

Новости

[Долговой рынок – Результаты размещения ЗО на еврооблигации ПИК-26 и МКБ-24Е](#)

[Юнипро – Результаты по МСФО за 2023 год – рост EBITDA на 5,7% г/г](#)

[Интер РАО – Энергосбытовой сегмент группы пополнился двумя новыми компаниями](#)

[Полиметалл заключил соглашение о продаже российских активов компании «Мангазея Плюс» за \\$3,69 млрд](#)

[Роснефть – Результаты по МСФО за 2023 год – Чистая прибыль выросла на 47% г/г до 1,27 трлн рублей](#)

[Башнефть – Результаты по МСФО за 2023 год – Чистая прибыль составила 177,4 млрд рублей](#)

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](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
УралСиб ао	USBN	0,211	4,5	253
Росгосстрах	RGSS	0,350	4,2	27
Южуралзолото	UGLD	0,792	3,9	704
МосЭнерго	MSGNG	3,597	3,3	445
НМТП	NMTP	13,23	3,2	1 338
Худшие				
Polymetal	POLY	399,5	-9,4	2 445
Башнефть	BANE	2 706	-5,2	430
Башнефть-п	BANEP	2 070	-4,8	1 844
ТЗА	TUZA	237,0	-4,2	33
Черкизово	GCHE	4 547	-4,0	699

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	92,34	0,1	4,7	2,2
EURUSD	1,078	0,1	-1,1	-2,4
USDCNY	7,226	-0,9	0,1	1,2

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	83,3	-0,2	4,7	8,1
Urals	75,8	1,6	6,1	27,0
TTF	23,59	-5,0	-13,4	-27,1
Au	2 018	0,2	-0,5	-2,2
Pd	951	-0,2	0,4	-14,0
Al	2 185	-0,8	1,9	-6,4
Cu	8 365	0,5	1,0	-1,3
Ni	16 175	0,5	1,0	-0,8
Steel	569	0,0	-0,7	-0,9
Iron ore 62	128,1	1,1	-3,8	-8,2
Wheat CBOT	567	0,0	-8,1	-11,6

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	13,32	13,15	12,69	8,42
5Y ОФЗ	12,18	12,14	11,73	9,66
10Y ОФЗ	12,19	12,17	11,60	10,81
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	7 729	0,2	3,6	-0,1
DAX	17 092	-0,1	3,2	2,0
SSEC	2 911	1,6	2,8	-2,2
MOEX	3 245	0,1	2,5	4,7

Цены указаны на закрытие *16 февраля 2024, 19 февраля 2024

Новости

Долговой рынок – Результаты размещения ЗО на еврооблигации ПИК-26 и МКБ-24Е

В конце прошлой недели и в понедельник (19 февраля) вышли результаты размещения замещающих облигаций (ЗО) на выпуски еврооблигаций **ПИК-26** (XS2010026560) и **МКБ-24Е** (XS1951067039).

- В выпуске МКБ-24Е всего размещено \$111 млн бумаг на \$327 млн евробондов в обращении. Относительно низкий коэффициент замещения (34% против 50–55% при, например, первых размещениях ЗО Газпрома), вероятно, объясняется очень короткой продолжительностью жизни бумаги – бонд погашается сегодня (20 февраля), и менять его для держателей с правами, учитываемыми в российских депозитариях, особого смысла не было, учитывая, что банк осуществляет платежи по таким бумагам через НРД. Большой объем в обменянных бумагах должны представлять бонды, хранившиеся в иностранных депозитариях, поскольку был возможен обмен и по переуступке прав требований. Выпуск МКБ ЗО24Е даже был внесён в биржевой листинг и успел поторговаться на Мосбирже в умеренных объёмах. Объявлений о размещении выпусков ЗО на другие выпуски еврооблигаций банк пока не делал (размещение ЗО на МКБ-26Е, объявленное одновременно с ЗО на МКБ-24Е, было почему-то отложено на неопределённый срок).
- Очень интересны результаты размещения ЗО в еврооблигациях группы ПИК. Эмитент (ООО «ПИК – Корпорация») сообщил о выпуске \$456 млн ЗО (RU000A107QH0) на \$525 млн обращающихся еврооблигаций ПИК-26. Интересно, что компания в августе 2022 года уже выпустила локальный выпуск валютных облигаций ПИК-Корпорация 001Р-05 с условиями, идентичным выпуску еврооблигаций, в объёме \$395 млн, выпуск активно торгуется на вторичном рынке. Из результатов выпуска ЗО следует, что компания обменяла казначейский пакет акций на ЗО, обменяв сторонним держателям \$61 млн бумаг. Зачем компании было менять казначейские бумаги на ЗО не совсем понятно, возможной целью представляется демонстрация «высокой активности» держателей при обмене ЗО для каких-то презентационных целей. Выпуск ЗО пока не имеет листинга на Мосбирже.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Юнипро – Результаты по МСФО за 2023 год – рост EBITDA на 5,7% г/г

