

Новости

[Российская экономика – Рост ВВП в 3кв23 ускорился до 5,5% г/г](#)

[Российская экономика – Инфляция превысила 7% в середине ноября](#)

[Долговой рынок – Новый консент по еврооблигациям DME-28](#)

[ДВМП – Показатель EBITDA группы может составить около 42 млрд руб. по итогу 9M23.](#)

[Россети – Объем инвестпрограммы по итогу 2023 года может составить 540 млрд руб.](#)

[Магнит получил заявки на выкуп 7,8% его акций по итогам тендерного предложения](#)

Свежая аналитика

[HeadHunter – Strong 3Q23 results – Ongoing fast growth and attractive FCF yield](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 15 November](#)

[Magnit – 3Q23 results – In line with our forecast](#)

[Commodity deck – 14 November 2023 – Key headlines from the past week](#)

[HeadHunter / Cian – Превью результатов за 3кв23](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Novabev Group – 3Q results – Stronger revenue growth, higher margin pressure, nothing on cash generation](#)

[Ростелеком – результаты за 3 квартал – Сильный FCF, но дивидендная неопределенность](#)

[Ozon – Превью результатов за 3кв23 – Ещё один квартал высоких инвестиций](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
Лучшие					
	TGK-14	▲ TGKN	0,014	36,0	436
	ГТМ	▲ GTRK	443,5	24,6	1 258
	ВыбСуд3-п	▲ VSYDP	13 600	22,7	6,4
	СПБ Биржа	▲ SPBE	108,1	22,6	1 373
	ТНСэнрг	▲ TNSE	3 980	22,5	8,9
Худшие					
	Новатэк	▼ NVTK	1 567	-1,7	1 907
	Роснефть	▼ ROSN	585,0	-1,1	3 084
	Эталон	▼ ETLN	82,06	-0,8	39
	MDMG	▼ MDMG	792,6	-0,7	32
	Ренессанс	▼ RENI	96,46	-0,6	98

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 89,46	-1,3	-8,0	28,0
EURUSD	▲ 1,087	0,3	3,5	2,5
USDCNY	▼ 7,255	-0,2	-0,8	2,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 81,1	-1,7	-12,2	-5,6
Urals	▼ 67,9	-3,3	-13,2	20,6
TTF	▼ 46,51	-2,3	-7,3	-39,1
Au	▼ 1 960	-0,1	-0,7	7,5
Pd	▲ 1 039	1,6	-7,1	-41,5
Al	▲ 2 205	0,5	2,5	-6,6
Cu	▲ 8 169	1,1	2,9	-2,6
Ni	▲ 17 155	0,9	-6,2	-43,6
Steel	▲ 547	0,4	2,8	-15,2
Iron ore 62	▲ 131,8	1,3	9,7	18,4
Wheat CBOT	▲ 640	0,0	-5,4	-19,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 11,79	11,88	12,39	8,00
5Y ОФЗ	▼ 11,81	11,84	12,15	9,44
10Y ОФЗ	▼ 11,94	11,98	12,04	10,40
2Y Treasury	▲ 4,90	4,80	5,04	4,37
5Y Treasury	▲ 4,52	4,42	4,65	3,93
10Y Treasury	▲ 4,53	4,44	4,63	3,80

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 4 503	0,2	4,0	17,3
NASDAQ	▲ 14 104	0,1	5,2	34,8
FTSE 100	▲ 7 487	0,6	-1,5	0,5
DAX	▲ 15 748	0,9	3,7	13,1
SSEC	▲ 3 073	0,5	-0,5	-0,5
MOEX	▲ 3 215	0,1	0,7	49,3

Цены указаны на закрытие 15 ноября 2023

Новости

Российская экономика – Рост ВВП в 3кв23 ускорился до 5,5% г/г

По предварительной оценке Росстата, рост ВВП в 3кв23 составил 5,5% г/г, что превысило предварительную оценку Минэкономразвития (5,2%) и Банка России (5,1%). С учетом этого рост ВВП за 9М23 достиг 2,9% г/г. С поправкой на сезонность экономический рост в 3кв23 составил 1,4% кв/кв, по нашим оценкам, после роста на 1,1% во 2кв23. В 4кв23 года, в том числе с учетом постепенного исчерпания восстановительного роста, а также более высокой базы прошлого года, мы ожидаем замедления темпов экономического роста. По итогам года рост ВВП может вплотную приблизиться к 3,0% г/г (наш последний прогноз 2,7% г/г). В 2024 году на фоне жесткой монетарной политики, нейтрального бюджетного стимула и высокой базы 2023 года, рост ВВП, по нашим оценкам, замедлится до 1,0% г/г.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

