Ежедневный обзор
среда, 21 февраля 2024 г.

Ренессанс Капитал

Новости

Долговой рынок – Доразмещение ЗО ГазК-25Е-2

Россети – Объем инвестпрограммы на 2024 год может составить 585 млрд руб.

Интер РАО – Экспорт электроэнергии с начала 2024 года идет согласно бизнес-плану компании

Полиметалл – Президент разрешил сделки с акциями АО «Полиметалл»

ВТБ – Рекордная прибыль в 2023 году, возврат к выплатам дивидендов откладывается до 2026 года

X5 приобрела бизнес дистрибьютора «Форвард-Маркет» в Башкортостане

Свежая аналитика

Commodity deck – 20 February 2024 – Key headlines from the past week

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

Котировки

Цены акций за день

		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
ЭсЭфАй ао	▲	SFIN	1 122	11,6	1 776
Завод ДИОД	▲	DIOD	18,40	2,2	38
Электроцинк	▲	ELTZ		1,9	0,0
Южуралзолото	▲	UGLD	0,804	1,6	841
КоршГОК	▲	KOGK	59 800	1,4	2,2
Худшие					
ГТМ	▼	GTRK	529,8	-7,9	270
Polymetal	▼	POLY	368,9	-7,7	2 677
АстрЭнСб	▼	ASSB	3,055	-6,9	8,7
ДВМП	▼	FESH	84,42	-6,0	594
РуссНефть	▼	RNFT	146,6	-5,9	397

Курсы валют

		Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲	92,34	0,0	4,7	2,2
EURUSD	▲	1,082	0,4	-0,6	-2,1
USDCNY	▼	7,213	-0,2	-0,1	1,0

Сырьевой рынок

		Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼	82,6	-1,2	3,2	7,2
Urals	▼	75,1	-1,0	5,0	25,8
TTF	▼	23,63	-0,3	-18,3	-27,0
Au	▲	2 024	0,3	0,6	-1,9
Pd	▲	980	3,1	0,6	-11,4
Al	▼	2 148	-1,7	-2,7	-8,0
Cu	▲	8 367	0,0	-1,1	-1,3
Ni	▼	16 135	-0,2	-0,6	-1,0
Steel	▼	563	-1,1	-1,8	-1,9
Iron ore 62	▼	121,7	-5,0	-10,4	-12,8
Wheat CBOT	▲	586	3,3	-6,4	-8,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼	13,21	13,32	12,69	8,47
5Y ОФЗ	▼	12,14	12,18	11,73	9,76
10Y ОФЗ	▲	12,20	12,19	11,60	10,87
2Y Treasury	▼	4,59	4,64	4,39	4,62
5Y Treasury	▼	4,25	4,29	4,08	4,06
10Y Treasury	▼	4,27	4,30	4,15	3,86

Индексы

		Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼	4 976	-0,6	2,8	4,3
NASDAQ	▼	15 631	-0,9	2,1	4,1
FTSE 100	▼	7 719	-0,1	3,4	-0,2
DAX	▼	17 068	-0,1	3,1	1,9
SSEC	▲	2 923	0,4	3,2	-1,8
MOEX	▼	3 207	-1,1	1,3	3,5

Цены указаны на закрытие 20 февраля 2024

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Новости

Долговой рынок – Доразмещение ЗО ГазК-25Е-2

Газпром Капитал объявил о начале проведения доразмещения в выпуске замещающих облигаций (ЗО) ГазК-25Е-2 (RU000A105WJ8 замещает еврооблигации Газпром-25Е 2,95% XS2157526315). Заявки на внебиржевой обмен (практически 100% доразмещений ЗО Газпрома представляют собой обмен бумаг из внешнего периметра) принимаются с 21 февраля по 1 марта, отсечка по владению – 27 февраля, завершение расчётов – до 5 марта.

Во время первого обмена (март 2023 года) было обменяно 67% от выпуска еврооблигаций в обращении (очень хороший результат), из них около половины – из внешнего периметра.

Это будет последнее доразмещение во втором раунде обмена еврооблигаций Газпрома на ЗО. Перспективы проведения новых доразмещений ЗО Газпрома или проведения иных действий по осуществлению выплат в адрес держателей еврооблигаций с правами, учитываемыми российскими депозитариями, которые по каким-то причинам не смогли участвовать в обоих обменах, пока не ясны. Напомним, что компания получила освобождение правкомиссии от обязанности осуществлять выплаты по еврооблигациям в адрес локальных держателей после выпуска ЗО. Всего после двух раундов обменов в обращении остаются еврооблигации Газпрома номинальной стоимостью около $7,8 млрд.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Россети – Объем инвестпрограммы на 2024 год может составить 585 млрд руб.

