Ежедневный обзор
среда, 17 апреля 2024 г.

Ренессанс Капитал

Новости

Долговой рынок – Регистрация ЗО на еврооблигации Альфа-Банк перп 5,9%

Долговой рынок – Погашение ЗО ГазК-24Ф, влияние на цены валютных облигаций

Алроса – Дивиденды за 2П23 в размере 2,02 руб. на акцию – дивидендная доходность 2,6%

X5 – Сильные операционные результаты за 1кв24

НКХП – Операционные результаты за 1кв24 – рост перевалки зерна на 1,2% г/г

НЛМК – Результаты по МСФО за 2023 год

Полюс закрыл сделку по продаже россыпных активов

Свежая аналитика

Commodity deck – 16 April 2024 – Key headlines from the past week

Российская экономика – Мониторинг локальных рынков

Российский финансовый сектор – Возобновление покрытия

Котировки

Цены акций за день

		Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие					
БурЗолото	▲	BRZL	2 510	21,3	267
СамарЭн-п	▲	SAGOP	4,970	16,7	35
ЛЭСК	▲	LPSB	136,1	9,9	84
Варьеган-п	▲	VJGZP	2 181	9,9	13
ПермьЭнСб-п	▲	PMSBP	284,4	9,0	105
Худшие					
РуссНефть	▼	RNFT	237,7	-7,8	6 796
СПБ Биржа	▼	SPBE	113,4	-6,6	1 637
ЭнергияРКК	▼	RKKE	28 930	-3,6	93
Русал	▼	RUAL	40,49	-3,4	4 369
РБК	▼	RBCM	18,35	-3,2	108

Курсы валют

		Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲	94,42	0,7	1,6	4,5
EURUSD	▼	1,062	-0,2	-2,4	-3,9
USDCNY	▲	7,273	0,0	0,7	1,9

Сырьевой рынок

		Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼	90,1	0,0	3,7	16,9
Urals	▼	82,1	-2,7	5,7	37,6
TTF	▲	33,50	6,7	16,2	3,6
Au	▲	2 383	0,0	10,3	15,5
Pd	▼	1 031	-1,2	-1,0	-6,7
Al	▼	2 512	-0,3	12,9	7,6
Cu	▼	9 377	-0,1	4,5	10,6
Ni	▼	17 625	-1,3	-0,3	8,1
Steel	▼	527	-0,4	0,2	-8,2
Iron ore 62	▼	109,7	-2,5	3,8	-21,4
Wheat CBOT	▲	588	0,6	2,4	-8,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

		Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲	14,02	13,90	13,82	8,10
5Y ОФЗ	▲	13,40	13,28	12,87	9,75
10Y ОФЗ	▲	13,60	13,59	12,95	10,99
2Y Treasury	▲	4,97	4,93	4,72	4,08
5Y Treasury	▲	4,69	4,65	4,33	3,60
10Y Treasury	▲	4,67	4,63	4,31	3,52

Индексы

		Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼	5 051	-0,2	-1,3	5,9
NASDAQ	▼	15 865	-0,1	-0,7	5,7
FTSE 100	▼	7 818	-1,9	1,2	1,1
DAX	▼	17 766	-1,4	-1,0	6,1
SSEC	▼	3 007	-1,6	-1,6	1,1
MOEX	▼	3 463	-0,3	4,9	11,7

Цены указаны на закрытие 16 апреля 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 – Регистрация ЗО на еврооблигации Альфа-Банк перп 5,9%

В понедельник (15 апреля) Альфа-Банк зарегистрировал выпуск бессрочных замещающих облигаций (ЗО) серии ЗО-400, который, видимо, будет обмениваться на выпуск бессрочных еврооблигаций с купоном 5,9% (XS2410104736). Видимо, в ближайшее время надо ожидать начала обмена. В отличие от перпа с купоном 6,95% (XS1760786340) и суборда -30Т2, у выпуска облигаций к замещению нет листинга на Мосбирже.

