее выкупленные с рынка (летом-зимой 2022 года было несколько раундов байбэков как во внешнем, так и во внутреннем периметрах);
- будет ли возможен обмен по «переуступке прав» (конвертация бондов TCS из 144A в RegS и перевод из ClearStream в Euroclear уже некоторое время не производится). Это обстоятельство будет влиять на динамику вторичной торговли ЗО.

Выпуски, видимо, будут первыми выпусками ЗО на субординированные еврооблигации российских банков. Регистрация ЦБ выпуска банковского перпа с привязкой к валюте и торговым номиналом \$1 000 означает, что

- ЦБ, как он и сообщал, не возражает против выпуска ЗО с валютной привязкой на банковские суборды/ перпы уже находящиеся в обращении, несмотря на объявление им **прекращения зачёта в капитал банков «новых» субординированных инструментов с привязкой к иностранной валюте**
- ЦБ также не возражает против выпуска ЗО на перпы с нарезкой в \$1 000 (минимальный лот, он же «торговый номинал» для локальных банковских перпов – €10 млн). Видимо, он также не возражает против обмена замещаемых бумаг у неквалифицированных инвесторов (если таковые есть).

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Лента купила торговую сеть «Монетка»

Лента приобрела сеть магазинов у дома «Монетка». В периметр сделки вошли 2 120 магазинов, 5 распределительных центров общей площадью более 116 тыс. кв. м и более 560 автомобилей. Для финансирования сделки использовались собственные средства компании, также было привлечено дополнительное долговое финансирование. Стоимость приобретенных активов не раскрывается. По сообщению компании, сделка была осуществлена по мультипликатору $<4 \times \text{EV/EBITDA}$, а отношение чистого долга к EBITDA Ленты должно составить 3х на конец года.

Капитализация: RUB 73 189 млн
Объем торгов: RUB 36,1 млн
В свободном обращении: 57,54%
Тикер: LENT RM

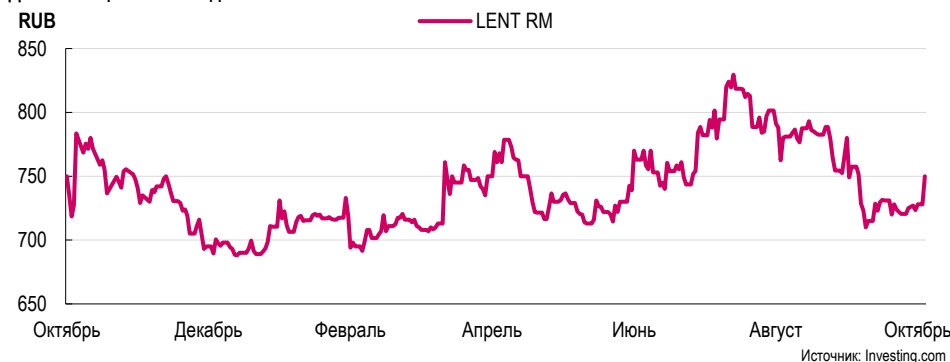
В компании сообщили, что ФАС России удовлетворила ходатайство о согласовании сделки. Ленту также обязали в течение одного года выполнять социальные обязательства по установлению предельного уровня торговых наценок на некоторые торговые позиции в Ханты-Мансийске.

Магазины «Монетка» работают в более чем 470 городах России. В 2022 году выручка «Монетки» выросла на 29% и составила 177,8 млрд руб. В 1П23 выручка компании выросла на 16,8%, а сопоставимые (LFL) продажи увеличились на 8,7%. Валовая рентабельность «Монетки» превысила 27% в 2022 году, по данным Infoline. Компания не раскрывает рентабельность бизнеса, однако подчеркнула, что маржинальность находится на уровне других федеральных игроков и последние несколько лет показывала рост.

