

Новости

- [Долговой рынок – Результаты доразмещения выпуска ЗО ГазК-26Е](#)
- [Аэрофлот – Компания завершила процесс страхового урегулирования по 7 воздушным судам](#)
- [ОГК-2 – Результаты по РСБУ за 2023 год – снижение чистой прибыли на 18% г/г](#)
- [Транспорт – Грузооборот морских портов РФ за январь 2024 года сократился на 6,2% г/г](#)
- ▲ [Совкомбанк объявил о сделке слияния с ХКФ Банком, дивиденды по итогам 2023 года могут составить 1,1 руб./акцию, чистая прибыль – 95 млрд руб.](#)

Свежая аналитика

- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Российская экономика – Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16,0%, а также нейтральный сигнал](#)
- [Yandex – 4Q23 results – Strong trends continued](#)
- [Softline – 4Q23 results – Good underlying trends but also some issues](#)
- [Ozon – Сильные предварительные результаты за 2023 год](#)
- [Consumer & TMT – Key trends and headlines – 14 February](#)
- [Commodity deck – 13 February 2024 – Key headlines from the past week](#)

Котировки

Цены акций за день					
		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
УралСиб ао	▲	USBN	0,202	21,8	48
Росбанк	▲	ROSB	111,2	5,7	73
ЕМС	▲	GEMC	950,0	4,6	410
ЦМТ	▲	WTCM	14,64	3,0	5,8
Росгосстрах	▲	RGSS	0,336	2,4	95
Худшие					
НПК ОБК	▼	UWGN	62,80	-5,3	1 551
РСетилЭ-п	▼	LSNGP	201,5	-4,8	137
ГТМ	▼	GTRK	576,5	-4,7	377
ТНСэКубань	▼	KBSB	629,5	-4,5	3,1
ЭсЭфАй ао	▼	SFIN	1 029	-3,7	571

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 92,22	0,0	5,0	2,1
EURUSD	▼ 1,077	0,0	-1,1	-2,5
USDCNY	▲ 7,290	0,5	0,6	2,1

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 83,5	0,7	4,3	8,3
Urals	▲ 74,6	1,4	17,2	25,0
TTF	▼ 24,82	-0,6	-9,0	-23,3
Au	▲ 2 013	0,4	-0,3	-2,4
Pd	▲ 953	0,0	1,3	-13,8
Al	▼ 2 203	-0,1	4,4	-5,7
Cu	▲ 8 322	2,1	0,8	-1,8
Ni	▼ 16 090	-0,9	1,9	-1,3
Steel	▲ 569	0,0	-0,1	-0,9
Iron ore 62	▲ 126,7	0,0	-2,9	-9,2
Wheat CBOT	▼ 568	-1,3	-6,4	-11,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,15	13,13	12,82	8,48
5Y ОФЗ	▲ 12,14	12,02	11,81	9,67
10Y ОФЗ	▲ 12,17	12,09	11,90	10,82
2Y Treasury	▲ 4,64	4,56	4,22	4,62
5Y Treasury	▲ 4,29	4,22	3,95	4,06
10Y Treasury	▲ 4,30	4,24	4,07	3,86

Индексы				
	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 5 006	-0,5	5,0	4,9
NASDAQ	▼ 15 776	-0,8	5,6	5,1
FTSE 100	▲ 7 712	1,5	2,0	-0,3
DAX	▲ 17 117	0,4	3,3	2,2
SSEC*	▲ 2 866	1,3	-0,7	-3,7
MOEX	▼ 3 242	-0,7	2,0	4,6

Цены указаны на закрытие *8 февраля 2024, 16 февраля 2024

Новости

Долговой рынок – Результаты доразмещения выпуска 30 ГазК-26Е

Газпром Капитал опубликовал результаты доразмещения выпуска замещающих облигаций (30) ГазК-26Е (замещает еврооблигации Газпром-26Е, XS1795409082). Всего обменено €55 млн бумаг, или 16% от бондов, остававшихся в обращении после первого обмена; практически все 30, выпущенные при доразмещении, были обменены в Euroclear. Общий «коэффициент замещения» в выпуске составляет 61%, причем из внешнего периметра было обменено 83% бумаг.