Обмен выпуска на ЗО был одобрен советом директоров банка в конце марта. Условия выпуска (в частности график коллов и перестановки купона) пока не опубликованы. Относительно обменов на ЗО выпусков евробондов Альфа-31Т2, -30Т2, и перп 6,95% каких-то действий банком пока не проводилось.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.com

Долговой рынок – Погашение ЗО ГазК-24Ф, влияние на цены валютных облигаций

Погашение крупного выпуска замещающих облигаций (ЗО) в начале прошлой недели (ГазК 24Ф, GBP0,4 млрд) предсказуемо повлекло довольно заметное повышение цен на ЗО, прежде всего наблюдавшееся в перпах Газпрома (+2 п.п., повышение цен в длинных выпусках, наблюдавшееся с середины марта, пока прекратилось) и некоторых банковских перпах.

На объём реинвестирования, возможно, повлияло то обстоятельство, что, видимо, практически весь выпуск был продан банками – изначальными основными держателями – в рынок (т.е. розничным инвесторам и ДУ) в течение нескольких месяцев после обмена (схожая ситуация, видимо, в выпусках ЗО, номинированных в евро).

Довольно сильное влияние реинвестирования на вторичный рынок облигаций отражает конечную природу пула локальных бондов, номинированных в «недружественных» валютах, и будет иметь место каждый раз при очередном крупном погашении (возможно, за исключением периодов ожидаемых обменов партий суверенных еврооблигаций на ЗО). Ближайшие погашения ЗО: ГТЛК-24 ($250 млн, 31 мая), ММК-24 ($300 млн, 13 июня), ЧТПЗ-24 ($260 млн, 19 сентября).

Алексей Булгаков
ABulgakov@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.

Алроса – Дивиденды за 2П23 в размере 2,02 руб. на акцию – дивидендная доходность 2,6%

Капитализация: RUB 565 261 млн
Объём торгов: RUB 1 206,3 млн
В свободном обращении: 33,97%
Тикер: ALRS

Во вторник (16 апреля) наблюдательный совет Алросы рекомендовал выплатить финальные дивиденды по итогам 2023 года в размере 2,02 руб. на акцию, что совпало с нашими ожиданиями. Дивидендная доходность по цене закрытия 15 апреля составляет 2,6%. Общая сумма выплаты в случае одобрения акционерами на собрании 20 мая составит 14,88 млрд руб., что соответствует 50% чистой прибыли за 2П23 и согласуется с дивидендной политикой компании. Дата закрытия реестра – 31 мая. Таким образом, общая дивидендная доходность за 2023 год (с учетом дивиденда 3,77руб. на акцию за 1П23) составляет 7,5%.

Динамика цены – 52 недели

Источник: Investing.com

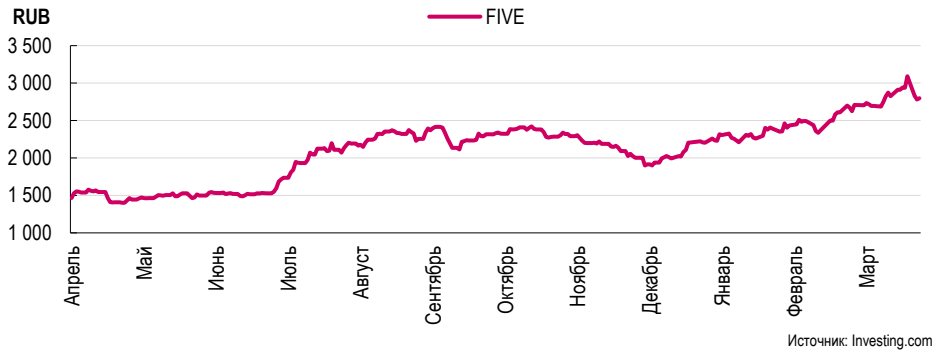
Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

X5 – Сильные операционные результаты за 1кв24

Капитализация: RUB 189 965 млн
Объём торгов: RUB 611,5 млн
В свободном обращении: 32,05%
Тикер: FIVE

X5 опубликовала операционные результаты за 1кв24, вновь показав ускорение роста продаж до 26,9% г/г (против 24,7% в 4кв23). Динамика обусловлена ускорением роста сопоставимых продаж до 14,8% в 1 квартале, включая рост трафика на 2,9% и рост среднего чека на 11,6%. Сопоставимые продажи в Пятерочке и Перекрестке выросли на 14,6% и 16,8% соответственно. Продажи Чижика выросли в 2,4х г/г до 45 млрд руб., что составляет 5% от общих продаж. Выручка цифровых бизнесов увеличилась на 82%. Рост торговых площадей остался на уровне 12,3% г/г. В целом, результаты выглядят сильными, на наш взгляд, и демонстрируют продолжающийся рост рыночной доли X5 на фоне расширения сети и инвестиций в привлекательное ценностное предложение для покупателей.

