

Новости

- [Российская экономика – Банк России существенно нарастит объемы продажи юаней на внутреннем рынке с 15 января](#)
- [Российская экономика – По итогам 2023 года дефицит федерального бюджета снизился до 1,9% ВВП](#)
- [Долговой рынок – DME и Альфа-банк собираются размещать 30](#)
- [ТГК-2 – Росимущество получило в прямое распоряжение 59,8% акций компании](#)
- [НКХП – Перевалка зерна за 2023 год составила 7,9 млн тонн](#)
- [НЛМК – Результаты по РСБУ за 9M23](#)

Свежая аналитика

- [Commodity deck – 9 January 2024 – Key headlines from the past week](#)
- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день					
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
Лучшие					
НКХП	▲ NKHP	1 164	13,5	647	
ТГК-2	▲ TGKB	0,013	11,4	353	
ЭсЭфАй ао	▲ SFIN	650,0	10,6	377	
КрасОкт	▲ KROT	2 859	8,4	1 005	
РСетКубань	▲ KUBE	375,8	8,3	27	
Худшие					
СаратЭн	▼ SARE	0,662	-4,5	12	
Якутскэнрг	▼ YKEN	0,729	-4,5	7,2	
КамчатЭ	▼ KCHE	0,781	-4,1	17	
СПБ Биржа	▼ SPBE	95,50	-3,9	749	
Магнит	▼ MGNT	7 115	-3,6	7 383	

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 88,59	-0,8	-2,3	-2,0
EURUSD	▼ 1,097	0,0	1,9	-0,7
USDCNY	▼ 7,185	-0,2	-0,2	0,6

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 78,5	2,2	2,5	1,9
Urals	▲ 60,5	0,8	2,8	1,3
TTF	▼ 30,80	-0,5	-7,2	-4,8
Au	▲ 2 028	0,2	0,5	-1,7
Pd	▼ 983	-1,2	-18,2	-11,1
Al	▼ 2 203	0,0	0,3	-5,7
Cu	▲ 8 332	0,6	-1,6	-1,7
Ni	▲ 16 250	1,7	-2,9	-0,3
Steel	▼ 571	-0,7	1,1	-0,5
Iron ore 62	▲ 135,6	1,0	0,0	-2,9
Wheat CBOT	▼ 616	-1,4	-4,2	-4,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 12,77	12,72	12,20	7,95
5Y ОФЗ	▲ 11,88	11,80	12,18	9,43
10Y ОФЗ	▲ 11,89	11,78	12,27	10,43
2Y Treasury	▼ 4,26	4,37	4,71	4,20
5Y Treasury	▼ 3,90	3,99	4,25	3,66
10Y Treasury	▼ 3,98	4,04	4,23	3,54

Индексы				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 4 780	-0,1	3,4	0,2
NASDAQ	▲ 14 970	0,0	3,7	-0,3
FTSE 100	▼ 7 577	-1,0	0,4	-2,0
DAX	▼ 16 547	-0,9	-1,5	-1,2
SSEC	▲ 2 887	0,3	-3,5	-3,0
MOEX	▲ 3 181	0,5	5,1	2,7

Цены указаны на закрытие 11 января 2024

Новости

Российская экономика – Банк России существенно нарастит объемы продажи юаней на внутреннем рынке с 15 января

По данным Минфина нефтегазовые доходы бюджета (НГД) в декабре составили 651 млрд руб. (-32% м/м и -30% г/г), что на 44 млрд руб. ниже базового уровня, предусмотренного бюджетом для декабря 2023 года и на 200 млрд руб. ниже прогноза Минфина (с поправкой на сезонность выплат налога на дополнительный доход). Ключевые причины продолжившегося снижения НГД по отношению к предыдущему месяцу – сокращение поступлений налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) по нефти и рост выплат нефтепереработчикам в рамках топливного демпфера. Несмотря на это, Минфин ожидает, что в январе 2024 года объем НГД вновь превысит базовый уровень, предусмотренный новой формой бюджетного правила.