В понедельник (19 февраля) Юнипро **опубликовала** финансовые результаты по МСФО за 2023 год. Выручка компании увеличилась на 12,1% г/г (+34,6% к 2021 году), до 118,6 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 17,1% г/г, до 95,64 млрд руб. в основном из-за роста затрат на топливо на 17,8% г/г, до 53,4 млрд руб. Также отметим рост неденежных расходов, связанных с обесценением основных средств и нематериальных активов, на 41,1% г/г, до 12,64 млрд руб.

Показатель EBITDA за период увеличился на 5,7% г/г (+48,1% к 2021 году), до 44,25 млрд руб., а чистая прибыль составила 22,04 млрд руб., что на 3,6% больше (рост в 2,7 раза к 2021 году), чем годом ранее. Существенный положительный эффект на величину чистой прибыли оказал рост процентных доходов, которые увеличились более чем в 5 раз г/г, до 3,98 млрд руб.

Объем денежных средств на балансе компании практически удвоился г/г, до 50,14 млрд руб.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Интер РАО – Энергосбытовой сегмент группы пополнился двумя новыми компаниями

В понедельник (19 февраля) Интер РАО **сообщила**, что в состав энергосбытового сегмента группы войдут две новые компании – Екатеринбургэнергосбыт и Псковэнергосбыт. Соответствующие компании группа получит «в результате победы в конкурсных процедурах, проведенных Россетями».

По заявлению Интер РАО, данные сделки позволят увеличить абонентскую базу на 3,3%, до 19,8 млн абонентов и увеличить долю сбытовых компаний группы на розничном рынке электроэнергии на 0,7 п.п., до 19,2%.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Полиметалл заключил соглашение о продаже российских активов компании «Мангазея Плюс» за \$3,69 млрд

В понедельник (19 февраля) Полиметалл объявил о заключении соглашения о продаже российских активов. Структура сделки подразумевает продажу 100% акций АО «Полиметалл» компании АО «Мангазея Плюс» (входит в структуру «Мангазея Майнинг» Сергея Янчукова). Российские активы были оценены в \$3,69 млрд (оценка предполагает мультипликатор EV/EBITDA 3,6x на базе прогнозной скорр. EBITDA за 2023 год), сумма состоит из:

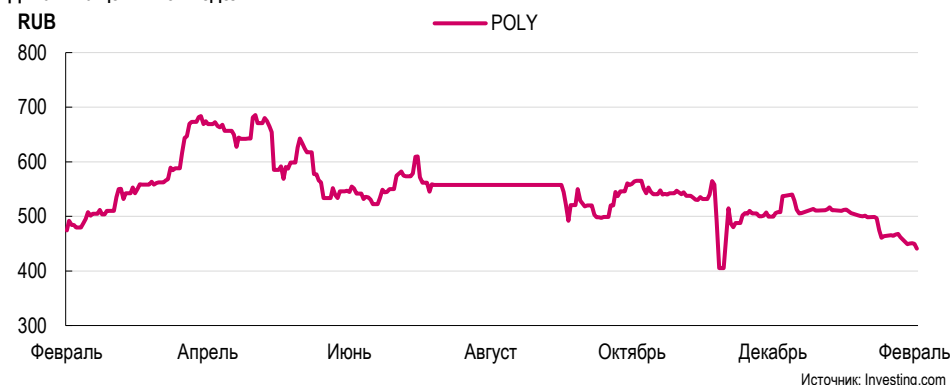
- \$2 210 млн чистого долга (на балансе российского подразделения);
- \$1 479 млн денежного вознаграждения до вычета налогов (из этой суммы \$1 429 млн – дивиденды в пользу материнской компании (из них \$1 151 млн будет направлен на погашение внутригруппового долга, \$278 млн – на общекорпоративные цели), и \$50 млн – денежное вознаграждение, выплачиваемое покупателем).