Динамика цены – 52 недели



Источник: Investing.com

Кирилл Панарин
KPanarin@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.

НКХП – Операционные результаты за 1кв24 – рост перевалки зерна на 1,2% г/г

Капитализация: RUB 71 585 млн
Объём торгов: RUB 186,8 млн
В свободном обращении: 13,64%
Тикер: NKHP

Во вторник (16 апреля) НКХП опубликовал операционные результаты за 1кв24. Перевалка зерна увеличилась на 1,2% г/г до 2 млн тонн зерна. Грузооборот за март 2024 года составил 737,2 тыс. тонн зерна (+2,5% г/г).

По нашим оценкам, в 2023 году загрузка мощностей терминала была близкой к максимальной, поэтому мы не ожидаем существенного роста перевалки по итогу 2024 года.

Динамика цены – 52 недели

Источник: Investing.com

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.com

НЛМК – Результаты по МСФО за 2023 год

Капитализация: RUB 1 376 644 млн
Объём торгов: RUB 1 622,3 млн
В свободном обращении: 20,75%
Тикер: NLMK

Во вторник (16 апреля) НЛМК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2023 год, операционные показатели компания не раскрыла. Выручка компании увеличилась на 3,6% г/г до 933 млрд руб. Себестоимость реализации сохранилась на уровне 2022 года (553,7 млрд руб.), административные и коммерческие расходы выросли на 2% г/г до 119,7 млрд руб. На этом фоне EBITDA компании, по нашим оценкам, увеличилась на 12% г/г и составила 273 млрд руб. Чистая прибыль составила 209 млрд руб. (+26% г/г), чистая прибыль, скорректированная на прибыль от прекращенной деятельности – 150 млрд руб. (-7% г/г). Компания опубликовала отчет о движении денежных средств в сокращенном виде, который не включал разбивку инвестиционных и финансовых денежных потоков, по нашим оценкам, свободный денежный поток мог составить около 125–135 млрд руб. Чистая денежная позиция НЛМК на конец 2023 года составила 191 млрд руб., коэффициент чистый долг/EBITDA был отрицательным. Напомним, что на прошлой неделе совет директоров компании рекомендовал дивиденд по итогам 2023 года в размере 25,43 руб. на акцию (дивидендная доходность около 11%).

НЛМК - Результаты по МСФО, млрд руб.

	2022	2023	г/г	1П23	2П23	П/П
Выручка	901	933	4%	506	428	(15%)
EBITDA*	244	273	12%	151	123	(19%)
Рентабельность EBITDA, %	27%	29%		30%	29%	
Чистая прибыль	166	209	26%	92	118	28%
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	161	150	(7%)	92	58	(37%)
Ден. поток от операционной деят-ти	247	211	(15%)	107	104	(2%)
Чистый долг	34	(191)		(23)	(191)	
Чистый долг/EBITDA	0,1x	(0,7x)		(0,2x)	(0,7x)	

* оценка Ренессанс Капитала

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

© 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

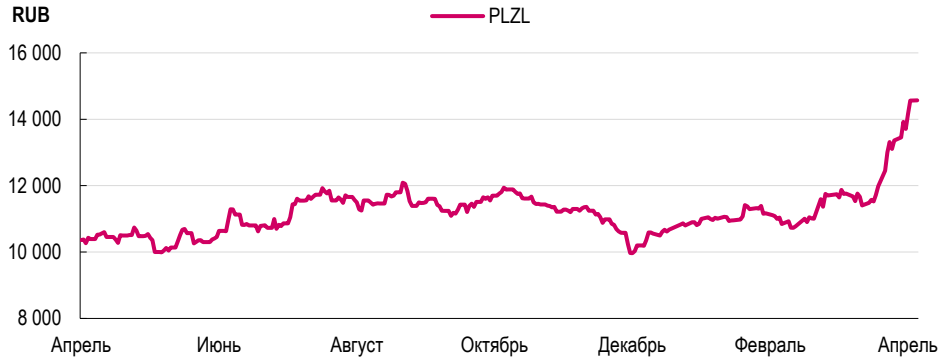
Татьяна Галич
TGalich@rencap.com

Полюс закрыл сделку по продаже россыпных активов

Капитализация: RUB 1 966 955 млн
Объём торгов: RUB 948,0 млн
В свободном обращении: 22,25%
Тикер: PLZL

