

Новости

[Долговой рынок – Обмен суверенных еврооблигаций на 30 отложен до 2024 года.](#)

[Долговой рынок – Новые выпуски 30 – график размещений и выхода на торги](#)

[Российские банки – Банк России повысил прогноз по прибыли банковского сектора в 2023–2024 гг.](#)

[Норникель – Акционеры одобрили дивиденды за 9М23 в размере 915,33 руб./акц. и сплит акций 100:1](#)

[Газпром – Изменение долговых метрик не должно повлиять на дивидендные рекомендации, сообщила компания](#)

Свежая аналитика

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 6 December](#)

[Commodity deck – 5 December 2023 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Софтлайн – Заметки со встречи с CEO](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ОМЗ-п	▲ OMZZP	13 240	14,9	5,4
ТЗА	▲ TUZA	195,5	11,1	13
ТНСэнВорон	▲ VRSB	461,6	5,7	44
ЭнергияРКК	▲ RKKE	23 430	5,4	52
Эталон	▲ ETLN	74,02	5,3	91
Худшие				
ГТМ	▼ GTRK	339,5	-9,9	475
Электроцинк	▼ ELTZ	325,5	-9,6	14
Якутскэнрг	▼ YKEN	0,625	-8,1	5,0
Мегион-п	▼ MFGSP	287,0	-7,0	7,3
АстрЭнСб	▼ ASSB	2,445	-6,9	2,2

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 92,10	-0,8	-0,2	31,8
EURUSD	▼ 1,080	0,0	1,1	1,8
USDCNY	▼ 7,167	-0,1	-1,6	1,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 74,1	-0,3	-9,1	-13,8
Urals	▼ 56,5	-0,5	-18,8	0,3
TTF	▲ 40,33	2,8	-13,5	-47,2
Au	▲ 2 028	0,2	4,7	11,2
Pd	▲ 981	3,2	0,2	-44,7
Al	▼ 2 099	-0,9	-4,8	-11,1
Cu	▼ 8 221	-0,9	2,7	-2,0
Ni	▼ 16 000	-1,5	-6,8	-47,4
Steel	▲ 561	0,5	2,0	-13,0
Iron ore 62	▲ 136,1	1,6	5,1	22,3
Wheat CBOT	▲ 662	1,8	3,5	-16,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 12,24	12,18	12,22	7,92
5Y ОФЗ	▲ 12,06	11,99	11,90	9,32
10Y ОФЗ	▲ 12,15	12,07	11,96	10,29
2Y Treasury	▼ 4,58	4,60	4,91	4,26
5Y Treasury	▼ 4,11	4,12	4,53	3,62
10Y Treasury	▲ 4,14	4,12	4,58	3,42

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 4 586	0,8	4,7	19,4
NASDAQ	▲ 14 340	1,4	5,1	37,0
FTSE 100	▼ 7 514	0,0	1,4	0,8
DAX	▼ 16 629	-0,2	9,7	19,4
SSEC	▼ 2 966	-0,1	-3,0	-4,0
MOEX	▼ 3 074	-0,2	-5,3	42,7

Цены указаны на закрытие 7 декабря 2023

Новости

Долговой рынок – Обмен суверенных еврооблигаций на ЗО отложен до 2024 года.

Директор департамента госдолга Минфина Денис Мамонов на конференции Cbonds сообщил, что министерство решило перенести на 2024 год обмен суверенных еврооблигаций на замещающие облигации (ЗО) в связи с «нагрузкой на инфраструктуру и организаторов» от проходящих размещений корпоративных и банковских ЗО. Во время встреч с участниками рынка в июне и сентябре 2023 года представители Минфина сообщали о намерении провести два раунда обмена – в 2023 и 2024 годах для выпусков суверенных еврооблигаций как с XS, так и с RU ISIN.

Перенос ориентировочных сроков обмена даёт дополнительное время держателям бумаг, учитываемых во внешнем периметре (в том числе и переведённым какое-то время назад в «дружественные» юрисдикции и там сегрегированные) на их перевод в российский учетный периметр.

