

## Новости

[Долговой рынок – Расширение списка SDN US OFAC – влияние на облигации ТМК/ЧТПЗ, Совкомфлот, ПИК, СУЭК, Геопромайнинг](#)

[Российские банки – США включили в SDN-лист «СПБ банк» и оператора платежной системы «Мир», ограничения не коснулись НКЦ](#)

[Новатэк – США включили ООО «Новатэк-Мурманск» в SDN лист](#)

## Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Consumer & TMT – Key trends and headlines – 21 February](#)

[Telecoms – 4Q results preview – We expect mixed results](#)

[Commodity deck – 20 February 2024 – Key headlines from the past week](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
<b>Лучшие</b>				
ЭсЭфАй ао	▲ SFIN	1 127	7,4	3 463
ЭнергияРКК	▲ RKKE	24 810	6,9	57
Якутскэнрг	▲ YKEN	0,780	6,3	3,9
КамчатЭ-п	▲ KCHEP	1,545	6,2	3,4
ЦМТ-п	▲ WTCMP	10,68	4,9	1,9
<b>Худшие</b>				
QIWI	▼ QIWI	272,0	-16,9	7 893
АстрЭнСб	▼ ASSB	2,720	-4,4	6,5
ТНСэнНН-п	▼ NNSBP	1 706	-3,7	1,3
EMC	▼ GEMC	876,0	-3,6	516
ТНСэнрг	▼ TNSE	3 555	-3,1	3,6

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 92,85	0,3	5,8	2,8
EURUSD	▼ 1,080	0,0	-1,0	-2,2
USDCNY	▲ 7,276	0,6	1,0	1,9

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 81,6	-2,5	-0,9	5,9
Urals	▼ 74,4	-2,2	1,6	24,7
TTF	▲ 23,49	1,3	-16,6	-27,4
Au	▲ 2 036	0,6	0,2	-1,3
Pd	▲ 989	1,9	0,7	-10,6
Al	▼ 2 157	-1,0	-2,6	-7,6
Cu	▼ 8 443	-0,5	0,3	-0,4
Ni	▲ 17 180	1,1	5,5	5,4
Steel	▲ 560	0,0	-2,1	-2,4
Iron ore 62	▲ 121,5	0,4	-11,8	-12,9
Wheat CBOT	▼ 569	-0,9	-8,0	-11,4

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ*	▲ 13,42	13,29	12,76	8,41
5Y ОФЗ*	▲ 12,22	12,17	11,76	9,72
10Y ОФЗ*	▼ 12,20	12,25	11,63	10,83
2Y Treasury	▼ 4,67	4,69	4,31	4,66
5Y Treasury	▼ 4,28	4,33	4,06	4,09
10Y Treasury	▼ 4,26	4,33	4,14	3,88

### Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 089	0,0	4,6	6,7
NASDAQ	▼ 15 997	-0,3	3,7	6,6
FTSE 100	▲ 7 706	0,3	2,9	-0,3
DAX	▲ 17 419	0,3	4,8	4,0
SSEC	▲ 3 005	0,6	8,4	1,0
MOEX*	▲ 3 142	0,1	-0,9	1,4