Во вторник (16 апреля) Полюс сообщил о закрытии сделки по продаже 100% акций АО ЗДК Лензолото, которое консолидировало россыпные активы Полюса. Сумма сделки не раскрывается. В 2023 году АО ЗДК Лензолото произвело 103 тыс. унций аффинированного золота, что составляет около 4% совокупного производства аффинированного золота Полюса в 2023 году, при этом денежные затраты (TCC) на россыпях значительно превышали среднее значение по группе – $1 168/унц. против $389/унц. На наш взгляд, продажа россыпных активов будет иметь ограниченное влияние на показатели компании.

Динамика цены – 52 недели



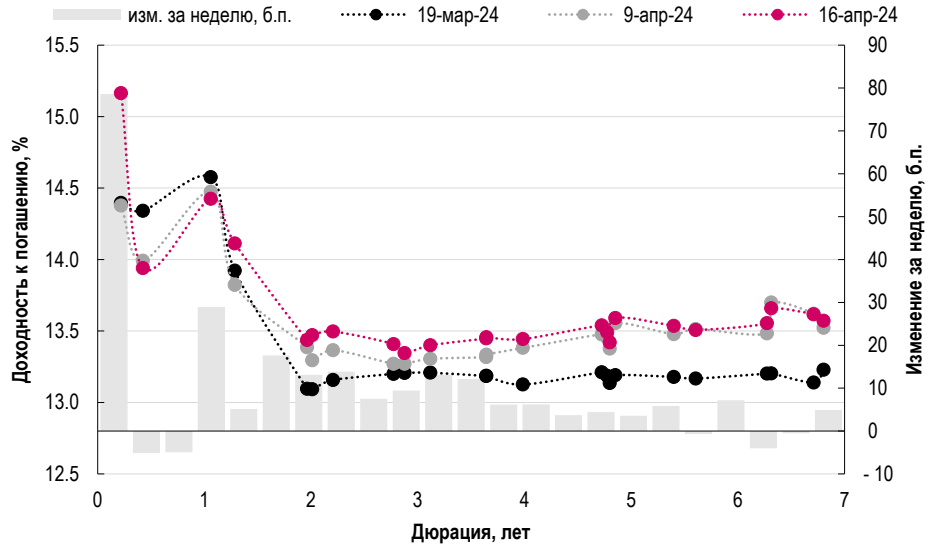
Источник: Investing.com

Татьяна Галич
TGalich@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.

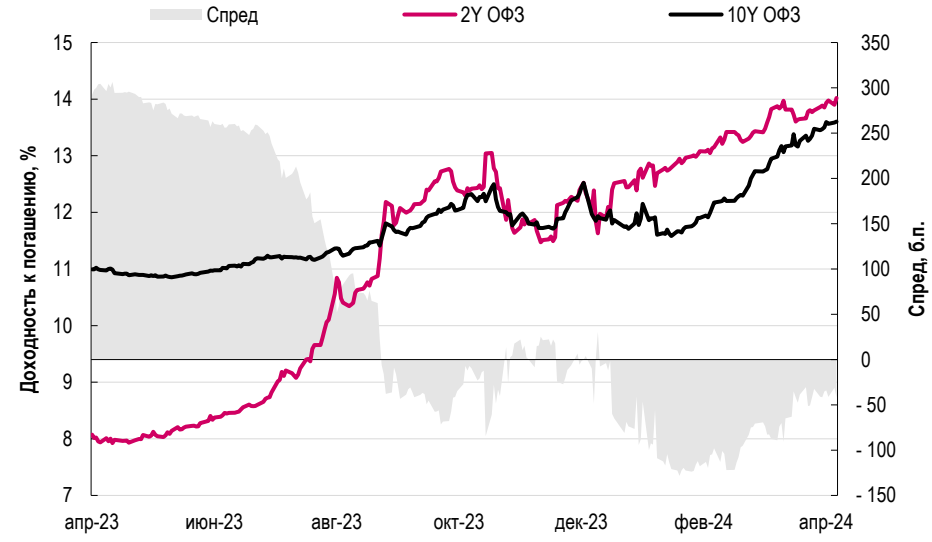
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: Cbonds