С учетом динамики декабря и прогноза на январь, Минфин перейдет к продаже иностранной валюты и золота из ФНБ. В период с 15 января по 6 февраля их ежедневный объем составит в эквиваленте 4,1 млрд руб. (после покупок в эквиваленте 11,7 млрд руб. в предыдущий период). С учетом корректировок, анонсированных Банком России в конце прошлого года, итоговый объем ежедневных операций регулятора на внутреннем валютном рынке будет подразумевать продажу юаней в эквиваленте 16,7 млрд руб. в период с 15 по 31 января (против 0,9 млрд руб. в период с 9 по 12 января,) и 15,9 млрд руб. в период с 1 по 6 февраля. Данный фактор, в купе с налоговым периодом, может способствовать дополнительному укреплению рубля.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

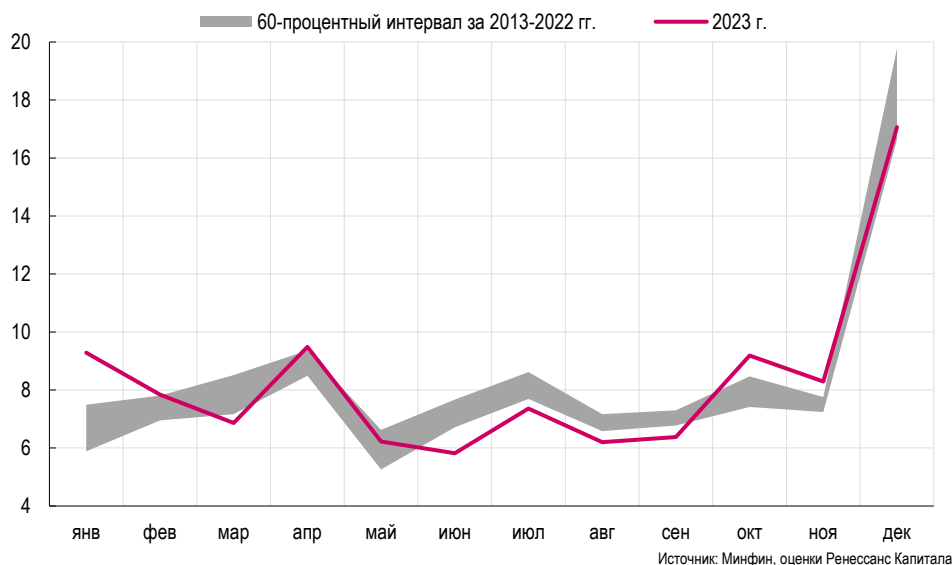
Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика – По итогам 2023 года дефицит федерального бюджета снизился до 1,9% ВВП

По предварительной оценке Минфина, доходы федерального бюджета в декабре выросли на 11% м/м и 4% г/г (+5% г/г за весь 2023 год). В то время как нефтегазовые доходы снизились на 41% м/м и 36% г/г (-24% г/г за 2023 год), ненафтегазовые доходы расширились на 39% м/м и 21% г/г (+25% г/г за 2023 год). Расходы федерального бюджета в декабре выросли на 106% м/м, но снизились на 22% г/г (+4% г/г за 2023 год), оказавшись в пределах сезонной нормы.

Как итог, федеральный бюджет в декабре был сведен с дефицитом в 2,4 трлн руб., что способствовало расширению накопленного с начала года дефицита до 3,2 трлн руб. или порядка 1,9% ВВП (2,1% в 2022 году). Принятый в конце прошлого года закон о федеральном бюджете предусматривает снижение дефицита до 0,9% ВВП в 2024 году.

Расходы федерального бюджета, % от годовых расходов



Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

Долговой рынок – DME и Альфа-банк собираются размещать ЗО

В комментариях к [вчерашней статье Коммерсанта](#) о размещениях замещающих облигаций (ЗО), представители двух российских компаний с еврооблигациями в обращении сообщили корреспондентам, что готовятся к их размещению. В частности:

- Группа DME сообщила, что собирается размещать ЗО «в конце 1кв24 – начале 2кв24». В обращении находится один выпуск еврооблигаций группы DME-28 (\$453 млн); бумаги рассчитываются во внешнем периметре.
- Представитель Альфа-банка сообщил, что банк не видит оснований для обращения в правкомиссию для получения разрешения не замещать еврооблигации, что, видимо, подразумевает наличие планов по выпуску ЗО. Пока банк размещал ЗО только на два рублёвых выпуска еврооблигаций; у него находятся в обращении четыре долларовых выпуска (два суборда Т2 и два перпа) номинальным объёмом \$2,1 млрд. Два из этих выпусков довольно активно торгуются на Мосбирже в мелкой торговой нарезке (Альфа-Банк-30 Т2 и Альфа перп 8,13%). Котировки первого выпуска за последний месяц повысились приблизительно на 10 п.п., бумага котируется по YTM 8,35%.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

ТГК-2 – Росимущество получило в прямое распоряжение 59,8% акций компании

В четверг (11 января) стало известно, что Росимущество получило в прямое распоряжение 59,8% акций ТГК-2. Основанием стало решение Ленинского районного суда Ярославля от 14 июля 2023 года. Датой приобретения права распоряжения указано 29 декабря 2023 года.

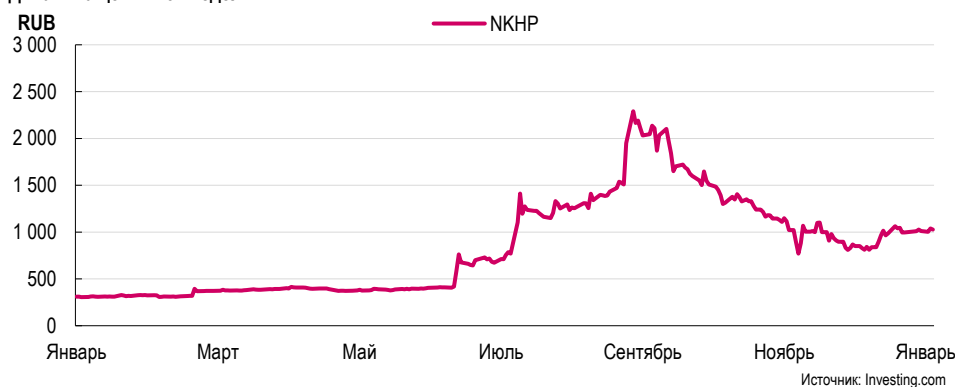
Ленинский районный суд Ярославля 14 июля 2023 года обратил в доход РФ 83,8% акций ПАО «ТГК-2». В частности, более 9,5% акций, принадлежащих «Коресу», 27% принадлежащих ООО «Долговое агентство», свыше 14,5% – Janan Holdings Ltd., 1,5% - Litim Trading Ltd., почти 7,3% – Raltaka Enterprises Ltd., более 23,59% – Kostroma Kogeneratsiya Ltd.

НКХП – Перевалка зерна за 2023 год составила 7,9 млн тонн

В четверг (11 января) пресс-служба ОЗК сообщила, что НКХП (входит в группу ОЗК) за 2023 год перевалил на экспорт рекордные 7,9 млн тонн зерна (рост в 1,75 раза г/г). Добиться таких результатов получилось благодаря завершению реконструкции ряда объектов наземной инфраструктуры, которая осуществлялась в рамках инвестиционной программы по наращиванию мощности перевалки до 11,6 млн тонн в год. Кроме этого, высоким темпам отгрузки способствовали благоприятные погодные условия.

Капитализация: RUB 69 355 млн
Объём торгов: RUB 178,0 млн
В свободном обращении: 13,64%
Тикер: НКХП

Динамика цены – 52 недели



НЛМК – Результаты по РСБУ за 9М23

В четверг (11 января) НЛМК опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 9М23, данные за 9М22 не были раскрыты. Выручка компании составила 524,8 млрд руб., операционная прибыль – 116,6 млрд руб., чистая прибыль – 182,1 млрд руб.