Чистые денежные поступления, которые получит компания в Казахстане в результате сделки после уплаты налогов и полного погашения внутригруппового долга, составят около \$300 млн. Эти средства планируется использовать для финансирования строительства Иртышского ГМК в Казахстане и улучшения ликвидности.

Для закрытия сделки необходимо получить регуляторные разрешения и одобрение собранием акционеров (назначено на 7 марта). Компания ожидает, что сделка будет закрыта до конца марта 2024 года.

Компания также сообщила, что в рамках сделки смогла договориться с покупателем о переработке концентрата с Кызыла на Амурском ГМК на основании договора толлинга до запуска Иртышского ГМК (запланирован на 2028 год) и ведет переговоры с OFAC для получения заверения об отсутствии риска введения вторичных санкций после сделки в результате исполнения данного договора. Комментируя возможность дивидендных выплат, компания сообщила, что рассмотрение вопроса откладывается ориентировочно до мая, поскольку прежде необходимо утвердить новую стратегию компании.

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Роснефть – Результаты по МСФО за 2023 год – Чистая прибыль выросла на 47% г/г до 1,27 трлн рублей

В понедельник (19 февраля) Роснефть раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 2023 год. Выручка выросла на 1,3% г/г до 9,16 трлн рублей, EBITDA увеличилась на 18% г/г и составила 3 трлн рублей. Чистая прибыль выросла на 47% г/г до 1,27 трлн рублей, что является абсолютным рекордом для компании.

Капитализация: RUB 6 205 233 млн
Объем торгов: RUB 2 230,7 млн
В свободном обращении: 11,03%
Тикер: ROSN

Также, ниже представляем ключевые тезисы из опубликованного пресс-релиза:

- Добыча жидких углеводородов за 2023 год составила 193,6 млн тонн (+2% г/г);
- Добыча газа за 2023 год составила 92,7 млрд куб. м (+25% г/г);
- Компания сократила уровень чистого долга и задолженности по предоплатам на 0,7 трлн рублей за 2023 год.

Таким образом, коэффициент Чистый долг / EBITDA на конец 2023 года снизился на 30% г/г и составил 0,9х.

- Капитальные затраты в 2023 году увеличились на 14,6% г/г до 1,3 трлн рублей
- Запасы углеводородов Роснефти по категории 2Р на конец года составили 11,4 млрд тонн н.э., восполнение добычи приростом 2Р запасов превышает 100%.

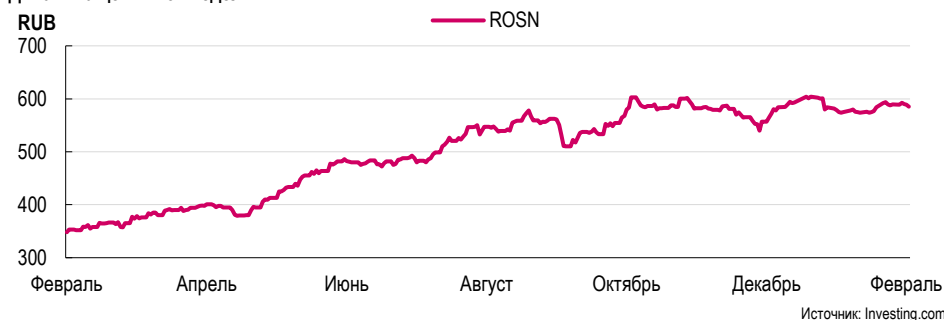
По нашим расчетам, дивидендная база за 2П23 составила 615 млрд рублей. Согласно дивидендной политике, Роснефть направляет на дивиденды не менее 50% чистой прибыли дважды в год. Мы ожидаем дивиденды за 2П23 в размере 29 руб./акц. (4,94% див. доходность).

