

Новости

- [Долговой рынок – РЖД зарегистрировали два выпуска ЗО](#)
- [Россети Сибирь – Результаты по МСФО за 2023 год – чистый убыток увеличился в 15,8 раз г/г](#)
- [Россети Северо-Запад – Результаты по МСФО за 2023 год – чистый убыток увеличился в 2,13 раза г/г](#)
- [Air Astana – Результаты по МСФО за 2023 год – скорректированная чистая прибыль увеличилась на 21,5% г/г](#)
- [Совкомфлот – Результаты по МСФО за 2023 год – рост скорректированной чистой прибыли в 4,1 раза г/г](#)

Свежая аналитика

- [Совкомбанк – Энергия созидания](#)
- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Российская экономика – Решение Банка России по ключевой ставке: ожидаем сохранения на уровне 16,0% в эту пятницу](#)
- [Consumer & TMT – Key trends and headlines – 13 March](#)
- [Positive Technologies – Обновление модели](#)

Котировки

Цены акций за день					
		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
Росбанк	▲	ROSB	138,4	9,8	627
ЛЭСК	▲	LPSB	67,05	9,7	95
ЭсЭфАй ао	▲	SFIN	1 975	9,1	4 218
РБК	▲	RBCM	10,49	7,7	126
Вуш	▲	WUSH	299,4	5,4	884
Худшие					
ВолгЭнСб	▼	VGSB	16,84	-4,4	3,5
Росгосстрах	▼	RGSS	0,326	-3,2	26
QIWI	▼	QIWI	218,0	-3,1	205
Детский мир	▼	DSKY	49,14	-2,7	31
СаратЭн	▼	SARE	0,643	-2,4	1,7

Курсы валют				
	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 91,92	-1,1	-0,3	1,7
EURUSD	▲ 1,090	0,1	1,2	-1,3
USDCNY	▼ 7,213	-0,1	-1,1	1,0

Сырьевой рынок				
	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 86,9	1,8	4,0	12,8
Urals	▲ 77,7	1,4	2,5	30,2
TTF	▲ 29,10	6,6	22,8	-10,0
Au	▲ 2 160	0,2	7,1	4,7
Pd	▼ 1 041	-4,5	9,6	-5,8
Al	▲ 2 225	0,3	1,0	-4,8
Cu	▲ 8 973	0,7	7,8	5,9
Ni	▼ 17 680	-1,8	9,9	8,5
Steel	▲ 529	0,0	-7,0	-7,8
Iron ore 62	▲ 101,4	0,0	-20,0	-27,3
Wheat CBOT	▲ 574	1,3	-2,0	-10,6

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries				
	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,87	13,82	13,15	8,32
5Y ОФЗ	▲ 12,88	12,87	12,14	9,79
10Y ОФЗ	▲ 12,98	12,95	12,17	10,84
2Y Treasury	▲ 4,73	4,72	4,64	3,81
5Y Treasury	▲ 4,36	4,33	4,29	3,44
10Y Treasury	▲ 4,34	4,31	4,30	3,39

Индексы				
	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 149	0,6	2,9	8,0
NASDAQ	▲ 16 103	0,8	2,1	7,3
FTSE 100	▼ 7 723	-0,1	0,1	-0,1
DAX	▼ 17 933	0,0	4,8	7,1
SSEC	▲ 3 085	1,0	7,6	3,7
MOEX	▼ 3 296	-0,1	1,7	6,4

Цены указаны на закрытие 18 марта 2024

Новости

Долговой рынок – РЖД зарегистрировали два выпуска ЗО

В понедельник (18 марта) ЦБ зарегистрировал два выпуска замещающих облигаций (ЗО) РЖД серий **3026-1-ФР** и **3026-2-Р**, вероятно, предназначенных для обмена еврооблигаций РЖД-26 CHF (CHF250 млрд, CH0522690715) и РЖД-26 Р (₽15 млрд, XS1843431690).

Это первое техническое действие РЖД в отношении обмена еврооблигаций после утверждения советом директоров в декабре 2023 года программы облигаций, скорее всего предназначенной для выпуска ЗО. В выпусках ЗО российскими эмитентами интервал от регистрации выпуска в ЦБ до собственно размещения варьируется от 3–5 дней до нескольких месяцев.

У компании в обращении находится 11 выпусков еврооблигаций с погашением в 2025 году и позже (из них 6 – валютные).