Котировки ГазК-26Е по приходу дополнительных объемов бумаги скорректировались приблизительно на 2,5 п.п., сейчас частично восстановились до 93 п.п. (YTM 6,2%). Доразмещение пока не проводилось только в одном выпуске 30 Газпрома – ГазК-25Е-2.

Промежуточные итоги размещений 30 Газпрома, 16 февраля 2024

Еврооблигации	Объём, млн.				Коэффициент замещения		
	Евробонд	Первич. 30	Доразм. 30	Осталось	Первич.	Доразм.**	Общий
Газпром-24 GBP	850	294	118	438	35%	21%	48%
Газпром-27\$ 4,95%	750	304	98	348	41%	22%	54%
Газпром-34\$	1 200	540	209	451	45%	32%	62%
Газпром-27\$ 3%	1 000	442	186	372	44%	33%	63%
Газпром-31\$	1 000	405	74	521	41%	12%	48%
Газпром-27 CHF	500	168	5	327	34%	2%	35%
Газпром перп \$	1 400	994	75	331	71%	18%	76%
Газпром-29\$	2 000	1 028	144	828	51%	15%	59%
Газпром-28\$	900	348	62	490	39%	11%	46%
Газпром-26\$	1 250	762	130	358	61%	27%	71%
Газпром-37\$	1 250	775	128	347	62%	27%	72%
Газпром-30\$	2 000	1 368	95	537	68%	15%	73%
Газпром-23Е*	1 000	440	177	-	44%	32%	62%
Газпром-28Е	500	264	79	157	53%	33%	69%
Газпром-24Е-1	750	269	178	303	36%	37%	60%
Газпром-24Е-2*	1 000	670	212	-	67%	64%	88%
Газпром перп Е	1 000	551	165	284	55%	37%	72%
Газпром-27Е	1 000	318	156	526	32%	23%	47%
Газпром-25Е-1	500	228	77	195	46%	28%	61%
Газпром-26Е	750	402	55	348	54%	16%	61%
Газпром-25Е-2	1 000	670	-	330	67%	-	67%
Итого, \$ млн/ сред.	22 605	11 709	2 567	7 777	52%	24%	63%

*погашенные выпуски

**от бумаг, оставшихся в обращении

Источники: данные компании, Мосбиржа, Ренессанс Капитал

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Аэрофлот – Компания завершила процесс страхового урегулирования по 7 воздушным судам

Аэрофлот сообщил, что между 16 января и 15 февраля 2024 года группа завершила процесс страхового урегулирования с лизингодателями по 7 иностранным воздушным судам.

Капитализация: RUB 43 581 млн
Объем торгов: RUB 346,0 млн
В свободном обращении: 16,60%
Тикер: AFLT

В соответствии с достигнутыми договоренностями, лизингодатели прекратили свои требования к российским сторонам в отношении данных воздушных судов как по страховым полисам, выданным российскими страховыми компаниями, так и по договорам лизинга с Аэрофлотом. Право собственности на воздушные суда перешло в страховую компанию НСК, которая выплатила суммы урегулирования.

Динамика цены – 52 недели



ОГК-2 – Результаты по РСБУ за 2023 год – снижение чистой прибыли на 18% г/г

В пятницу (16 февраля) ОГК-2 **опубликовала** отчетность по РСБУ за 2023 год. Выручка компании увеличилась на 15,2% г/г до 164,7 млрд руб., а себестоимость продаж – на 19,7% г/г до 134,7 млрд руб. Данная динамика негативно сказалась на величине валовой прибыли, которая снизилась на 1,2% г/г, до 29,97 млрд руб. Чистая прибыль компании снизилась на 18% г/г, до 9,92 млрд руб.