В Ленте заявили, что сделка соответствует целям компании по увеличению выручки при помощи формата «Магазин у дома». После сделки торговая площадь магазинов малых форматов Ленты увеличится в 2,4 раза до 902 тыс. кв. м. Ожидается, что выручка ритейлера с приобретением «Монетки» вырастет более чем на 30%, а валовая маржа на 1,5 процентных пункта. Также сделка позволит увеличить долю Ленты на российском рынке на 37%. При этом в Тюменской, Свердловской, Кемеровской областях, ЯНАО, ХМАО, Пермском крае доля компании превысит 10%.

Лента подтвердила свою долгосрочную цель по достижению 1 трлн руб. выручки в 2025 году. Выручка Ленты в 2022 году составила 537,4 млрд руб., увеличившись на 11,1% относительно 2021 года. В первой половине 2023 года выручка компании составила 257,1 млрд руб., что на 2% меньше г/г. В то же время выручка за 2 квартал выросла на 1,9%, составив 132,5 млрд руб. Лента планирует увеличить количество новых открытий в течение ближайших 2 лет с фокусом на магазины малых форматов.

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

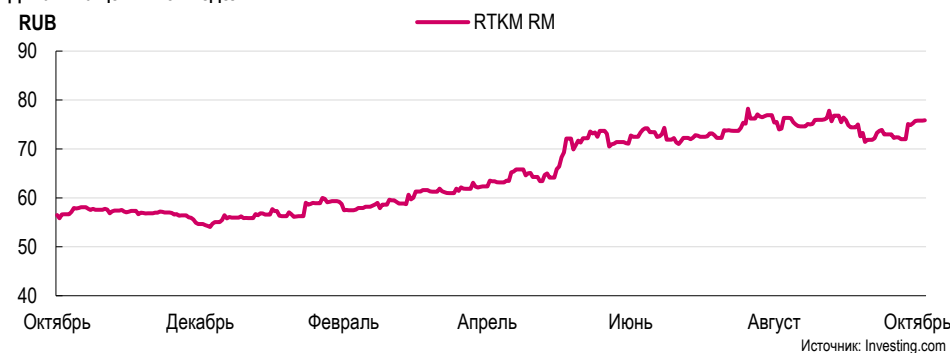
Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

▲ Ростелеком – Совет директоров дал рекомендации по дивидендам за 2022 год

Во вторник (17 октября) совет директоров Ростелекома рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2022 год в размере 5,4465 рубля на каждую обыкновенную и привилегированную акции – на 19,4% больше, чем годом ранее (4,56 рубля). Суммарно на выплату дивидендов может быть направлено 19 млрд рублей. Совет директоров определил 1 декабря 2023 года в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Годовое собрание акционеров назначено на 20 ноября, оно пройдет в заочной форме.

Капитализация: RUB 248 965 млн
Объем торгов: RUB 323,3 млн
В свободном обращении: 28,64%
Тикер: RTKM RM

Динамика цены – 52 недели



Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

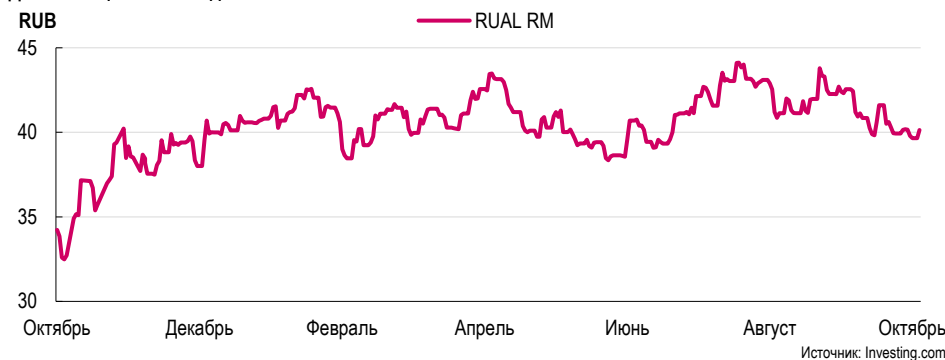
Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