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Россети Сибирь – Результаты по МСФО за 2023 год – чистый убыток увеличился в 15,8 раз г/г

В понедельник (18 марта) Россети Сибирь **опубликовали** результаты по МСФО за 2023 год. Выручка компании увеличилась на 7,1% г/г, до 69,34 млрд руб. Наибольшее увеличение выручки наблюдалось в сегменте Красноярскэнерго: +17,8% г/г, до 18,44 млрд руб.

Операционные расходы увеличились на 9,3% г/г, до 69,16 млрд руб. Наибольшее влияние на рост операционных расходов оказало увеличение расходов на вознаграждения работников (+15,1% г/г, до 21 млрд руб.) и расходов на передачу электроэнергии (+19,8% г/г, до 17,94 млрд руб.). Расходы, связанные с начислением резервов под ожидаемые кредитные убытки, увеличились более чем в 10 раз, до 3,08 млрд руб.

Показатель EBITDA компании сократился на 16,2% г/г, до 7,2 млрд руб., а чистый убыток увеличился в 15,8 раз, до 2,95 млрд руб.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Россети Северо-Запад – Результаты по МСФО за 2023 год – чистый убыток увеличился в 2,13 раза г/г

В понедельник (18 марта) Россети Северо-Запад опубликовали **результаты** по МСФО за 2023 год. Выручка компании от продолжающейся деятельности увеличилась на 11,1% г/г, до 53,71 млрд руб., а операционные расходы выросли на 14,8% г/г, до 51,82 млрд руб. Основной вклад в увеличение операционных расходов внесли рост затрат на вознаграждение сотрудников (+14,8% г/г, до 17,01 млрд руб.) и передачу электроэнергии (+15,1% г/г, до 15,69 млрд руб.).

Суммарный показатель EBITDA компании (включая прекращенную деятельность) за 2023 год увеличился на 2,4% г/г, до 9,26 млрд руб. Убыток от продолжающейся деятельности увеличился в 1,57 раз г/г, до 1,02 млрд руб. Прибыль от прекращенной деятельности увеличилась на 20,3% г/г, до 472,9 млн руб. Суммарный чистый убыток за 2023 год составил 551 млн руб. (рост в 2,13 раза г/г).

Совет директоров компании 11 декабря 2023 года принял решение о прекращении участия в АО «Псковэнергосбыт». Результаты от продолжающейся деятельности не включают результаты Псковэнергосбыта.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Air Astana – Результаты по МСФО за 2023 год – скорректированная чистая прибыль увеличилась на 21,5% г/г

В пятницу (15 марта) Air Astana опубликовала **результаты по МСФО** за 2023 год. Выручка компании увеличилась на 13,8% г/г, до \$1,17 млрд, на фоне роста пассажиропотока на 10,1% г/г, до 8,1 млн пассажиров и пассажирооборота на 11,3% г/г, до 14,6 млрд пкм. Коэффициент занятости кресел увеличился на 0,1 п.п., до 82,8%. Компания увеличила флот на 6 самолетов за 2023 год, до 49 авиалайнеров.

Скорректированная EBITDAR компании увеличилась на 4,3% г/г, до \$300,79 млн (EBITDAR маржа 25,6%). Чистая прибыль сократилась на 12,4% г/г, до \$68,7 млн.

В компании отмечают, что прибыль и EBITDAR в 2022 году были завышенными в следствие эффекта топливного хеджа и экстраординарного притока пассажиров в конце 2022 года, связанного с частичной мобилизацией в РФ. С учетом данных корректировок EBITDAR Air Astana в 2023 увеличился на 15,7% г/г, а чистая прибыль увеличилась на 21,5% г/г.

Компания ожидает продолжение роста показателей в 2024 году за счет увеличения мощностей, в том числе за счет увеличения флота до 56 самолетов (против 49 на конец 2023 года). Согласно ожиданиям компании, рост CASK будет превосходить рост RASK в 2024 году, однако, в среднесрочной перспективе EBITDAR маржа будет находиться на уровне 23–29%, а коэффициент загрузки – около уровня 2023 года.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

Совкомфлот – Результаты по МСФО за 2023 год – рост скорректированной чистой прибыли в 4,1 раза г/г

В понедельник (15 марта) Совкомфлот опубликовал **результаты по МСФО** за 2023 год. Выручка на основе тайм-чартерного эквивалента (TCE) увеличилась на 42,2% г/г, до \$2,04 млрд, а EBITDA выросла на 51,9% г/г, до \$1,57 млрд. Положительный эффект на динамику показателей оказал рост ставок фрахта на российском рынке танкерных перевозок.