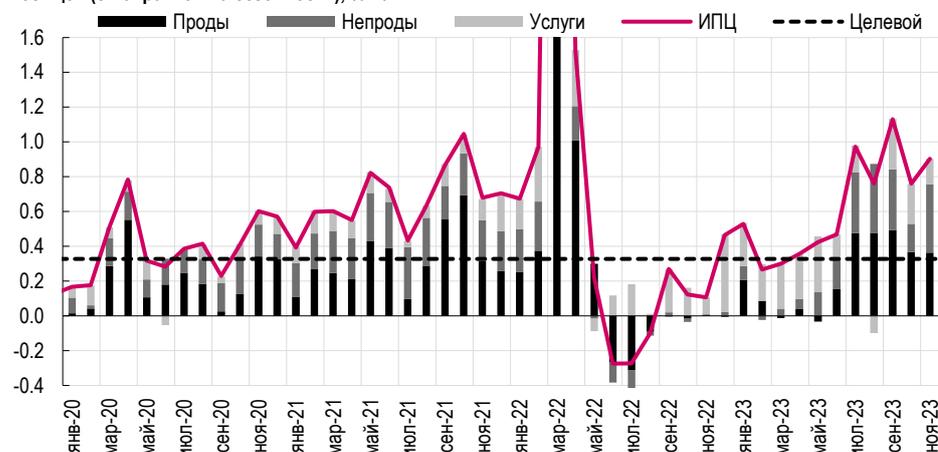
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – Инфляция превысила 7% в середине ноября

По данным Росстата, рост цен с 8 по 13 ноября составил 0,23% н/н (после 0,42% за предыдущую неделю), что, по оценке Минэкономразвития, подразумевает ускорение годовой инфляции до 7,2% г/г (6,7% в октябре). Существенный вклад в совокупный рост цен продолжают вносить плодоовощные продукты, продолжил ускоряться рост цен на яйца. В то же время давление со стороны непродовольственных товаров несколько снизилось. Бензин продолжил дешеветь. Отметим, что текущий и предыдущий отчетные периоды включают в себя 6 и 8 дней соответственно, что может отчасти объяснить замедление темпов роста цен.

В среду (15 ноября) Банк России опубликовал свои оценки сезонно сглаженной динамики цен за октябрь, которая подтверждает некоторое замедление темпов роста в прошедшем месяце. По итогам ноября мы ожидаем вновь небольшого повышения текущих темпов роста цен перед более устойчивым разворотом тренда (в сторону замедления) с декабря-января.

Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Источник: Росстат, Банк России, оценки Ренессанс Капитала

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – Новый консент по еврооблигациям DME-28

Hacienda Investments Limited, заёмщик по еврооблигациям DME-28 (\$0,42 млрд), в конце прошлой недели открыл консент (**агент – I2 Capital**), запрашивая у держателей разрешение на реорганизацию – учреждение новой холдинговой структуры в РФ, передачу ей ключевых операционных активов, её включение в число поручителей по выпуску и исключение из них «старого» холдинга (DME Limited, Кипр).

Консент бесплатный. Отсечка по владению – 24 ноября, дедлайн по голосованию – 1 декабря, первое собрание состоится 4 декабря. Требования к кворуму и супербольшинству: 50%/75%, требования к кворуму на «отложенном» голосовании (при отсутствии кворума на первом) минимальное – по крайней мере один держатель. Примечательно, что от держателей требуется одобрение, по-видимому, уже **свершившихся изменений** в корпоративной структуре группы.

В выпусках еврооблигаций DME в октябре-ноябре 2022 года уже проводился консент, который одобрил полный набор изменений в их структуре, предлагавшихся российскими компаниями с еврооблигациями в обращении – смену трасти, одобрение отдельных и прямых платежей, одобрение упрощённого зачёта байбэков, увеличение льготного периода по платежам и т.п. Компания платит держателям еврооблигаций через НРД и прямыми платежами, платежи в Euroclear не принимаются платёжным агентом, бумаги во внешнем контуре рассчитываются. В июле PR компании **сообщил Ведомостям** о намерении выпустить замещающие облигации (ЗО) на еврооблигации в соответствии с указом об «обязательности» ЗО, но какие-либо видимые подготовительные действия (регистрация выпуска, одобрение СД и т.п.) пока не производились.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

ДВМП – Показатель EBITDA группы может составить около 42 млрд руб. по итогу 9M23.