Проведение обмена позитивным образом скажется на локальном рынке валютных облигаций, существенно повысив ликвидность в суверенных бумагах как в \$, так и в € за счет уменьшения нарезки выпусков и увеличения торгуемого объёма.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Новые выпуски ЗО – график размещений и выхода на торги

На следующей неделе начнут торговаться пять новых выпусков ЗО:

- ГТЛК-26 (обмен XS2010044381 на RU000A107AQ5) – приём заявок на внебиржевой обмен закончился в четверг (7 декабря). Биржевой обмен проводится 11–12 декабря, т.е. выпуск начнет торговаться со вторника следующей недели.
- ГТЛК-27 (обмен XS2131995958 на RU000A107B43) – приём заявок на внебиржевой обмен заканчивается сегодня (8 декабря). Биржевой обмен проводится 11–12 декабря, т.е. выпуск начнет торговаться одновременно с ГТЛК-26.
- Совкомбанк перп1 7,6% (обмен XS2393688598 на RU000A107B84) – внебиржевое размещение заканчивается сегодня (8 декабря), обмен на бирже – 11–12 декабря, расчёты по внебиржевому обмену до 13 декабря. Выпуск, вероятно, будет небольшим по размеру.
- Совкомбанк перп2 7,75% (обмен XS2113968148 на RU000A107C59) – внебиржевое размещение проходит до 13 декабря, обмен на бирже – 14–15 декабря, расчёты по внебиржевому обмену до 18 декабря. Выпуск, вероятно, будет ещё меньше, чем перп1.
- Нерюнгри-Металлик, ЗО-2024 (RU000A107AB7, обмен еврооблигаций NordGold-24, XS2060792236) – заявки на внебиржевой обмен (возможен обмен по переуступке прав) принимаются до 11 декабря, дата окончания размещения – 14 декабря, биржевого размещения нет.

Выпуски, которые выйдут на торги позже и доразмещения Газпрома:

- ГазК-БЗО26Е перп (RU000A105QX1, доразмещение) – приём заявок на внебиржевой обмен закончился (практически весь объём доразмещений ЗО Газпрома представляет собой обмен бумаг из внешнего периметра), расчёты/выход бумаг на торги – до 12 декабря.
- Газпром-27€ (RU000A105RZ4, доразмещение) – внебиржевое размещение пройдет до 12 декабря, расчёты – до 18 декабря.
- Норникель-25 (обмен XS2134628069 на RU000A107BL4) – внебиржевое размещение пройдет до 14 декабря, обмен на бирже – 15–18 декабря, расчёты по внебиржевому обмену – до 20 декабря.
- Норникель-26 (обмен XS2393505008 на RU000A107C67) – внебиржевое размещение пройдет до 18 декабря, обмен на бирже – 19–20 декабря, расчёты по внебиржевому обмену – до 22 декабря.
- ГТЛК-28 и -29 (XS2249778247 и XS2010027451) – внебиржевое размещение начинается с 12 и 13 декабря соответственно, окончание размещения – 25 и 26 декабря, прочих дат пока нет.

Зарегистрированы/объявлены выпуски ЗО без дат размещений на следующие выпуски еврооблигаций: Совкомбанк-30Т2, НЛМК-26, Сибур-25, все выпуски МКБ, ХКФБ перп, доразмещения в ГазК-25Е-1, -25Е-2 и -26Е.

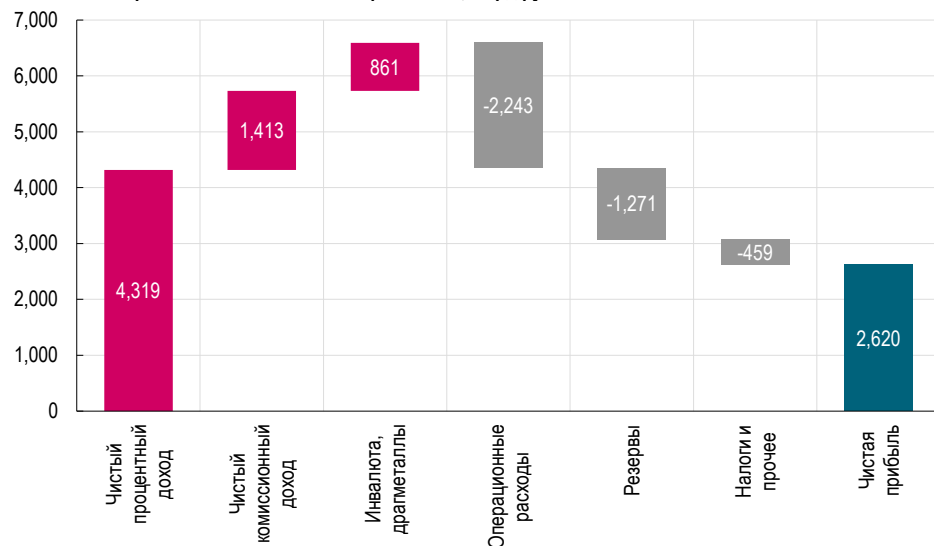
Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Российские банки – Банк России повысил прогноз по прибыли банковского сектора в 2023–2024 гг.

