

Новости

[Долговой рынок – Альфа-Банк размещает ЗО на еврооблигации](#)

[Альфа-Банк-25P 6,75%](#)

[НКХП – Объем перевалки зерна на экспорт за октябрь 2023 года составил](#)

[769,9 тыс. тонн](#)

[ДВМП – Росатом получил акции ДВМП в качестве имущественного взноса от РФ](#)

[Нефть и газ – Правительство может скорректировать расчет НДС по газу во 2кв24.](#)

[Нефть и газ – Правительство изучает снятие запрета на экспорт бензина, решения пока нет](#)

[Алмазы – Страны G7 не согласовали запрет на экспорт алмазов из России](#)

Свежая аналитика

[MTS – 3Q23 results preview – Stable top-line growth but deterioration in profitability](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 08 November](#)

[Commodity deck – 8 November 2023 – Key headlines from the past week](#)

[Positive Technologies – Soft 3Q update – FY23 sales and margin guidance revised down](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Электроцинк	▲ ELTZ	624,5	14,7	104
Мегион-п	▲ MFGSP	373,5	8,1	15
Мегион	▲ MFGS	583,5	7,3	11
ДВМП	▲ FESH	99,42	7,2	2 686
Мечел-п	▲ MTLRP	322,9	6,9	2 332
Худшие				
Якутскэн-п	▼ YKENP	0,753	-6,2	4,2
СаратЭн-п	▼ SAREP	0,408	-5,9	2,2
АстрЭнСб	▼ ASSB	3,525	-5,4	16
ТНСэнЯр	▼ YRSB	1 428	-4,5	2,1
ТНСэнЯр-п	▼ YRSBP	366,0	-4,4	1,4

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 92,02	-0,3	-8,4	31,6
EURUSD	▲ 1,070	0,2	1,2	1,0
USDCNY	▼ 7,280	0,0	-0,4	3,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 79,5	-2,5	-7,5	-7,4
Urals	▼ 68,4	-2,9	-8,8	21,5
TTF	▼ 45,65	-0,9	-13,9	-40,2
Au	▼ 1 950	-0,9	4,3	6,9
Pd	▼ 1 060	-0,1	-7,2	-40,3
Al	▲ 2 259	0,8	3,6	-4,3
Cu	▲ 8 088	0,2	1,2	-3,6
Ni	▲ 17 865	1,6	-3,1	-41,3
Steel	▲ 535	0,0	0,6	-17,1
Iron ore 62	▲ 128,0	1,1	8,6	15,0
Wheat CBOT	▲ 655	3,6	-3,0	-17,3

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 11,94	12,22	12,73	8,18
5Y ОФЗ	▼ 11,90	11,90	12,35	9,67
10Y ОФЗ	▲ 11,97	11,96	12,05	10,53
2Y Treasury	▲ 4,93	4,91	5,08	4,67
5Y Treasury	▼ 4,51	4,53	4,75	4,31
10Y Treasury	▼ 4,49	4,58	4,78	4,14

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 4 383	0,1	1,7	14,1
NASDAQ	▲ 13 650	0,1	1,6	30,4
FTSE 100	▼ 7 402	-0,1	-1,2	-0,7
DAX	▲ 15 230	0,5	0,0	9,4
SSEC	▲ 3 052	-0,2	-1,9	-1,2
MOEX	▼ 3 245	0,0	3,2	50,7

Цены указаны на закрытие 8 ноября 2023

Новости

Долговой рынок – Альфа-Банк размещает ЗО на еврооблигации Альфа-Банк-25₽ 6,75%

Альфа-Банк оповестил о **размещении замещающих облигаций (ЗО)** на свои рублёвые еврооблигации Альфа-Банк-25₽ 6,75% (выпускалось ₽15 млрд бумаг, выпуск погашается в январе 2025 года). Это первое размещение ЗО от российского банка (если не считать «заменяющие» неликвидные Т2 бонды Совкомбанка). В начале сентября **совет директоров банка принимал решение** о размещении ЗО на оба выпуска рублёвых еврооблигаций; о решений по поводу ЗО на долларовые еврооблигации (два перпа и два суборда Т2) нам не известно.

Выпуск будет размещаться в нарезке по ₽100 тыс., т.е. меньшей, чем минимальный торговый лот еврооблигаций (₽10 млн) и сходной с обращающимися ЗО в долларах и евро Газпрома, Лукойла и др. (1 000 у.е.). Сроки размещения 9–16 ноября 2023 года, завершение расчётов – 20 ноября. Обмен по поставке (т.е. по переуступке прав требования не предусмотрен), но сообщается, что по облигациям, чьи права учитываются на счетах депо в российских депозитариях вне учетной системы НРД обмен возможен по согласованию (п. 4.2.Б ДСУР; порядок обговаривается через Replacement_Bonds@alfabank.ru)

Банк находится под блокирующими санкциями США/ЕС/Великобритании и осуществляет платежи в рублях всем держателям еврооблигаций, чьи права учитываются в локальном периметре. Какие-либо консенсы по выпускам не проводились. Платежи через стандартную инфраструктуру во внешний периметр не проходят и бумаги в нём не рассчитываются.

