

Новости

[Долговой рынок – ООО «Киви Финанс» исполнило оферту по облигациям](#)

[Долговой рынок – Обмен на 30 еврооблигаций МКБ perp 1](#)

[Долговой рынок – Обмен на 30 еврооблигаций Alfa perp 2](#)

[Алмазы – De Beers приостановит производство синтетических алмазов для ювелирных изделий](#)

[Транспорт – Погрузка на сети РЖД за 5М24 – снижение грузооборота на 6% г/г](#)

[Металлургия и добыча – Минфин предлагает повысить НДС на железную руду, уголь, золото и алмазы с 2025 года](#)

[Нефть и газ – Итоги встречи министров ОПЕК+](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Прогноз 2024–2025: Машина времени](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ДВМП	▲ FESH	72,08	5,9	782
Башнефть-п	▲ BANEP	2 042	5,6	1 939
СПБ Биржа	▲ SPBE	115,1	5,5	301
Fix Price	▲ FIXP	277,0	4,7	156
Глобалтранс	▲ GLTR	734,4	4,2	508
Худшие				
Интер РАО	▼ IRAO	3,794	-6,5	3 704
Магнит	▼ MGNT	6 697	-5,3	13 576
Аптеки36,6	▼ APTK	11,70	-4,9	123
ЕвроТранс	▼ EUTR	167,7	-4,8	2 191
Куйбазот	▼ KAZT	539,6	-4,5	18

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 89,09	-1,1	-2,7	-1,4
EURUSD	▲ 1,089	0,2	0,9	-1,4
USDCNY	▼ 7,261	-0,2	0,6	1,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 78,4	-4,0	-6,0	1,7
Urals	▲ 67,6	0,0	-8,6	13,2
TTF	▲ 36,16	4,2	13,7	11,8
Au	▲ 2 350	1,0	1,0	14,0
Pd	▲ 927	1,5	-6,5	-16,2
Al	▼ 2 625	-1,9	4,3	12,4
Cu	▲ 9 986	0,0	2,6	17,8
Ni	▼ 19 325	-2,5	3,0	18,6
Steel	▼ 527	-0,2	-1,5	-8,2
Iron ore 62	▼ 110,4	-4,5	-5,3	-20,9
Wheat CBOT	▼ 700	-1,2	2,2	9,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 15,89	15,81	14,46	8,22
5Y ОФЗ	▲ 15,35	15,23	13,69	9,62
10Y ОФЗ	▲ 14,96	14,96	13,61	10,90
2Y Treasury	▼ 4,82	4,89	4,81	4,50
5Y Treasury	▼ 4,42	4,52	4,48	3,84
10Y Treasury	▼ 4,41	4,51	4,50	3,69

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 283	0,1	3,0	10,8
NASDAQ	▲ 16 829	0,6	4,2	12,1
FTSE 100	▼ 8 263	-0,2	0,6	6,8
DAX	▲ 18 608	0,6	3,4	11,1
SSEC	▼ 3 078	-0,3	-0,3	3,5
MOEX	▼ 3 141	-2,4	-8,7	1,4

Цены указаны на закрытие 3 июня 2024

Новости

Долговой рынок – ООО «Киви Финанс» исполнило оферту по облигациям

ООО «Киви Финанс» **сообщило**, что с некоторым опозданием выполнило все свои обязательства по **второй оферте** по выпуску облигаций КИВИ Финанс, 001P-02 (₽8,5 млрд), выкупив у активировавших оферту держателей бумаги номиналом ₽8,3 млрд плюс самостоятельно рассчитанный НКД.

Всего по выпуску наступало две оферты на досрочное погашение, после понижения кредитного рейтинга по выпуску и его отзыву, в ходе которых компания выкупила у держателей бумаги номиналом ₽165 млн (причем, что интересно, выкупала не пропорционально у всех держателей, занёсших бумагу, как положено по закону о ЦБ, а по 100% у розничных держателей). Неполное исполнение обязательств по обоим офертам обуславливалось отсутствием денежных средств (почти все ликвидные средства материнского АО «Киви» находятся на счетах Киви Банка, проходящего процедуру ликвидации).

Наиболее вероятным источником получения ликвидности холдингом, видимо, является продажа факторингового портфеля дочернего ROWI Факторинг (либо самой компании); объявлений ни об одном, ни о другом в СМИ пока не было. Позитивное для держателей облигаций разрешение ситуации и очень дружественное поведение эмитента по отношению к ним вероятно обусловлено, в том числе, специфической структурой держателей (97,5% выпуска на момент начала ликвидации банка находились у четырёх коммерческих банков – Сбер, Совкомбанк, Росбанк и ликвидируемый Киви Банк).