Транспорт – Грузооборот морских портов РФ за январь 2024 года сократился на 6,2% г/г

В среду (14 февраля) Ассоциация морских торговых портов **опубликовала** данные по грузообороту портов РФ за январь 2024 года. Суммарный грузооборот портов уменьшился на 6,2% г/г и составил 71,0 млн тонн. Объем перевалки сухогрузов составил 32,8 млн тонн (-5,8% г/г). Перевалка основного груза – угля, снизилась на 14,3% г/г, до 14,4 млн тонн. Наибольший прирост продемонстрировала перевалка грузов в контейнерах (+5,5% г/г, до 4,2 млн тонн) и минеральных удобрений (+32,4% г/г, до 3,3 млн тонн).

Объем перевалки наливных грузов составил 38,2 млн тонн (-6,5% г/г), в том числе сырой нефти – 23,2 млн тонн (-3,4% г/г) и нефтепродуктов – 10,6 млн тонн (-18,0% г/г).

Для держателей акций НМТП и ДВМП особый интерес представляет грузооборот Дальневосточного бассейна (ДВМП), Азово-Черноморского бассейна (НМТП), портов Новороссийск и Балтийск (НМТП).

Грузооборот морских портов Дальневосточного бассейна составил 16,9 млн тонн (-9,1% г/г), из них объем перевалки сухих грузов составил 10,0 млн тонн (-14,5% г/г), наливных грузов – 6,9 млн тонн (+0,2% г/г). Грузооборот портов Восточный составил 7,0 млн тонн (-8,1% г/г), Ванино – 1,6 млн тонн (-42,0% г/г), Владивосток – 2,8 млн тонн (+2,7% г/г), Находка – 2,2 млн тонн (-0,3% г/г), Пригородное – 1,3 млн тонн (-1,8% г/г).

Грузооборот морских портов Азово-Черноморского бассейна составил 24,0 млн тонн (-7,1% г/г). Объем перевалки сухих грузов составил 10,6 млн тонн (-13,8% г/г), а наливных – 13,4 млн тонн (-0,9% г/г).

Грузооборот порта Новороссийск составил 14,0 млн тонн (-1,5% г/г), а грузооборот порта Приморск увеличился на 3,4% г/г, до 6,2 млн тонн.

▲ Совкомбанк объявил о сделке слияния с ХКФ Банком, дивиденды по итогам 2023 года могут составить 1,1 руб./акцию, чистая прибыль – 95 млрд руб.

Совкомбанк **объявил**, что по итогам 2023 года банк получил рекордную чистую прибыль в размере 95 млрд руб. (на 4 млрд руб. выше наших ожиданий). Детали пока не раскрывались, консолидированная отчетность по МСФО будет опубликована 15 марта. С учетом действующей дивидендной политики (payout ratio – 30%) выплата составит 1,1 руб. на акцию, согласно комментариям компании. Анонсированная предварительно величина выплат оказалась ниже наших ожиданий и ожиданий рынка, несмотря на более высокую прибыль, за счет того, что банк уменьшил выплату на 5 млрд руб. дивидендных выплат в 4кв23, хотя ранее обсуждалось, что такая корректировка может не производиться. Снижение, видимо, непосредственно связано с объявленным намерением по сделке с ХКФ Банк (ниже). Банк также дал ориентир по чистой прибыли на 2024 год: «примерно на уровне 2023 года», что также, вероятно, учитывает возможные результаты сделки.

Совкомбанк объявил о намерении приобрести ХКФ Банк (0,2% активов банковского сектора по состоянию на конец 3кв23, фокус на сегменте POS-кредитования). Ожидается, что на первом этапе сделки Совкомбанк приобретет 51% акций ХКФ Банка за счет эмиссии новых акций в размере 5% от капитала Совкомбанка (около 15 млрд руб., количество акций в итоге может увеличиться на 1 млрд до около 21 млрд). На втором этапе Совкомбанк приобретет оставшиеся 49% акций, которые будут оплачены денежными средствами в рассрочку в 2024–2025 годы. По состоянию на конец 3кв23 размер капитала ХКФ Банка составлял 61 млрд руб. Согласно комментариям Совкомбанка, оценка ХКФ Банка в целях сделки составила 80% от капитала банка без учета вечных облигаций (200 млн долл.) и дивидендов за 2023 год (пока не объявлялись). С учетом этого в 2024 году прямой дополнительный вклад от «выгодного приобретения» ХКФ Банка в прибыль 2024 года для Совкомбанка может составить около 10 млрд руб., мы полагаем. Банк ожидает получения одобрения регулятора по сделке до конца 1кв24 и планирует начать интеграцию в ближайшее время.