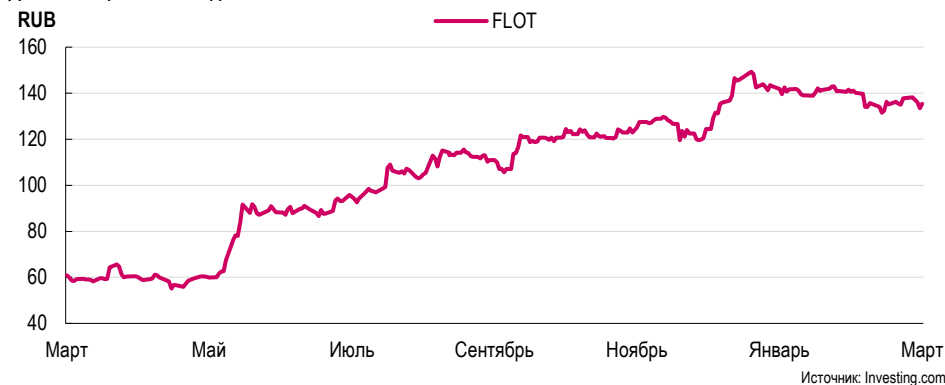
Капитализация: RUB 321 645 млн
Объем торгов: RUB 1 200,3 млн
В свободном обращении: 16,00%
Тикер: FLOT

Отметим, что в 4кв23, несмотря на рост среднемировых ставок фрахта кв/кв, компания показала снижение выручки на основе TCE на 1,3% кв/кв, до \$479,4 млн. Такой результат, вероятно, обусловлен высокой законтрактованностью флота, снижающей чувствительность выручки к изменению ставок и операционными ограничениями ввиду санкций. Показатель EBITDA компании в 4кв23 снизился на 11,4% кв/кв, до \$332,5 млн, отражая снижение выручки и рост эксплуатационных расходов на 16,2% кв/кв, до \$109,6 млн.

Чистая прибыль компании за 2023 год выросла в 2,4 раза г/г, до 943,2 млн руб., а скорректированная чистая прибыль – в 4,1 раза г/г, до 83,53 млрд руб. При условии выплаты дивидендами 50% скорректированной чистой прибыли по МСФО за 2023 год, итоговый дивиденд на акцию за 2023 год может составить 11,27 руб. (суммарный дивиденд за 2023 год – 17,59 руб./акция).

Учитывая **введенные санкций** против ряда танкеров компании в начале 2024 года, результаты за 1кв24 могут оказаться под давлением.