Банк России опубликовал аналитический обзор банковского сектора за 3кв23, в рамках которого регулятор скорректировал свой прогноз по ключевым показателям сектора на следующий год. Банк России ожидает, что по итогам 2023 года чистая прибыль банковского сектора достигнет рекордных 3,2–3,4 трлн руб., а в 2024 году снизится до 2,1–2,6 трлн руб., что соизмеримо с предыдущим рекордом 2021 года. Ранее Банк России ожидал прибыль 2,4–2,9 и 1,8–2,3 трлн руб., соответственно. За 9М23 чистая прибыль банковского сектора составила 2,6 трлн руб., ключевой вклад в ее повышение внес рост процентного дохода, дополнительно финансовый результат поддержал положительный эффект валютной переоценки.

Банк России ожидает рост банковского кредитования на следующий год на уровне 5–10% г/г по корпоративному портфелю, 7–12% – по ипотеке и 3–8% – по прочим розничным кредитам. По итогам 3кв23 эти показатели составляли +19%, 32% и 15% г/г, соответственно. При этом с учетом экономического прогноза и эффекта ужесточения денежно-кредитной политики Банк России ожидает снижения чистой процентной маржи банковского сектора с 4,5–4,7% в 2023 году до 4,0–4,4% в 2024 году, а также роста стоимости риска для розничного и корпоративного портфеля с 1,8–2,0% и 0,6–0,8% до 2,0–2,4% и 0,8–1,2%, соответственно. В 3кв23 уровень чистой процентной маржи сектора составил 4,8% (4,6% в 1П23), при этом на фоне роста ключевой ставки доходность размещения возросла до 10,7% (9,4–9,5% в 1П23), а стоимость фондирования – до 5,6% (4,7% в 1П23). С 4кв23 можно ожидать сокращения процентной маржи на фоне догоняющего роста стоимости фондирования.

Компоненты прибыли банковского сектора за 9М23, млрд руб.



Источник: Банк России

Софья Донец
SDonets@rencap.com

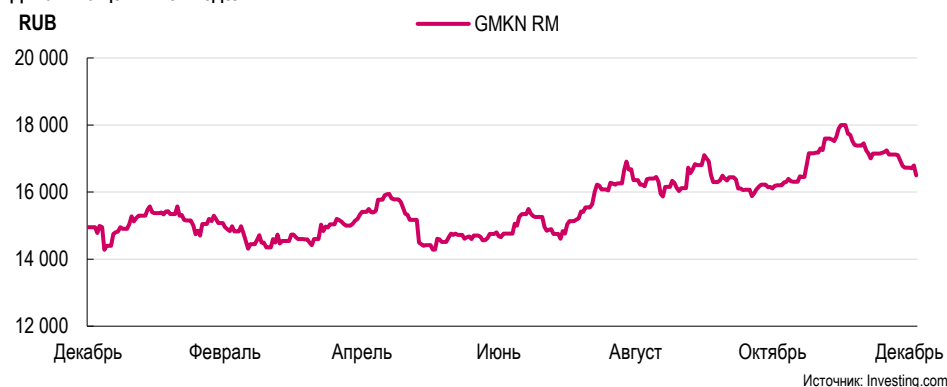
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Норникель – Акционеры одобрили дивиденды за 9М23 в размере 915,33 руб./акц. и сплит акций 100:1

В четверг (7 декабря) акционеры Норникеля одобрили выплату промежуточных дивидендов за 9М23 в размере 915,33 руб./акц., общая сумма выплаты составит около 140 млрд руб. Дивидендная доходность по цене закрытия торгов 6 декабря составит около 5,5%, закрытие реестра – 26 декабря. Также акционеры одобрили сплит акций в соотношении 100:1, после дробления их количество вырастет в 100 раз до 15,3 млрд штук номинальной стоимостью 1 копейка.

Капитализация: RUB 2 535 609 млн
Объём торгов: RUB 1 901 млн
В свободном обращении: 32,96%
Тикер: GMKN RM

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Газпром – Изменение долговых метрик не должно повлиять на дивидендные рекомендации, сообщила компания

Возможное изменение долговых коэффициентов не должно повлиять на предложения менеджмента Газпрома по дивидендам, сообщил заместитель председателя правления Фамил Садыгов.