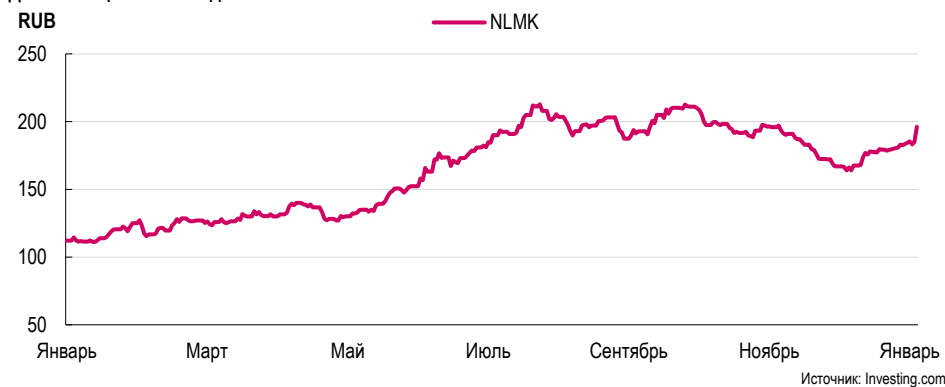
Капитализация: RUB 1 175 272 млн
Объем торгов: RUB 14,5 млн
В свободном обращении: 20,75%
Тикер: NLMK

Финансовые результаты по РСБУ, млрд руб.

	9М20	9М21	9М23	Изм. 9М23/9М21, %	3кв21	3кв23	Изм. 3кв23/3кв21, %
Выручка	318,6	575,5	524,8	(8,8%)	203,6	176,6	(13,2%)
Операционная прибыль	39,1	196,8	116,6	(40,8%)	67,1	33,9	(49,4%)
Рентабельность, %	12%	34%	22%	(12) п.п.	33%	19%	(14) п.п.
Чистая прибыль	53,9	182,6	182,1	(0,3%)	68,9	109,0	58,4%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

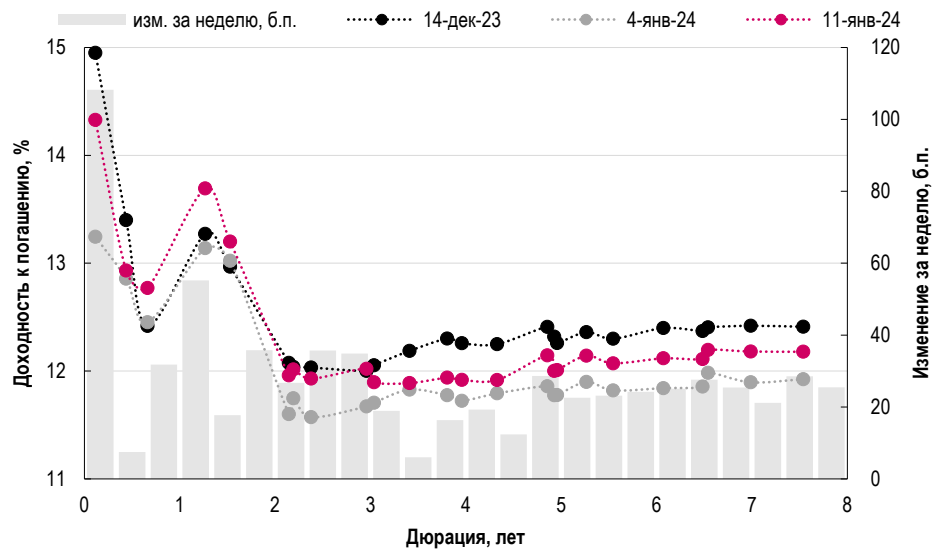
Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

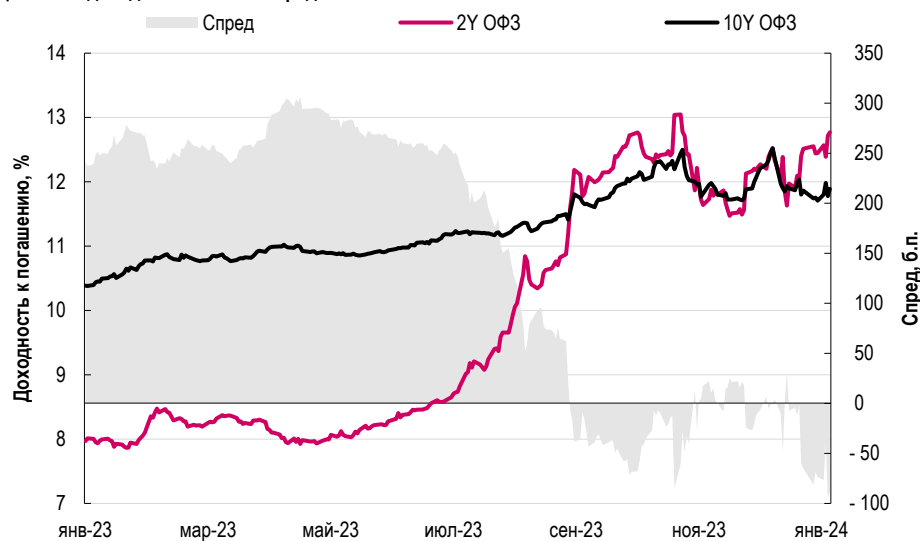
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