Во вторник (20 февраля) Интерфакс со ссылкой на Россети сообщил, что объем финансирования инвестпрограммы Россетей в 2024 году составит 585 млрд руб. В прошлом году инвестиции компании превысили 528 млрд руб.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Интер РАО – Экспорт электроэнергии с начала 2024 года идет согласно бизнес-плану компании

Во вторник (20 февраля) Александра Панина, представитель Интер РАО, в кулуарах форума «Россия» на ВДНХ сообщила, что динамика экспорта электроэнергии из РФ с начала 2024 года соответствует бизнес-плану компании по объему и маржинальности прибыли.

«Начало года для нас складывается напряженно, но это тоже было запланировано с учетом ограничений экспорта в Китай, которые мы наблюдаем с конца прошлого года. Сейчас эти ограничения продолжаются, но они были заложены нами при процедуре бизнес-планирования», – сказала Панина. «Надеюсь, что ближе к периоду паводка может появиться возможность увеличить объемы и обеспечить поставку в большем объеме, чем в бизнес-плане», – отметила она.

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Также Панина сообщила, что в компании прорабатывается возможность экспорта электроэнергии в Узбекистан.

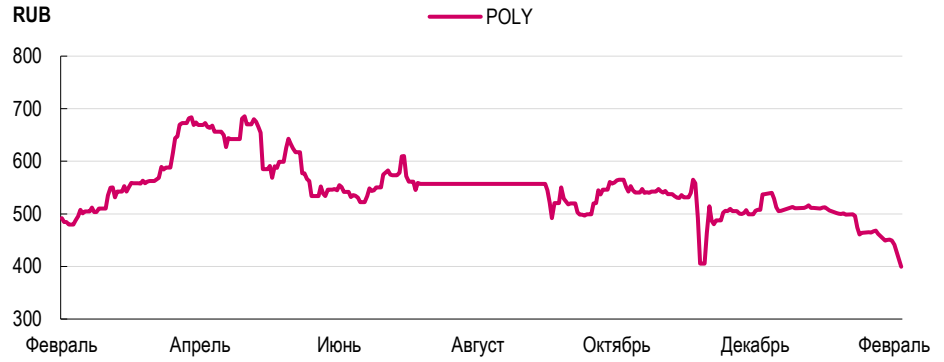
Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Полиметалл – Президент разрешил сделки с акциями АО «Полиметалл»

Капитализация: RUB 189 214 млн
Объём торгов: RUB 1 020 млн
В свободном обращении: 62,02%
Тикер: POLY

Во вторник (20 февраля) президент подписал распоряжение, разрешающее совершение сделок с акциями АО «Полиметалл». Таким образом, для закрытия сделки по продаже российских активов компании необходимо получить одобрение на собрании акционеров, которое назначено на 7 марта.

Динамика цены – 52 недели



Источник: Investing.com

Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

ВТБ – Рекордная прибыль в 2023 году, возврат к выплатам дивидендов откладывается до 2026 года

Капитализация: RUB 322 717 млн
Объём торгов: RUB 2 081,1 млн
В свободном обращении: 38,20%
Тикер: VTBR

Во вторник (20 февраля) Банк ВТБ раскрыл финансовые результаты за 2023 год. Прибыль в 4кв23 снизилась до 56 млрд руб. после 87 млрд руб. в 3кв23 (за счет снижения чистых процентных и комиссионных доходов, а также роста расходов на резервирование и других расходов) и оказалась немного ниже ожиданий рынка. Тем не менее, по итогам 2023 года прибыль достигла рекордных 432 млрд руб. (RoE – 22%). Одновременно с этим, банк ухудшил оценку убытка по итогам 2022 года (на 55 млрд руб. до 668 млрд руб.). С учетом роста активов и отмены части регуляторных послаблений, несмотря на высокую прибыль и программу докапитализации, достаточность капитала (Н1.0) ВТБ по итогам 2023 года снизилась на 1,4 п.п. до 9,9%, оставаясь заметно ниже показателей крупных конкурентов.