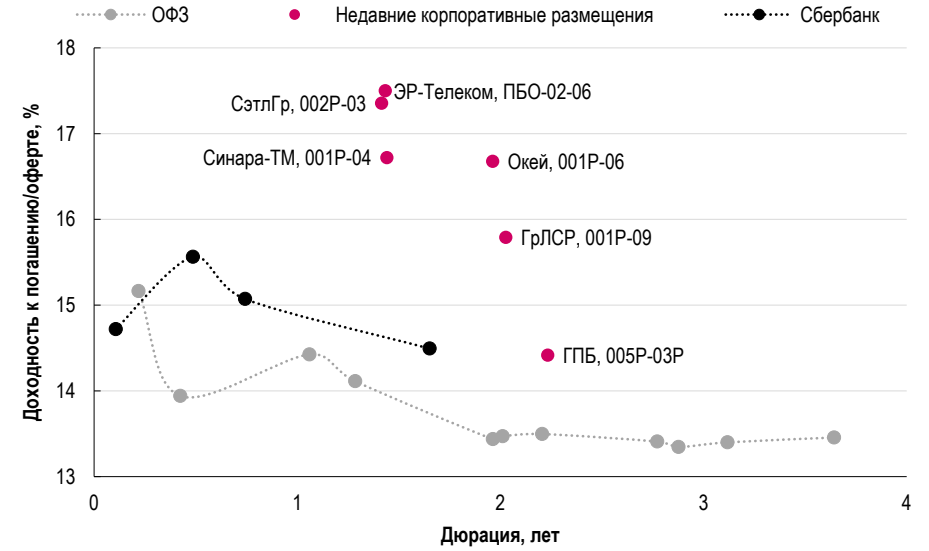
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

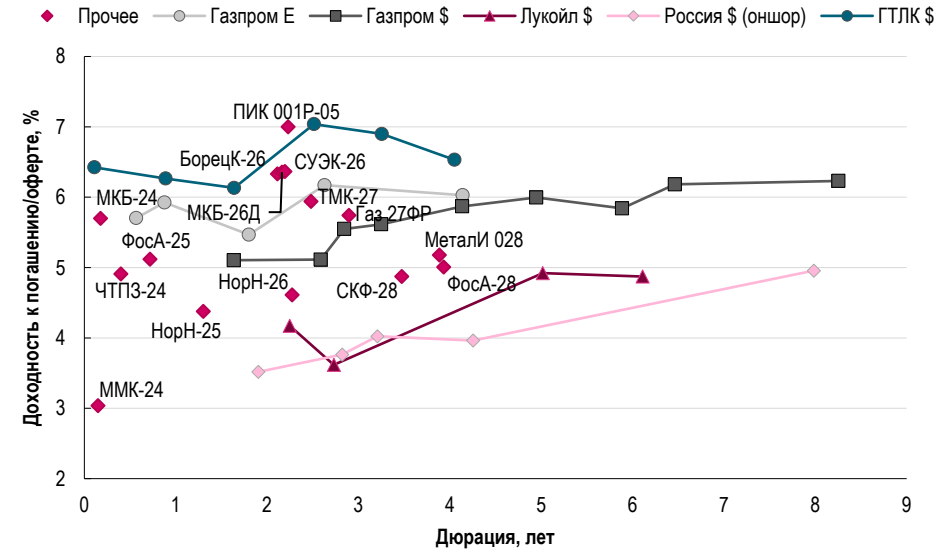
© 2024 ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены. Компания регулируется Банком России. Указанная информация предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов и не является инвестиционной рекомендацией. Обязательно ознакомьтесь с информацией, размещённой по ссылке.

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		
Андрей Мелащенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
Долговой рынок		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.com
Ресурсные секторы		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.com

Имя	Телефон	Электронная почта
Финансовый сектор		
Андрей Мелащенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.com
Потребительский сектор, недвижимость и здравоохранение		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@rencap.com
Телекомы, медиа и технологии		
Кирилл Панарин	+7 (499) 956-4216	KPanarin@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.