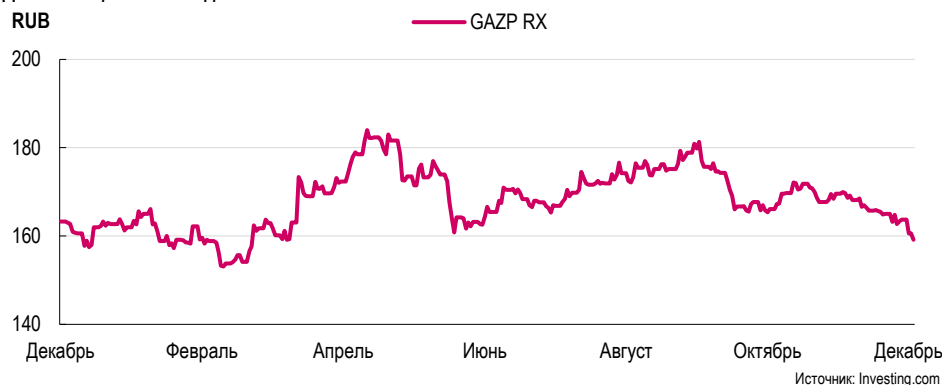
Капитализация: RUB 3 767 954 млн
Объем торгов: RUB 3 908,3 млн
В свободном обращении: 28,35%
Тикер: GAZP RX

Напомним, что дивидендная политика предусматривает выплату в размере не менее 50% от скорректированной чистой прибыли. По данным компании, дивидендная база за 1П23 составила 618 млрд рублей, что соответствует дивиденду в размере 13 руб./акц., 8% дивидендной доходности относительно цены закрытия 7 декабря.

Однако при коэффициенте Чистый долг/EBITDA выше 2,5 совет директоров может рекомендовать дивиденды ниже целевого уровня. По итогам 2022 года данный показатель был равен 1,07. Компания сообщала в пресс релизе, что коэффициент Чистый долг/EBITDA в долларовом эквиваленте составил 1,9 по итогам 1П23.

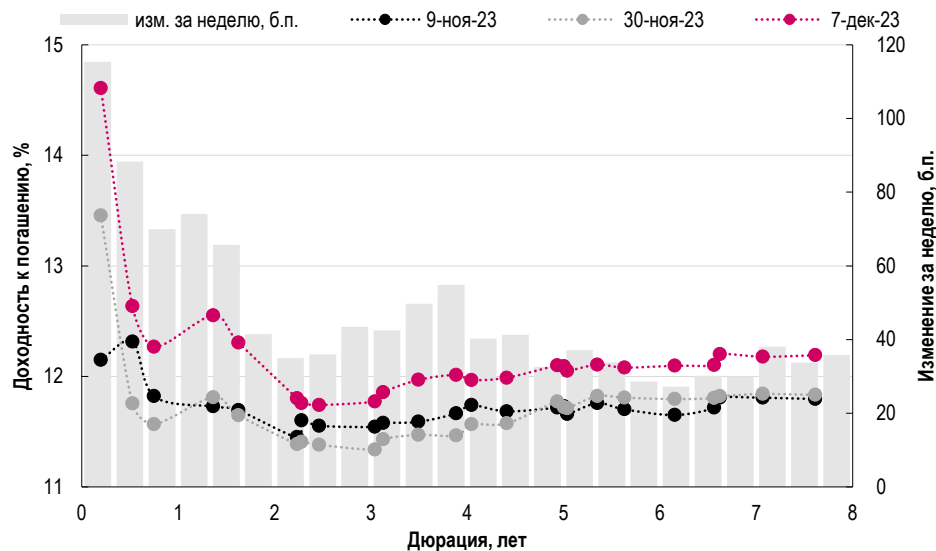
Также, Газпром проведет совет директоров 19 декабря, где обсудит выполнение бюджета этого года и рассмотрит бюджет на 2024 год. Компания сообщила, что будет строго придерживаться дивидендной политики. При этом основное решение остается за акционером, которым является государство.