Банк представил весьма оптимистичный ориентир на 2024 год, который подразумевает получение чистой прибыли в 435 млрд руб. (RoE – 19%). Сохранение высокой прибыли должно быть обеспечено «разовыми» факторами, несмотря на замедление темпов роста кредитования с 21% до 8% г/г, снижение чистой процентной маржи с 3,1% до 2,5% и рост отношения операционных доходов к расходам с 36% до 40–45%. Существенным источником дополнительных доходов (порядка 160 млрд руб.) должна стать работа с замороженными активами, а также результат изменения учета отдельных статей по сделке с банком «Открытие». С учетом продолжения восстановления регуляторных надбавок к нормативам

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

достаточности капитала (поэтапно до 2028 года) прибыль ВТБ за 2024 год планируется вновь направить на продолжение восстановления капитала. Таким образом ВТБ, согласно комментариям руководства, может вернуться к вопросу распределения прибыли на дивиденды только по итогам 2025 года (с выплатой в 2026 году). На следующей неделе банк представит стратегию на 2024–2026 годы по отдельным сегментам бизнеса.

Банк также объявил о намерении провести «обратный сплит» своих акций в этом году (вероятно, в июле), увеличив их номинал с 1 коп. до 50 руб. Для держателей дробных акций должна быть предложена оферта по выкупу. Полученные в ходе выкупа акции должны быть консолидированы и проданы в рынок «в неискажающем объеме» и в порядке, который не повлияет на котировки.

Динамика цены – 52 недели

Источник: Investing.com

Софья Донец
SDonets@rencap.com

Андрей Мелащенко
AMelaschenko@rencap.com

X5 приобрела бизнес дистрибьютора «Форвард-Маркет» в Башкортостане

X5 объявила о достижении договоренностей по приобретению бизнеса дистрибьютора «Форвард-Маркет» в Республике Башкортостан. Федеральная антимонопольная служба РФ удовлетворила соответствующее ходатайство. В рамках сделки к X5 переходят права собственности на распределительные центры площадью 28 тысяч кв. м и автопарк из 47 автомобилей.

Это приобретение поможет X5 в развитии концепции прямой франшизы «Около», которую ритейлер пилотирует в настоящий момент, приводит пресс-служба слова директора проекта «X5 для бизнеса» Игоря Плетнева.

Капитализация: RUB 165 558 млн
Объём торгов: RUB 602,3 млн
В свободном обращении: 32,05%
Тикер: FIVE