Цены указаны на закрытие \*22 февраля 2024, 23 февраля 2024

## Новости

### Долговой рынок – Расширение списка SDN US OFAC – влияние на облигации ТМК/ЧТПЗ, Совкомфлот, ПИК, СУЭК, Геопромайнинг

При очередном расширении списка SDN US OFAC в пятницу (23 февраля) в него были включены ряд российских юриц, имеющих отношение к находящимся в обращении корпоративным еврооблигациям. В список, в частности, попали ТМК и ЧТПЗ (российские холдинги и основные заводы), Совкомфлот, СУЭК (российский холдинг), ПИК (головной холдинг и оба субхолдинга – эмитенты локальных облигаций), Геопромайнинг (только российские юрица; армянские операционные компании и кипрская холдинговая структура не вошли). Генеральная лицензия 88А авторизует сворачивание операций со всеми данными компаниями (не упомянут только ПИК) действует до 8 апреля. Спецлицензия на прекращение операций с ценными бумагами добавленных в SDN юриц, обычно выпускавшаяся OFAC для компаний с акциями/еврооблигациями в обращении, пока не выпущена. Можно предположить, что еврооблигации внесенных в SDN компаний (у всех подсанкционные юрица являются либо заемщиками по LPN, либо поручителями) перестанут рассчитываться во внешнем периметре в начале апреля (возможное исключение – выпуск ГПМ-24, где эмитент – SPV Karlou BV – консолидировался на уровне кипрского холдинга). Платежи по всем выпускам упомянутых эмитентов во внешний контур не проходят (в случаях СУЭК и ПИК – не осуществляются) уже некоторое время.

Отметим, что все упомянутые компании за исключением ГПМ уже разместили локальные замещающие облигации (ЗО) на выпуски еврооблигаций (СУЭК пока менял только бонды с хранением в НРД), поэтому их еврооблигаций в обращении остался весьма ограниченный объем. Переток еврооблигаций со счетов «недружественных» держателей к «дружественным», как это наблюдалось после объявлений о включении в SDN российских эмитентов еврооблигаций в 2022 и, частично, в 2023 году, сейчас, видимо, будет ограниченным, в связи с: 1) уже осуществленным обменом еврооблигаций на ЗО и неопределенностью доразмещений; 2) усилившимся вниманием за «дружественностью» приобретения еврооблигаций как со стороны регулирующих органов, так и некоторых эмитентов.

Включение в SDN повлияет на деятельность на внешних рынках для ТМК и Совкомфлота. Для ГПМ, по аналогии с Полиметаллом, возможно разделение контуров операций в России и Армении.

На локальные облигации затронутых эмитентов включение в SDN повлияет только в контексте влияния на их операционную деятельность.

Алексей Булгаков  
[ABulgakov@rencap.com](mailto:ABulgakov@rencap.com)

## Российские банки – США включили в SDN-лист «СПБ банк» и оператора платежной системы «Мир», ограничения не коснулись НКЦ

США, в рамках очередного пакета санкций, ввели ограничения против ряда кредитных организаций, а именно банков «Авангард», «РостФинанс», «Челиндбанк», «Модульбанк», «Датабанк», «Быстробанк», «Международный финансовый клуб», «Морской банк» и «СПБ банк» (расчётный депозитарий «СПБ Биржи»). Последних нет в перечне системно значимых, а размер активов самого крупного не превышает 0,1% активов банковского сектора, по нашим расчетам. США также ввели санкции по отношению к «Национальной системе платежных карт» (НСПК), являющейся оператором платежной системы «Мир». НСПК подчеркивает, что на работе карт на территории России это никак не скажется. За пределами России карты платежной системы «Мир» имели крайне ограниченное использование, поэтому мы не ожидаем сколько-нибудь ощутимого влияния на доходы банковского сектора. Санкции США не коснулись «Национального Клирингового Центра» (НКЦ), дочерней структуры Мосбиржи. Последнее подразумевает продолжение валютных торгов в текущем режиме на Мосбирже.

Канада, в свою очередь, ввела санкции по отношению к Банку Санкт-Петербург. С учетом того, что банк попал под санкции США год назад, мы не ожидаем влияния данного факта на деятельность кредитной организации.

Софья Донец  
[SDonets@rencap.com](mailto:SDonets@rencap.com)

Андрей Мелашенко  
[AMelaschenko@rencap.com](mailto:AMelaschenko@rencap.com)

## Новатэк – США включили ООО «Новатэк-Мурманск» в SDN лист

США включили в санкционный список ряд крупных российских компаний, среди которых ООО «НОВАТЭК-Мурманск», говорится в сообщении OFAC. Под санкции также попало ООО «Современный морской арктический транспорт СПГ» – совместное предприятие Совкомфлота и Новатэка, которое выполняет функцию владельца и оператора флота танкеров-газовозов для обеспечения проекта «Арктик СПГ-2».