Учитывая, что при первичных размещениях рублёвых еврооблигаций банка, наверное, около 80–90% спроса приходилось на локальных инвесторов, можно предположить, что новые выпуски ЗО будут представлять простую конверсию бумаг, уже обращающихся на локальном рынке ОТС (бонд не имеет листинга на Мосбирже) и, что «коэффициент замещения» будет довольно высоким. Поскольку бумаги рублёвые, кроме более крупной торговой нарезки, не видно причин, по которым доходности ЗО на вторичном рынке сильно отличались бы от доходностей рублёвых локальных бондов банка (около 13,0%, спред к ОФЗ 90–100 б.п., что предполагает цену ЗО 93,5 п.п.). Возникновение какого-либо навеса продаж после размещения также не очевидно. Выпуск рублёвый, поэтому вторичный спрос на ЗО будет исключительно функцией его стоимости относительно прочих сравнимых коротких выпусков рублёвых облигаций.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

НКХП – Объем перевалки зерна на экспорт за октябрь 2023 года составил 769,9 тыс. тонн

В среду (8 ноября) НКХП сообщил, что объем отгрузки зерна на экспорт за октябрь 2023 года составил 769,9 тыс. тонн, а суммарная отгрузка за 10М23 – 6,748 млн тонн зерна (рост в 2 раза г/г). Как сообщали ранее Интерфаксу в Объединенной зерновой компании (ОЗК), наибольший объем отгрузок приходится на пять стран: Турцию, Египет, Бангладеш, Пакистан и Иран.

Отметим, что объем перевалки за 10М23 составляет около 95% годовой мощности комбината. Однако, фактический объем перевалки может несколько превышать заявленную мощность (которая равна 7,1 млн тонн в год), что уже наблюдалось в 2020 году (отгрузка на уровне 6,3 млн тонн против мощности в 6,1 млн тонн) и что, вероятно, может повториться в этом году.

Напомним, что по итогу 2022 года Россия собрала рекордный урожай зерновых и зернобобовых на уровне 157,7 млн тонн (рост на 29,9% г/г). Сбор зерна по итогу 2023 года также может оказаться достаточно высоким: по мнению главы Минсельхоза РФ Дмитрия Патрушева, данное значение может достигнуть 140 млн тонн. Данные факторы, вероятно, оказали существенное положительное влияние на объем перевалки в текущем году и, возможно, позволят НКХП продемонстрировать сопоставимые с текущим годом объемы отгрузки на экспорт в первой половине 2024 года. Однако, прогнозировать объем сбора зерновых по итогу 2024 года и далее достаточно проблематично ввиду наличия множества слабо прогнозируемых факторов (таких как погодные явления).

Капитализация: RUB 74 931 млн
Объем торгов: RUB 349,4 млн
В свободном обращении: 13,64%
Тикер: NKHP RM

Динамика цены – 52 недели



ДВМП – Росатом получил акции ДВМП в качестве имущественного взноса от РФ

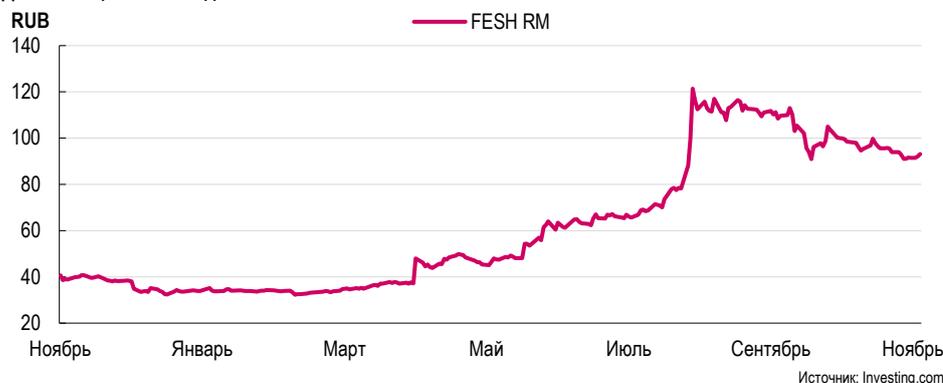
В среду (8 ноября) президент РФ Владимир Путин подписал указ о передаче Росатому акции ДВМП (головная компания группы FESCO) в качестве имущественного взноса РФ. Документ опубликован на официальном портале правовой информации, вступает в силу со дня подписания.