Динамика цены – 52 недели

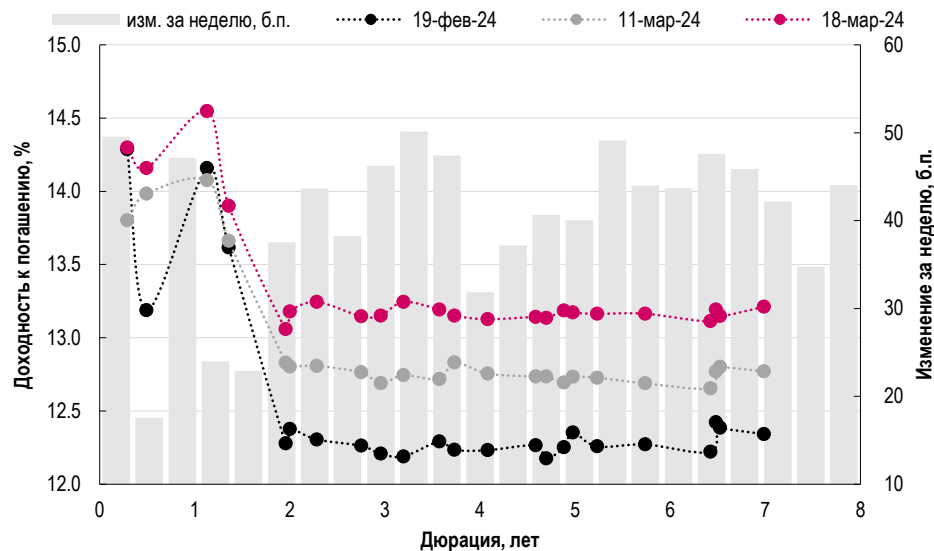


Источник: Investing.com

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

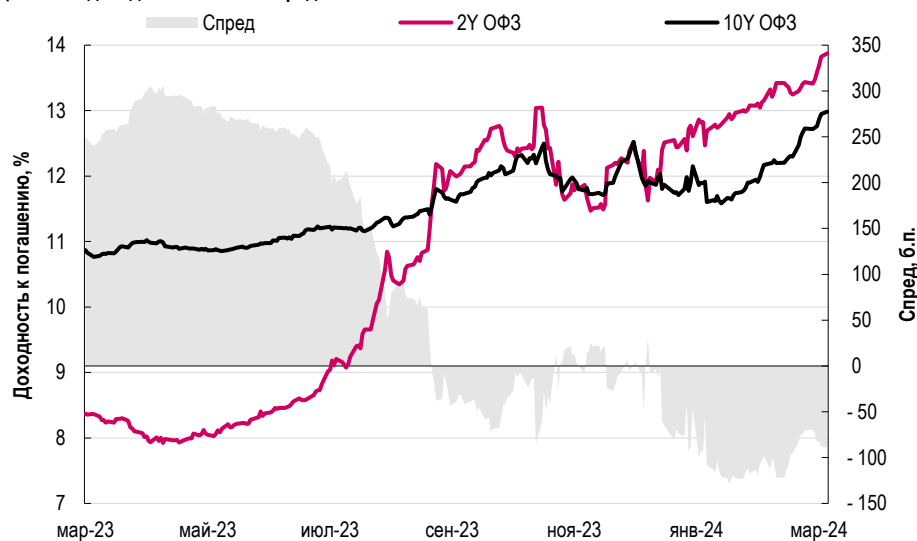
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



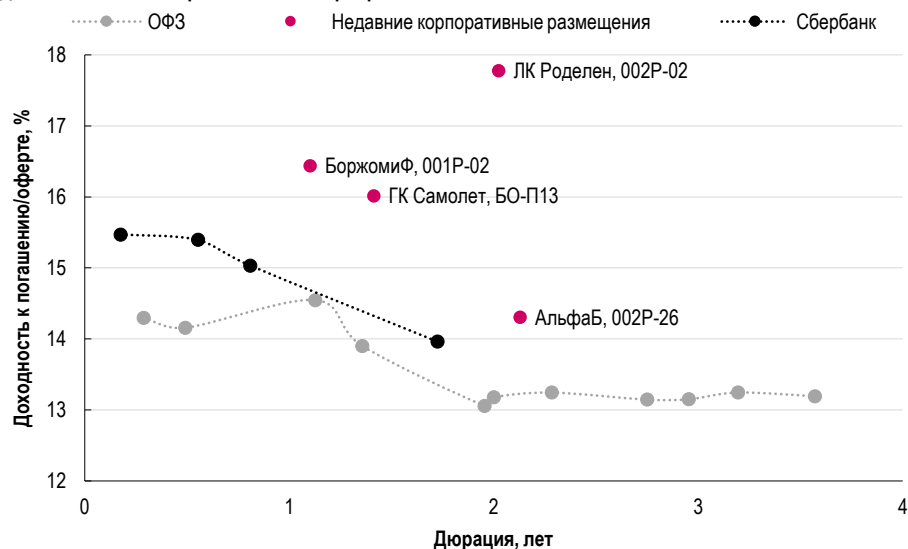
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



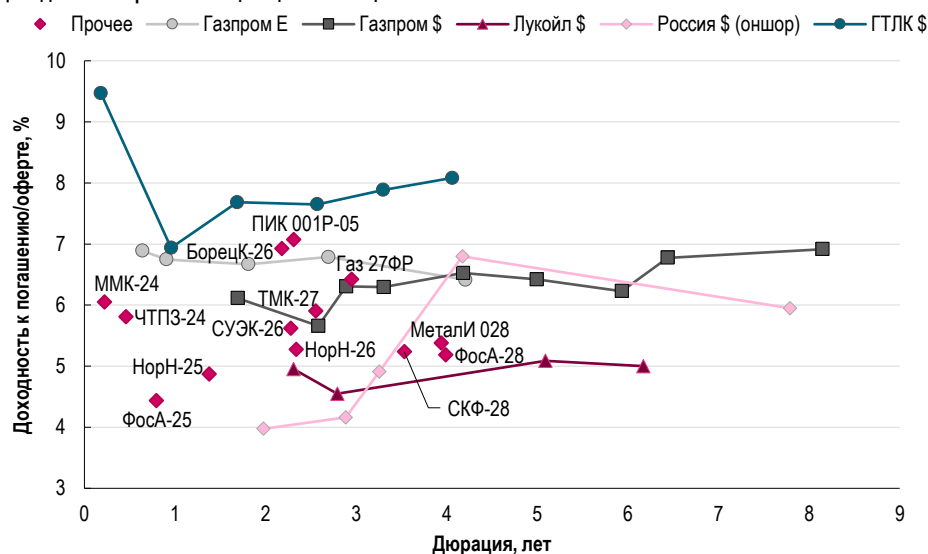
Источник: Cbonds

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.