Роснефть – финансовые результаты, ₽ млрд

Финансовые показатели	2022	2023	г/г	4Q22	4Q23	кв/кв
Выручка	9 049	9 163	1%	1 847	2 551	38%
EBITDA	2 551	3 005	18%	537	602	12%
Рентабельность по EBITDA, %	28%	33%		29%	24%	
Чистая прибыль	861	1 267	47%	253	196	(23%)
Скорр. свободный денежный поток	989	1 427	44%			
Чистый долг / EBITDA, х	1.3	0.9	(30%)	1.3	0.9	(30%)
Операционные показатели						
Нефть Urals, \$/барр.	76.0	63.0	(17%)	62.5	73.5	18%
USDRUB	69.3	84.9	23%	62.9	92.8	47%
Добыча нефти и конденсата, млн тонн	190.2	193.6	2%	50.2	45.6	(9%)
Добыча газа, млрд куб. м	74.4	92.7	25%	23.7	25.3	7%
Переработка нефти, млн тонн	94.4	88.0	(7%)	30.7	22.2	(28%)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
MShumilov@rencap.com

Башнефть – Результаты по МСФО за 2023 год – Чистая прибыль составила 177,4 млрд рублей

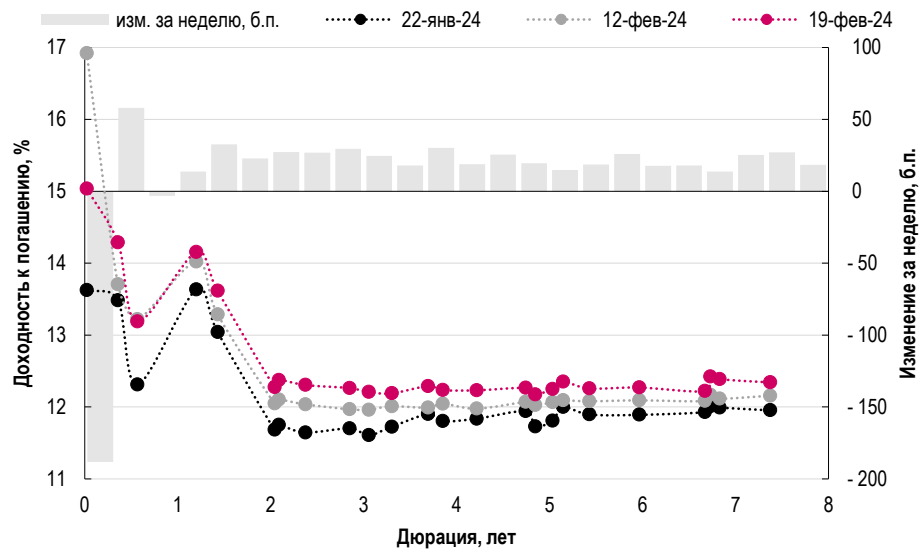
В понедельник (19 февраля) Башнефть раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 2023 год. Компания не публиковала результаты за 2022 год. Выручка составила 1,03 трлн рублей, EBITDA составила 243,6 млрд рублей, чистая прибыль превысила 177 млрд рублей. При этом, за 4кв23 компания заработала лишь 26,4 млрд рублей чистой прибыли, что ниже в 2,8 раз кв/кв.

Дивидендная база за 2023 год составила 177,4 млрд рублей. Согласно дивидендной политике, Башнефть направляет на дивиденды не менее 25% годовой чистой прибыли. Мы ожидаем дивиденды за 2023 год в размере 250 руб./акц. (9,2% – дивидендная доходность на обыкновенную акцию и 12,1% – на привилегированную акцию).

Марк Шумилов
MShumilov@rencap.com

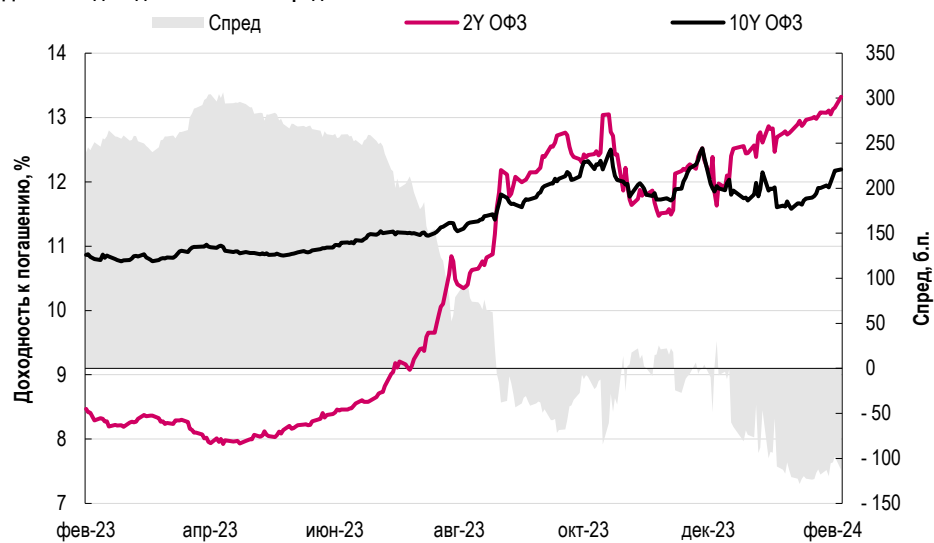
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