Капитализация: RUB 4 060 346 млн  
Объём торгов: RUB 1 301,5 млн  
В свободном обращении: 20,20%  
Тикер: NVTK

Ранее США включили ООО «Арктик СПГ-2» в санкционный список. В четверг (22 февраля) Новатэк подтвердил получение в декабре первого СПГ на заводе «Арктик СПГ-2», однако первый груз еще не был отправлен.

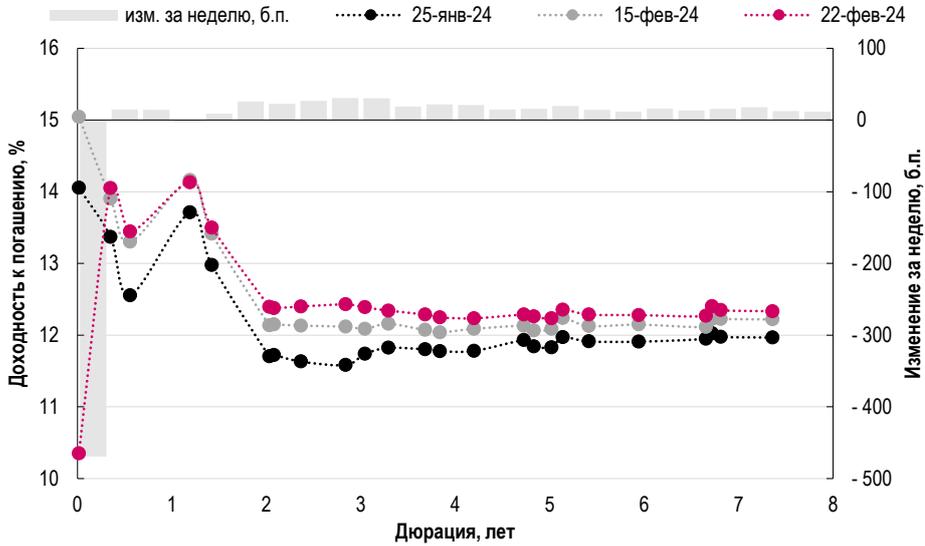
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов  
[MShumilov@rencap.com](mailto:MShumilov@rencap.com)

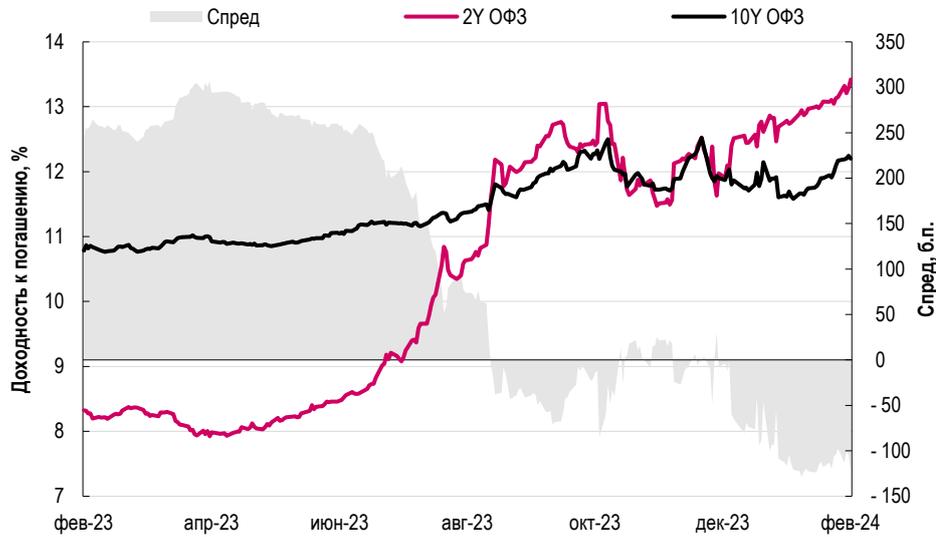
## Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