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Динамика цены – 52 недели

Источник: Investing.com

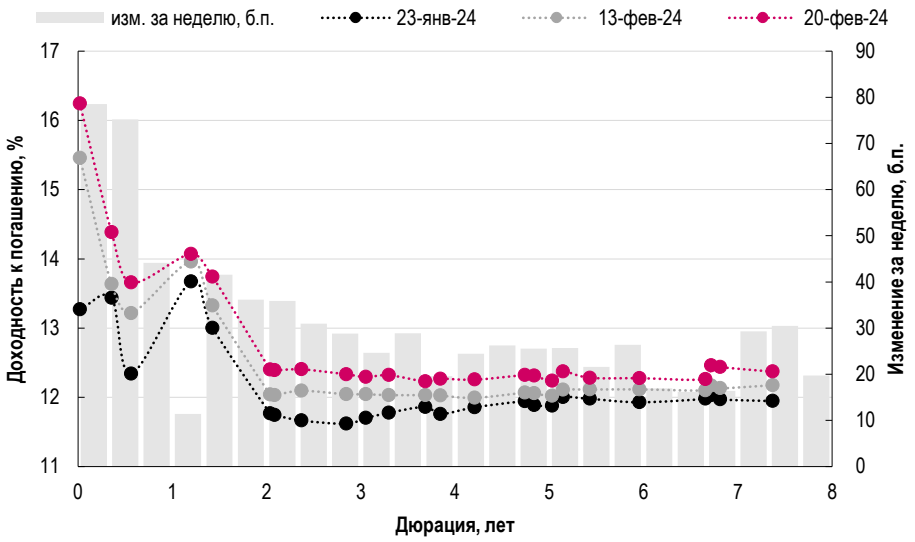
Кирилл Панарин
KPanarin@rencap.com

Марьяна Лазаричева
MLazaricheva@rencap.com

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

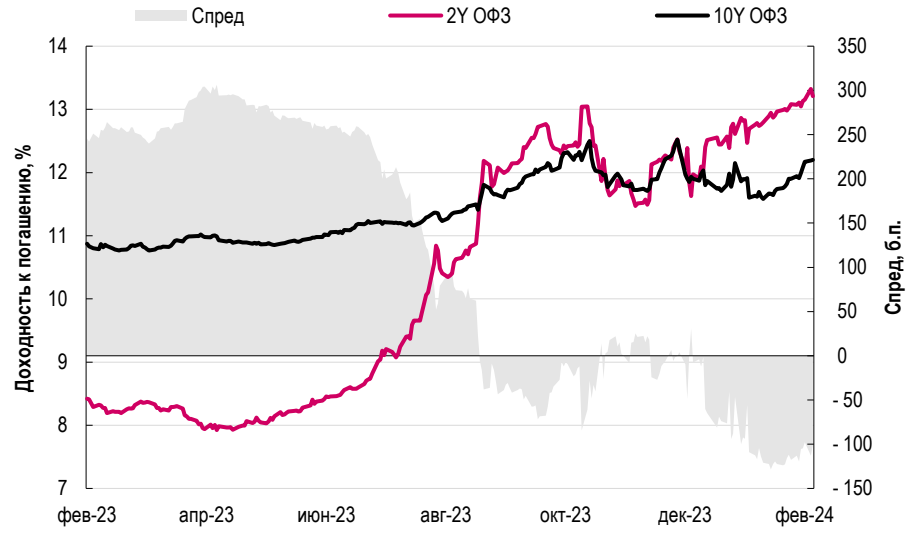
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: Cbonds

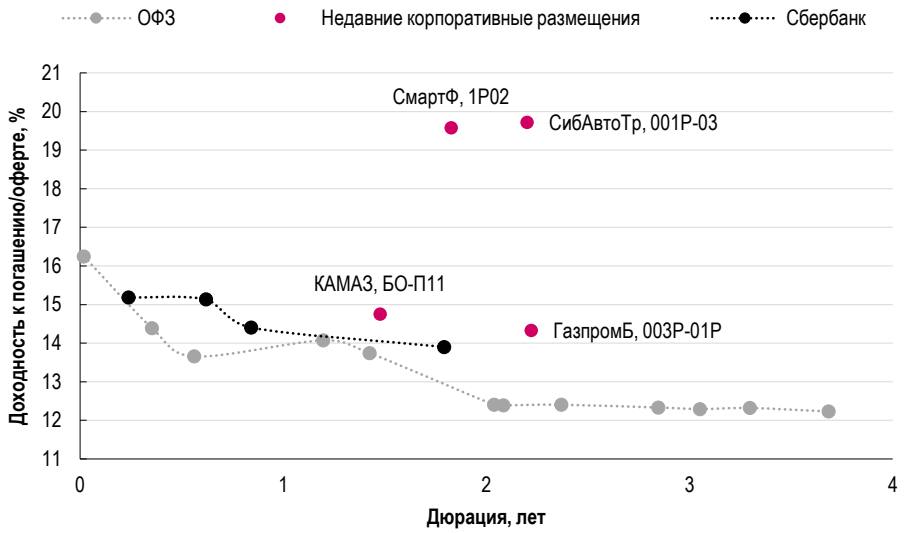
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

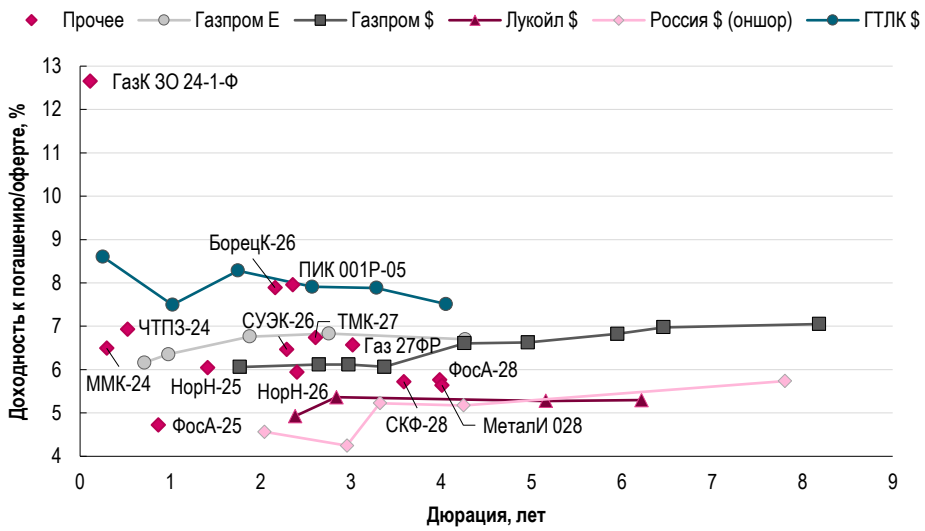
© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Доходности старших замещающих облигаций



Источник: Cbonds

© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

Ренессанс
Капитал

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com
Андрей Мелащенко	+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 Мелащенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@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

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», 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 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, и лица, получающие в свое распоряжение указный 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.