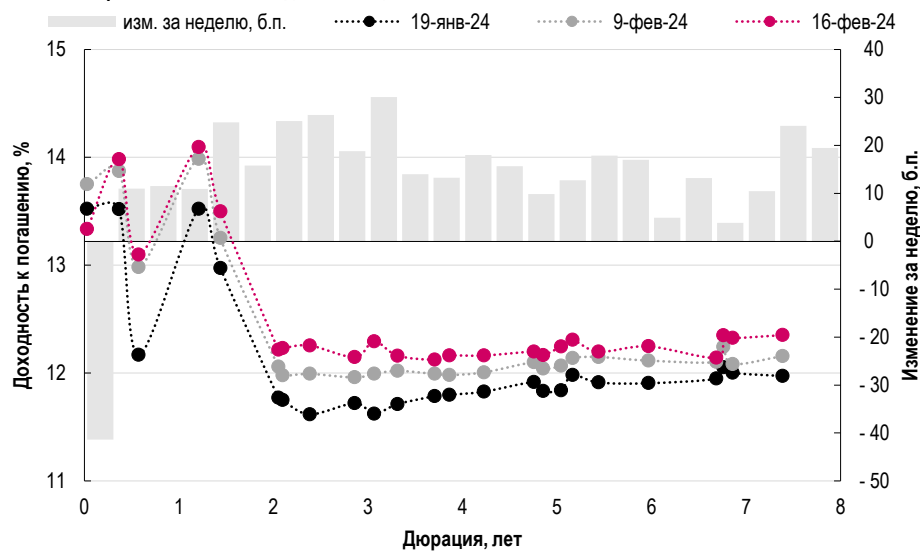
Председатель правления Совкомбанка отметил, что сделка удовлетворяет критерию банка в 30% доходности от инвестиций. Рентабельность капитала ХКФ Банка за 9М23 по РСБУ, по нашим расчетам, составляла 39% (среднесрочный уровень до 2022 года составлял около 20%). С учетом размера баланса ХКФ Банка сделка может добавить к депозитному и кредитному розничному портфелю Совкомбанка 20–25%. Основной выигрыш в плане увеличения рыночной доли и расширения экспертизы придется на POS-кредитование. Новость для нас выглядит позитивно. Одобрение сделки и успешная интеграция может создать дополнительную стоимость для акционеров Совкомбанка. Совкомбанк на протяжении последних 20 лет имеет успешную историю приобретения и интеграции банковских и небанковских активов.

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
AMelaschenko@rencap.com

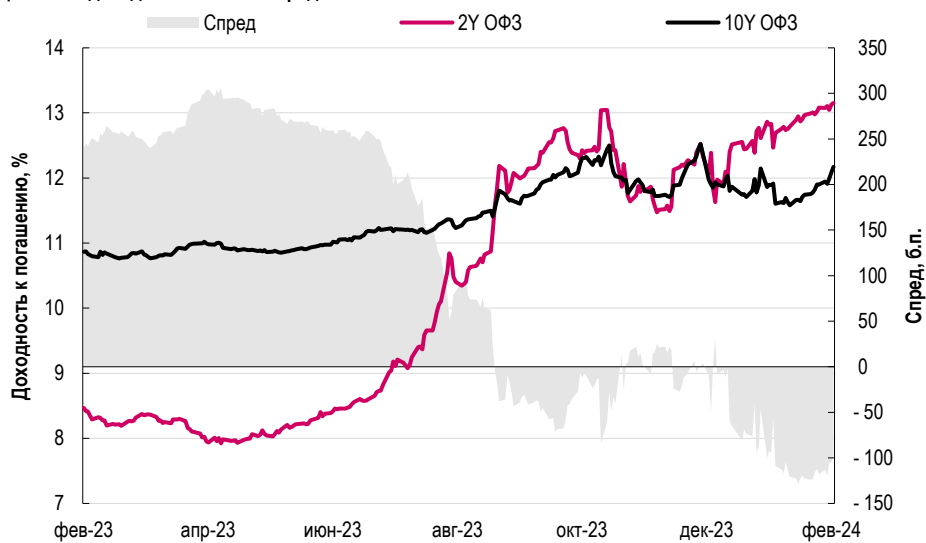
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