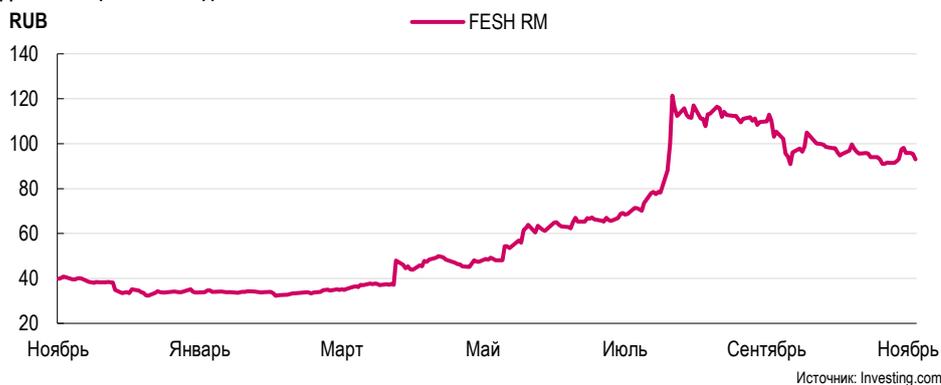
В среду (15 ноября) на брифинге в рамках «Транспортной недели 2023» Андрей Северилов, председатель совета директоров FESCO (головная компания – ДВМП), сообщил что по итогу 9M23 группа ожидает свыше 134 млрд руб. выручки по МСФО и EBITDA на уровне 42 млрд руб.

Капитализация: RUB 274 466 млн
Объём торгов: RUB 785,0 млн
В свободном обращении: 8,00%
Тикер: FESH RM

FESCO традиционно раскрывает финансовые показатели по МСФО за полугодие и год. Отчетность за 9 месяцев группой ранее не публиковалась. Со слов Северилова, дальнейшая политика по раскрытию информации будет согласовываться с новым акционером (Росатомом).

Напомним, что чистая прибыль группы за 6M23 увеличилась в 2,2 раза г/г, до 31,3 млрд руб. Выручка возросла на 8,8% г/г, до 91,7 млрд руб., а показатель EBITDA составил 35,3 млрд руб. (-7,1% г/г)

Динамика цены – 52 недели



Россети – Объем инвестпрограммы по итогу 2023 года может составить 540 млрд руб.

В среду (15 ноября) в ходе совещания по подготовке к осенне-зимнему периоду (ОЗП) 2023–2024 гг. гендиректор Россетей Андрей Рюмин сообщил, что инвестпрограмма компании по итогам 2023 года может составить 540 млрд руб. В 2022 году объем инвестиций Россетей вырос до рекордных 435 млрд руб., а по итогу 2023–2024 гг. суммарно может превысить 1 трлн руб.

Из презентации главы госхолдинга следует, что среди ключевых инвестпроектов компании, в частности энергоснабжение объектов БАМа и Транссиба, техническое перевооружение и реконструкция объектов в ЦФО, строительство и реконструкция электросетевых объектов в СЗФО, реконструкция центров питания 110 кВТ в Сочинском энергорайоне, техприсоединение промышленных объектов в Сибири и на Дальнем Востоке.

Отметим, что объем инвестпрограммы за 2023 год может оказаться на уровне EBITDA группы за тот же период, а значит, вероятно, не стоит рассчитывать на выплату дивидендов по итогу 2023.

Магнит получил заявки на выкуп 7,8% его акций по итогам тендерного предложения

Магнит получил заявки от акционеров к выкупу в рамках дополнительного тендерного предложения 7 899 569 акций. Это составляет примерно 7,8% всех выпущенных и находящихся в обращении акций компании.