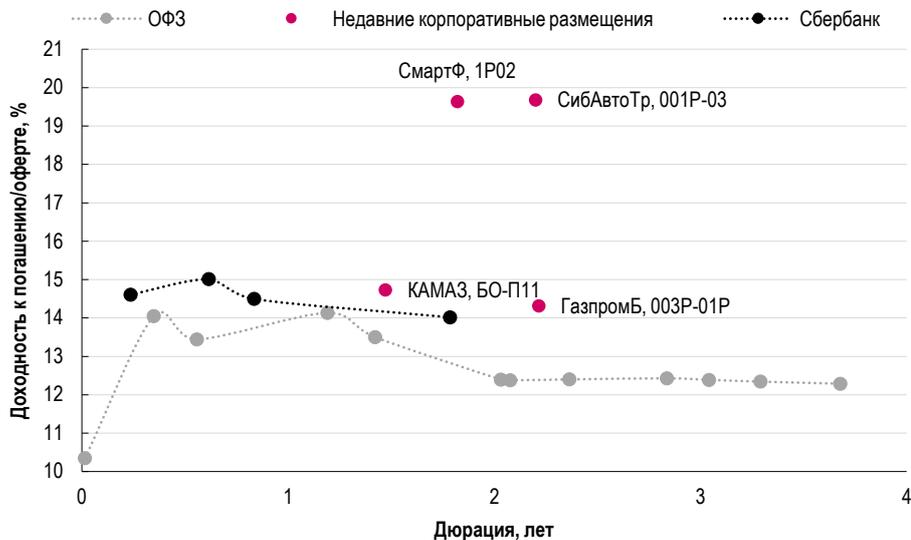
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



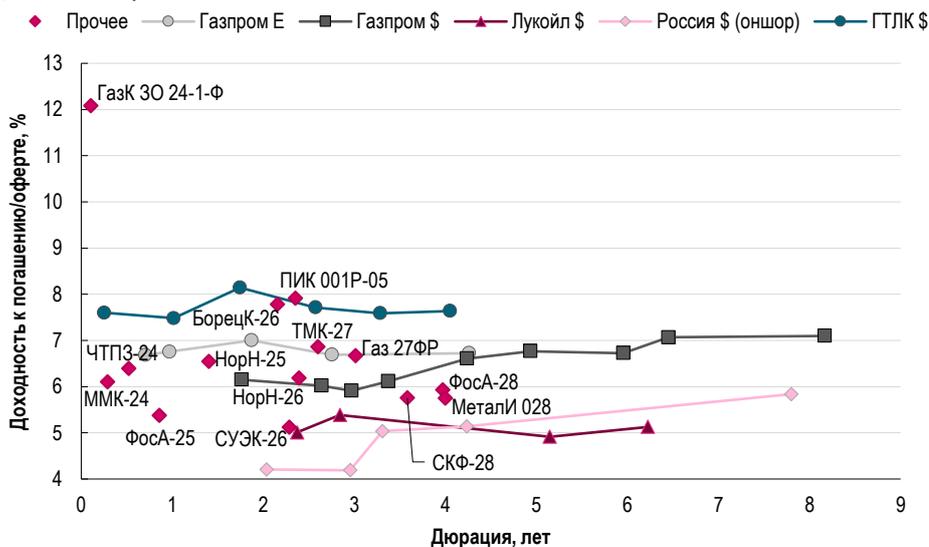
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Доходности старших замещающих облигаций



Источник: Cbonds

## Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
<b>Макроэкономика</b>		
Софья Донец	+7 (499) 956-4502	SDonets@rencap.com
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
<b>Долговой рынок</b>		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.com
<b>Финансовый сектор</b>		
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 Столяр	+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 любым другим 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
<b>Ресурсные секторы</b>		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com
<b>Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение</b>		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Марьяна Лазаричева	+7 (499) 956-4217	MLazaricheva@rencap.com
<b>Телекомы, медиа и технологии</b>		
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 выступать 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 выступать 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 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.