Русал – Возможно закрытие ряда убыточных заводов

По информации Интерфакса, Русал рассматривает сценарии закрытия некоторых убыточных заводов на фоне низких цен на алюминий и введения курсовой экспортной пошлины. Компания данное сообщение не комментировала. В 1П23 в структуре выручки Русала доля экспорта в страны Европы, Азии и Америки превышала 65%, на долю РФ и стран СНГ пришлось около трети выручки. Средняя цена реализации алюминия Русала в 1П23 составила \$2 501 за тонну, себестоимость производства алюминия \$2 297 за тонну. Рентабельность по EBITDA в 1П23 составила 4,9%, среднее историческое значение за предыдущие пять лет было на уровне 16%.

Капитализация: RUB 609 772 млн
Объем торгов: RUB 895,3 млн
В свободном обращении: 17,60%
Тикер: RUAL RM

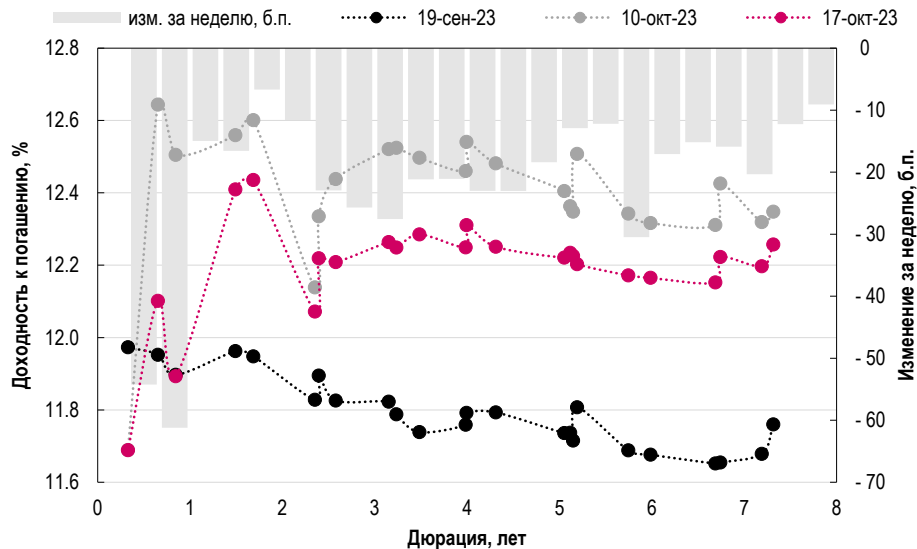
Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

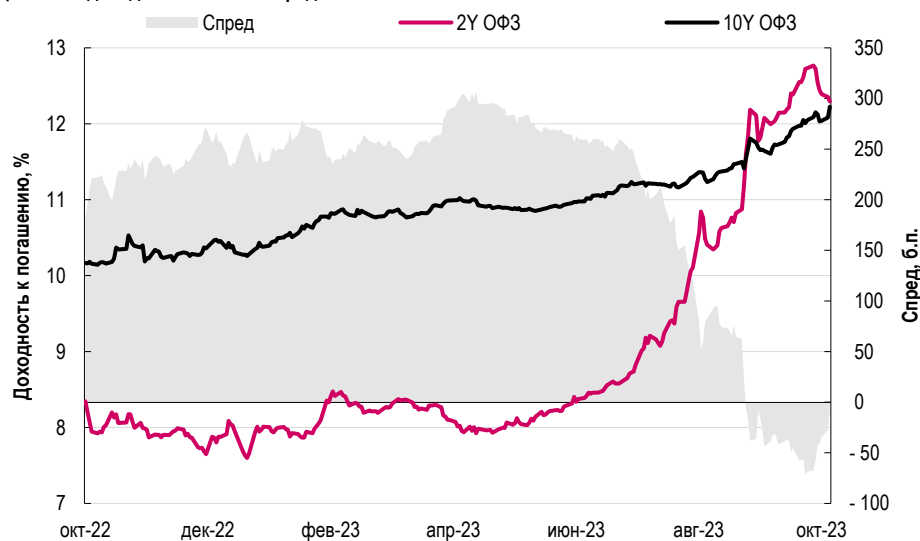
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