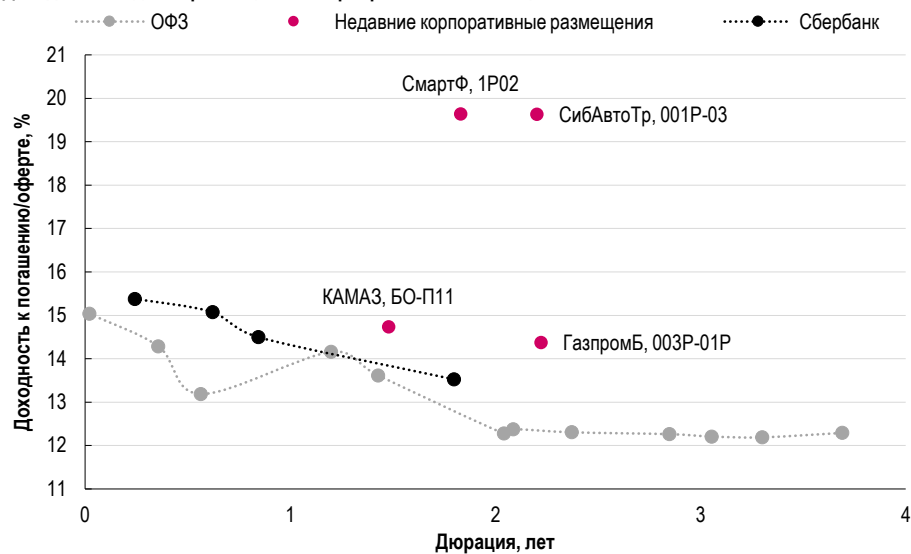
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



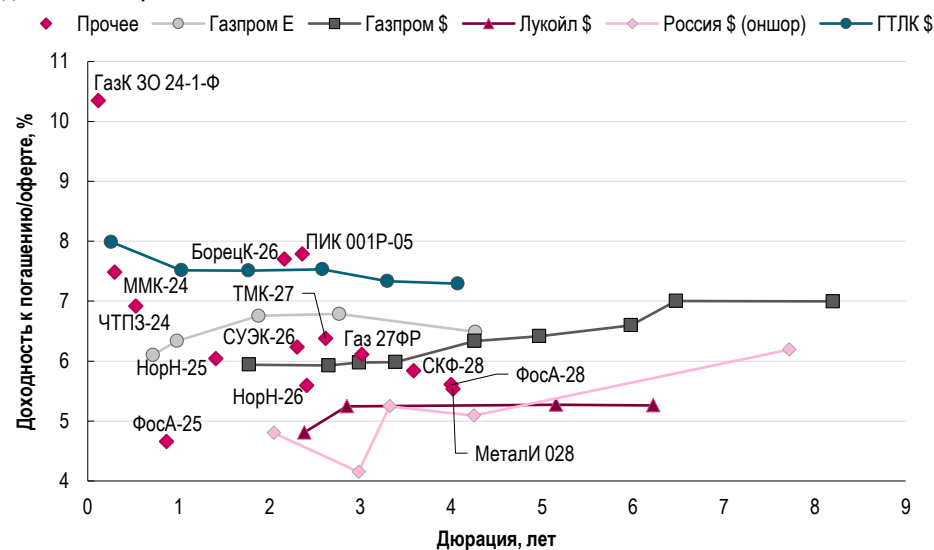
Источник: Cbonds

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

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.