Капитализация: RUB 274 791 млн
Объем торгов: RUB 794,7 млн
В свободном обращении: 8,00%
Тикер: FESH RM

Напомним, что Хамовнический суд Москвы в январе 2023 года обратил в доход государства акции группы FESCO по иску Генеральной прокуратуры РФ к братьям Магомедовым и ряду физических и юридических лиц. В мае Московский городской суд оставил без изменений решение первой инстанции об обращении в доход

государства акций группы FESCO. По данным Ведомостей, суммарно конфискации подлежали более 92% акций ДВМП.

Динамика цены – 52 недели



Нефть и газ – Правительство может скорректировать расчет НДС по газу во 2кв24.

Правительство РФ во 2кв24 может ввести понижающий коэффициент 0,93 к оптовой цене газа, которая будет применяться при расчете НДС для независимых производителей.

Ранее правительство объявляло о повышении НДС и компенсирующей индексации тарифов на газ. Ожидалось, что около 90% от повышения выручки будет изъято через налоги. Однако, из-за разницы регулируемых цен (которые являются базой для расчета налогов) и фактических биржевых цен на газ, которые ниже регулируемых, компании получают налоговую нагрузку выше индексации цен на газ.

Таким образом, ввод корректирующего коэффициента освободит независимых производителей газа от чрезмерной налоговой нагрузки и позволит реализовать план государства об изъятии 90% от повышения выручки.

Нефть и газ – Правительство изучает снятие запрета на экспорт бензина, решения пока нет

Власти РФ обсуждают с нефтяными компаниями снятие запрета на экспорт бензина, сообщает Интерфакс. Решение пока не принято. Напомним, что с 21 сентября в России был введен запрет на экспорт дизтоплива и бензина, 6 октября был разрешен частичный экспорт дизельного топлива. В настоящее время правительство следит за наполнением рынка зимним ДТ.

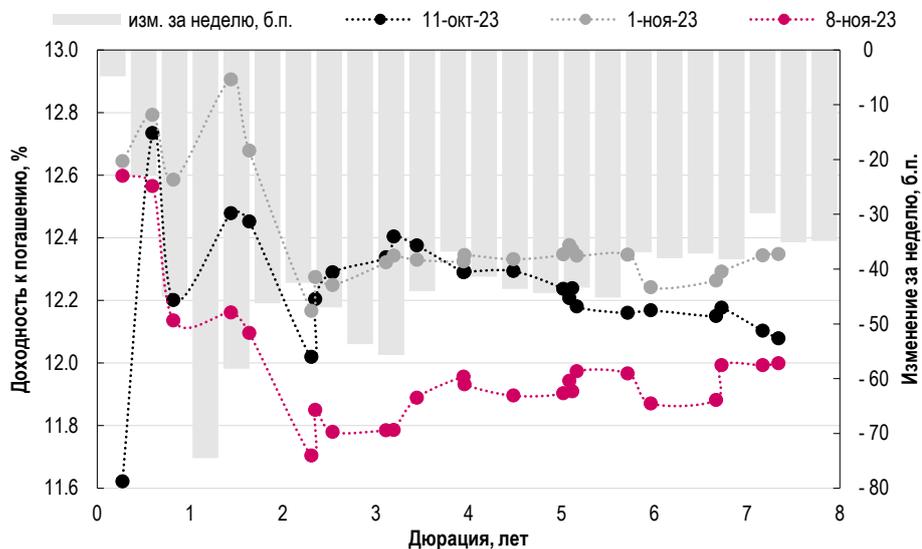
Алмазы – Страны G7 не согласовали запрет на экспорт алмазов из России

В среду (8 ноября) стало известно, что по итогам переговоров в Токио страны-участницы G7 не смогли согласовать конкретные меры в отношении ограничения экспорта алмазов из России. В совместном [заявлении](#) G7 говорится, что стороны продолжают обсуждать вопрос, при этом в документе упоминаются только непромышленные алмазы. Ранее Reuters сообщал, что ограничение на экспорт российских алмазов может вступить в силу с 1 января 2024 года. Также ожидается, что в рамках 12 пакета санкций ЕС введет ограничения на импорт российских алмазов, главы МИД стран ЕС рассмотрят соответствующее предложение в начале следующей недели.

Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

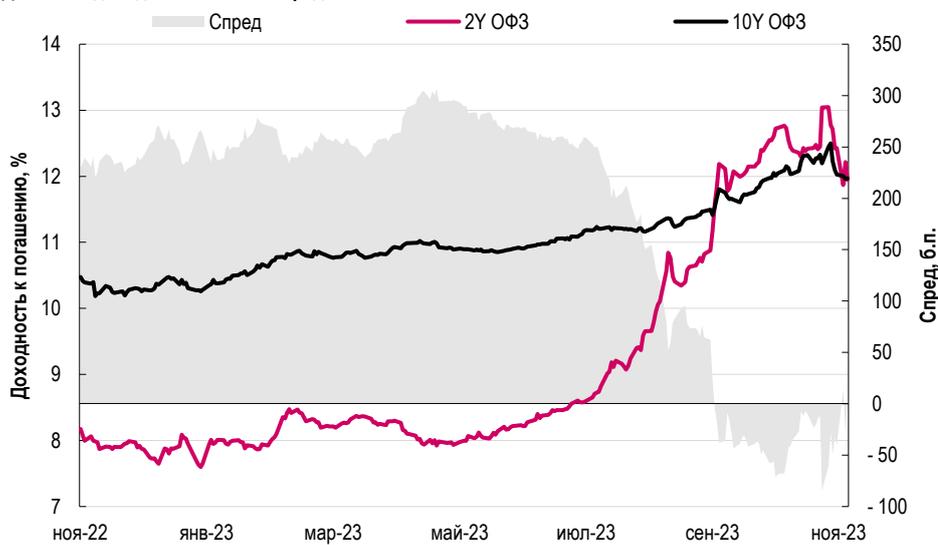
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



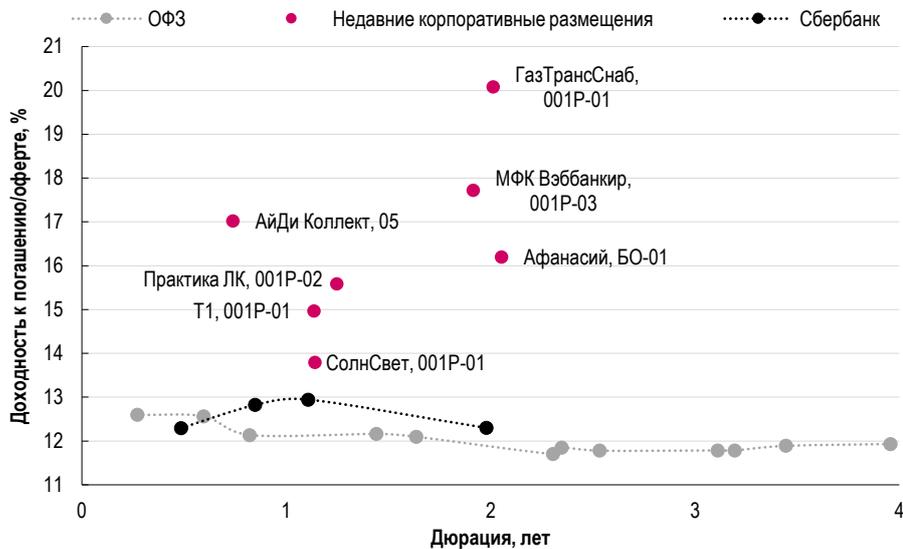
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



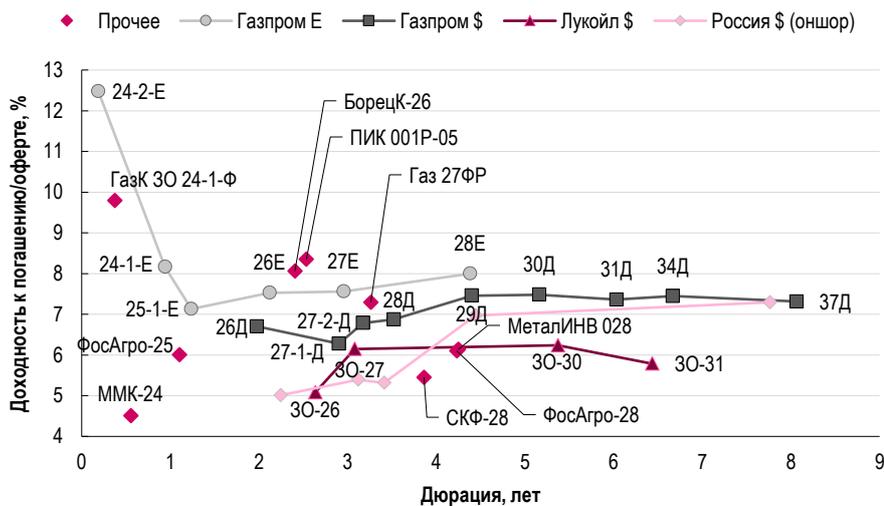
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных 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, представляется в текущей редакции. Кроме того, не представляется 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.