Капитализация: RUB 475 952 млн
Объем торгов: RUB 2 661,4 млн
В свободном обращении: 63,38%
Тикер: MGNT RM

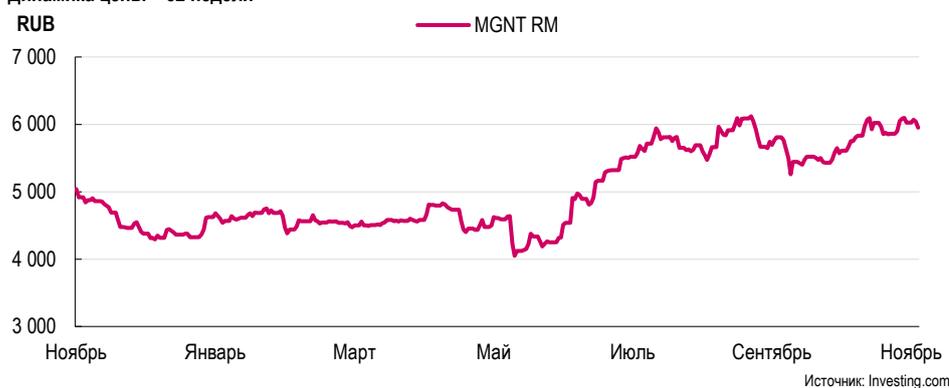
Акции предъявлены к выкупу со стороны как институциональных, так и розничных инвесторов из Азии, Евросоюза, Северной Америки, Австралии и других регионов. Всего заявки получены от инвесторов из 19 стран. Покупатель намерен приобрести надлежащим образом предъявленные к выкупу акции в полном объеме.

Дополнительное тендерное предложение объемом до 8 023 740 акций (до 7,9% от всех выпущенных и находящихся в обращении акций) было объявлено 10 октября 2023 года с целью предоставления ликвидности инвесторам, которые хотели бы монетизировать свои инвестиции в Магните, но ввиду различных обстоятельств не

смогли принять участие в предыдущем тендерном предложении, анонсированном 16 июня 2023 года.

Высокий интерес к дополнительному тендерному предложению вызван успешным опытом реализации первого тендерного предложения, в ходе которого покупатель приобрел 100% акций, надлежаще предъявленных к выкупу, и условиями, которые он предложил зарубежным инвесторам. Магнит также сообщает, что в результате приобретения надлежащим образом предъявленных к выкупу в рамках дополнительного тендерного предложения акций ни покупатель, ни какие-либо его аффилированные лица не увеличат и не намерены увеличивать свою долю в капитале Магнита до более чем 30% всех выпущенных акций.