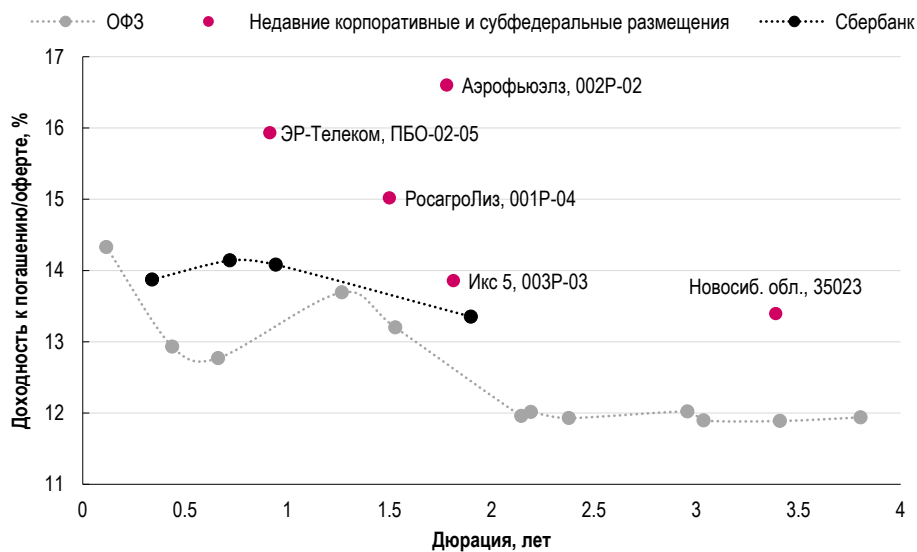
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



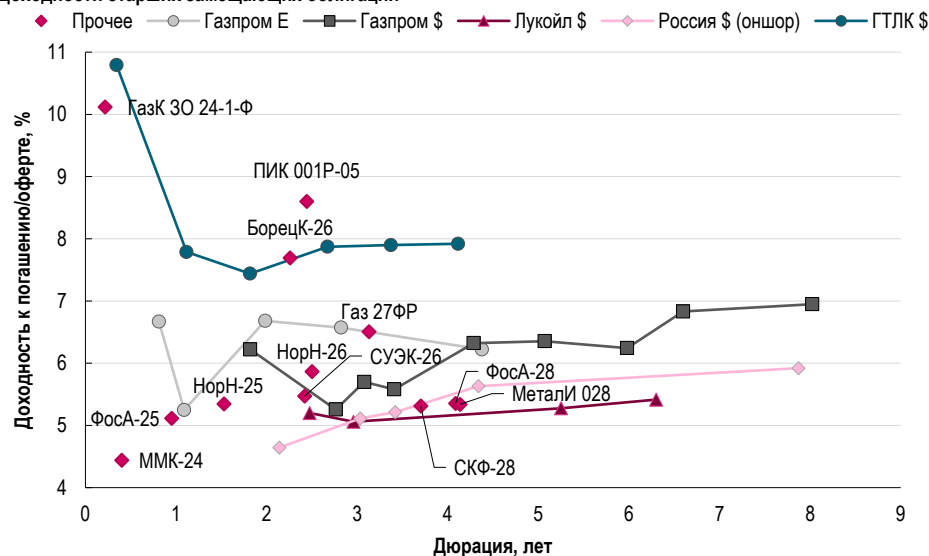
Источник: Cbonds

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
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», 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 получателю 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 получателем 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.