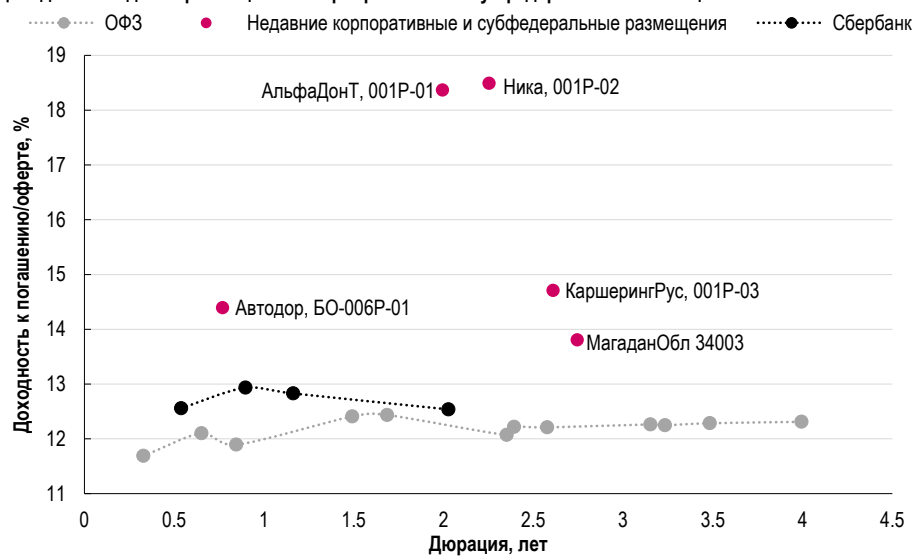
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



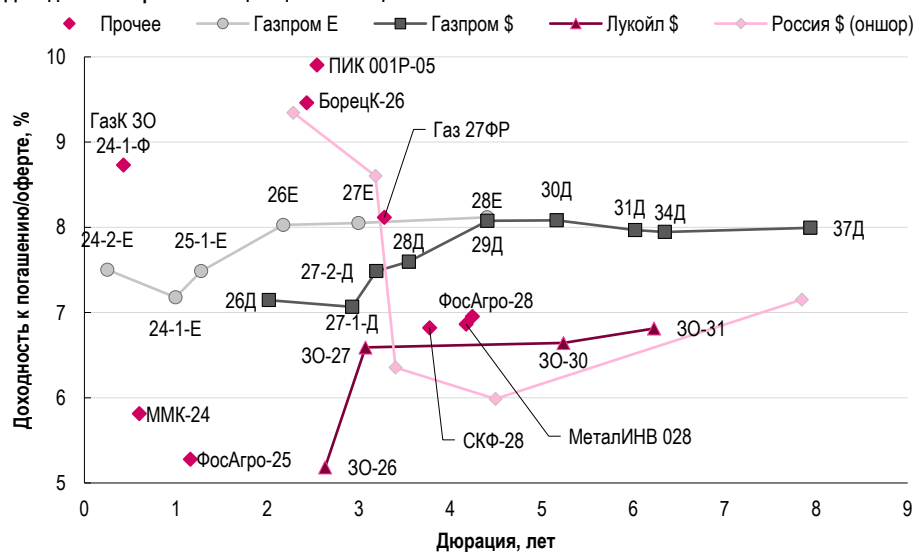
Источник: Cbonds

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

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.com

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.