Динамика цены – 52 недели

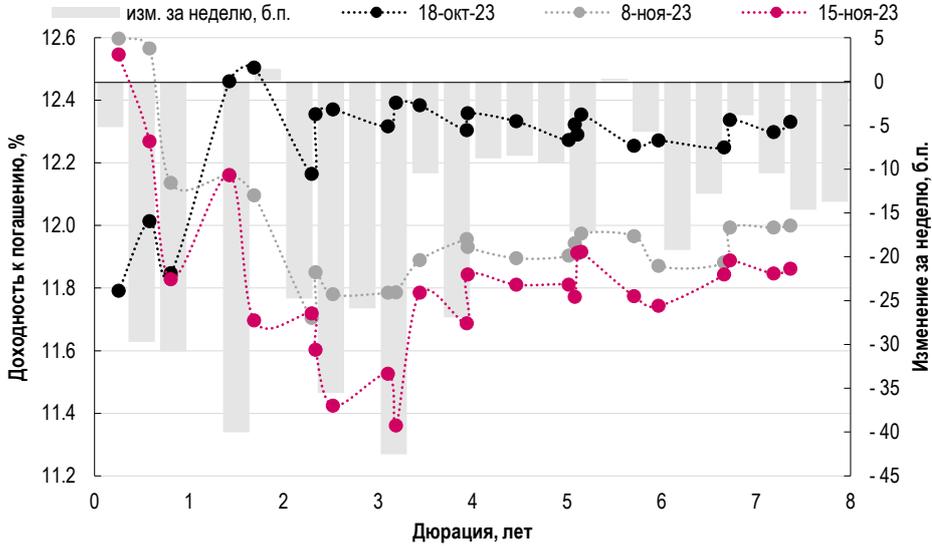


Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

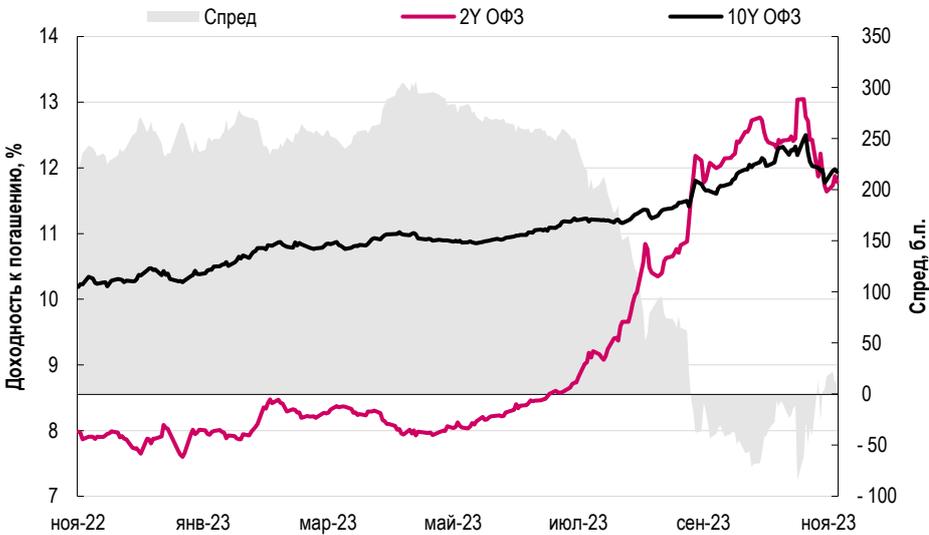
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



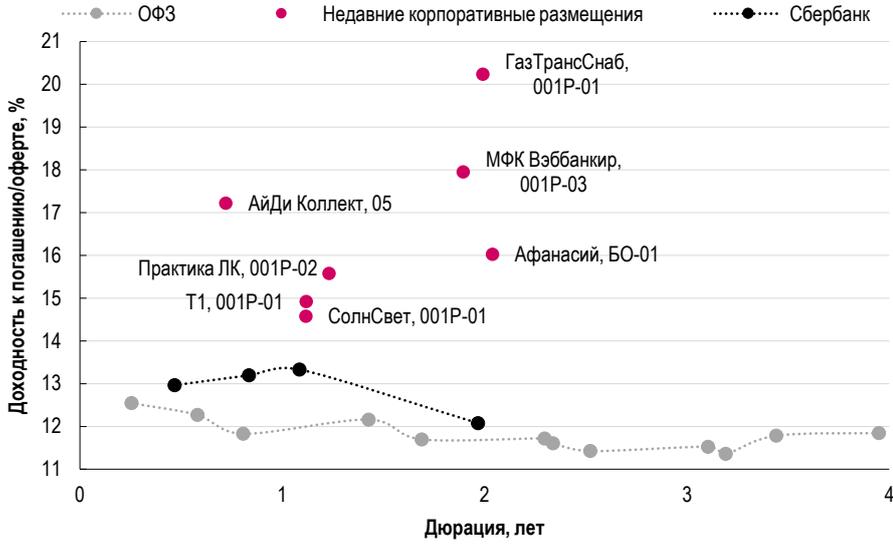
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



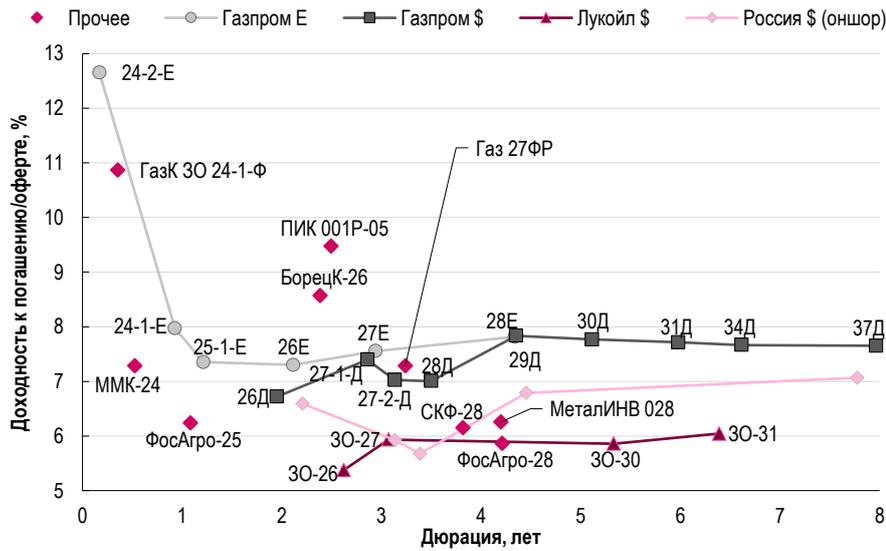
Источник: Cbonds

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 Столярков	+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.