Динамика цены – 52 недели



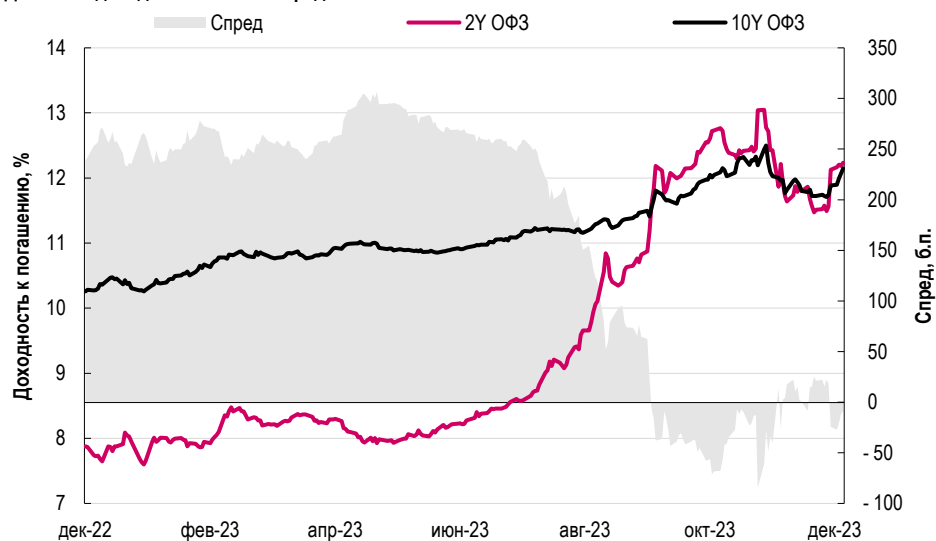
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: Cbonds

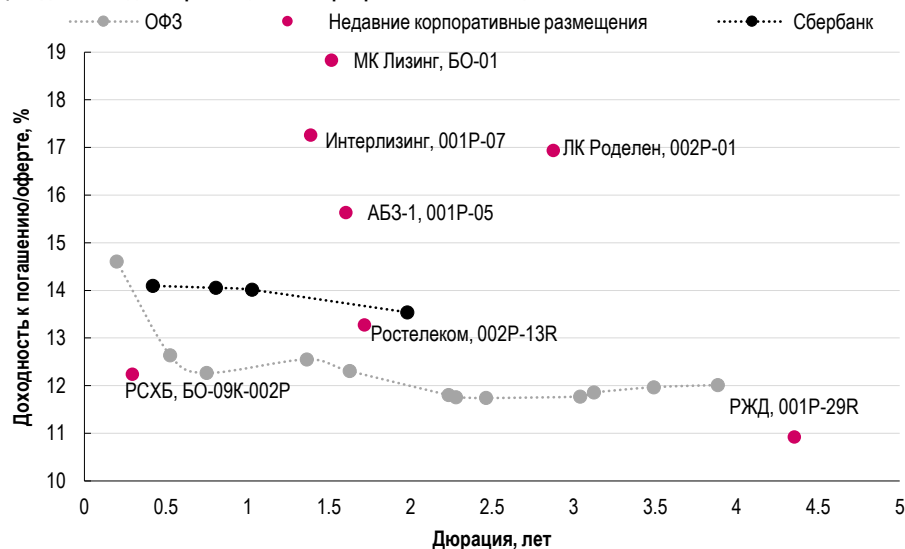
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Цены указаны на закрытие 7 декабря 2023

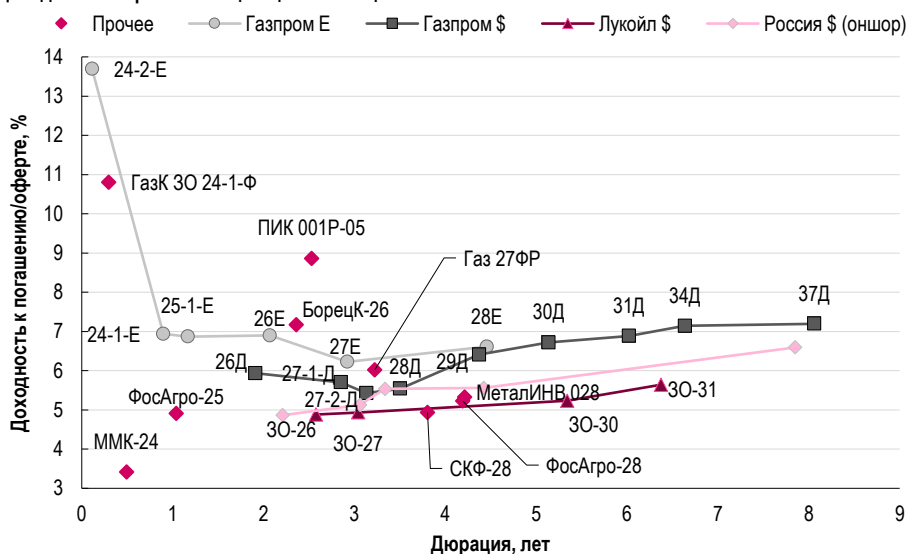
Источник: Cbonds

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
Финансовый сектор		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com

Продажи и трейдинг

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

Имя	Телефон	Электронная почта
Ресурсные секторы		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com
Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com
Телекомы, медиа и технологии		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@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», отражает 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 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 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, а 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.