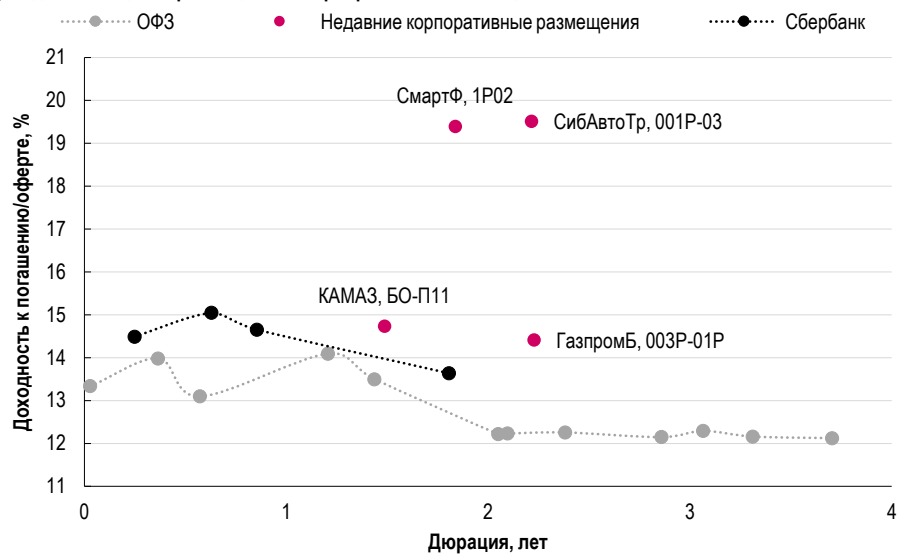
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



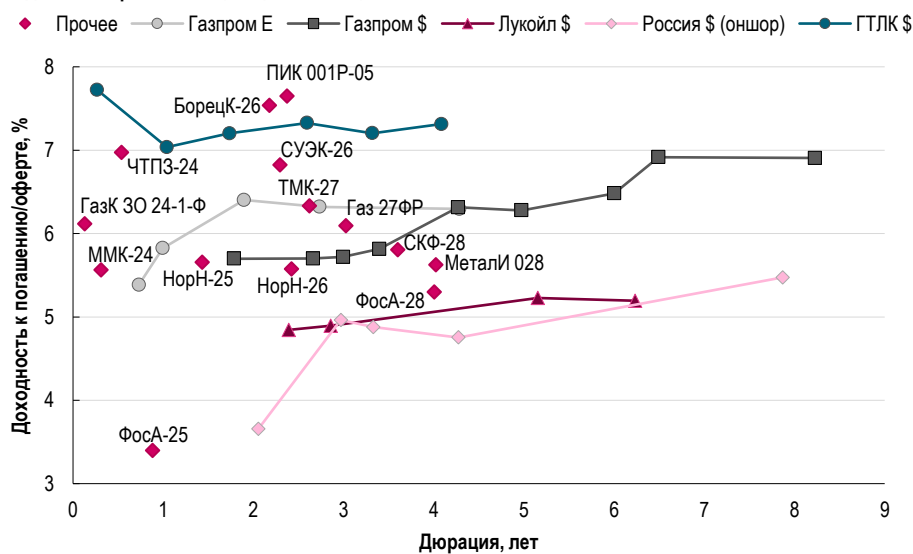
Источник: Cbonds

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
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

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

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

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.