В обращении остаётся менее ₽30 млн облигаций выпуска.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.ru

Долговой рынок – Обмен на 30 еврооблигаций МКБ perp 1

МКБ сообщил о начале с 7 июня обмена на замещающие облигации (ЗО) выпуска бессрочных еврооблигаций МКБ perp 2 (XS1601094755, \$540 млн). Заявки на внебиржевой обмен (для бумаг на хранении во внешнем периметре, обмен будет производиться по переуступке прав) принимаются до 14 июня, биржевое размещение 17–18 июня, расчёты 18 июня, т.е. эмитент планирует завершить обмен обоих выпусков перпов одновременно.

Как и в **ЗО на выпуск CBoM perp 7,625%**, условия перестановки купонов и этого ЗО фактически позволяют банку купон при перестановке не менять; собственно банк уже некорректно рассчитал новый купон по обмениваемому выпуску еврооблигаций в октябре 2022 года. В связи с этим обстоятельством возможен определённый дисконт в котировках ЗО на перпы МКБ по сравнению в перпами Альфа-Банка во вторичной торговле.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.ru

Долговой рынок – Обмен на ЗО еврооблигаций Alfa regp 2

Альфа-Банк сообщил о начале с 10 июня обмена на замещающие облигации (ЗО) выпуска бессрочных еврооблигаций Alfa regp 2 (XS1760786340). Заявки на внебиржевой обмен (для бумаг на хранении во внешнем периметре, обмен будет производиться, по-видимому, по внутри-депозитарным переводам) принимаются до 19 июня, биржевое размещение 19–21 июня, расчёты 21 июня.

Условия выпуска (перестановка купонов, график коллов, триггеры абсорбции убытков) идентичны условиям выпуска еврооблигаций. Правила перестановки купона разрешают банку, в случае отсутствия расчёта от расчётного агента (им в условиях выпуска назван BONY, который конечно ничего рассчитывать не будет) рассчитать новый купон самостоятельно, купон по выпуску в 2022 году был переставлен корректно.

Выпуск еврооблигаций торгуется в мелкой нарезке на Мосбирже; обмен на ЗО, вероятно, повысит его вторичную ликвидность, и мы рекомендуем держателям бумаг, находящихся в НРД, участвовать в обмене. ЗО на выпуск еврооблигаций Alfa regp 3 (Альфа-Банк ЗО-400) при закрытии в понедельник котировался по 78 п.п., потеряв в цене с четверга около 4 п.п. Купоны по обоим выпускам переставляются по очень близкой марже. Новый выпуск ЗО, соответственно, должен торговаться на сходных ценовых уровнях, возможно немного более высоких в связи с более высоким текущим купоном.

Алексей Булгаков
ABulgakov@rencap.ru

Алмазы – De Beers приостановит производство синтетических алмазов для ювелирных изделий

В рамках презентации новой стратегии De Beers **сообщила**, что приостановит производство синтетических алмазов для ювелирных изделий, но сохранит их производство для промышленного применения. Бренд синтетических бриллиантов Lightbox, который специализируется на производстве и продаже украшений с синтетическими камнями, был запущен De Beers в 2018 году. В июне 2023 года компания проводила эксперимент по запуску продаж обручальных колец с синтетическими бриллиантами (традиционно наиболее прибыльный сегмент для натуральных камней), но уже в сентябре отказалась от этой идеи ввиду отсутствия коммерческих перспектив.

Татьяна Галич
TGalich@rencap.ru

Транспорт – Погрузка на сети РЖД за 5М24 – снижение грузооборота на 6% г/г

В понедельник (3 июня) РЖД **опубликовали** данные по погрузке на сети за 5М24. Общий объем погрузки снизился на 3% г/г до 502 млн тонн, а грузооборот сократился на 6% г/г до 1,06 трлн ткм.

Перевозка основных грузов, каменного угля и нефти и нефтепродуктов сократилась на 5,3% и 1,6% г/г до 143,1 млн тонн и 87,9 млн тонн соответственно. Наибольший прирост за период продемонстрировали перевозки промышленного

сырья и формовочных материалов (+20,6% г/г до 13,7 млн тонн) и химических и минеральных удобрений (+10,7% г/г до 28,4 млн тонн).

Грузооборот за май 2024 года снизился на 3,8% г/г до 216,8 млрд ткм на фоне снижения объемов погрузки на 2,1% г/г до 104,4 млн тонн.

Николай Голотвин
NGolotvin@rencap.ru

Металлургия и добыча – Минфин предлагает повысить НДС на железную руду, уголь, золото и алмазы с 2025 года

В понедельник (3 июня) Минфин **предложил** внести ряд изменений в налогообложение сектора металлургии и горной добычи с 2025 года. Так, с января 2025 года министерство предлагает:

- Повысить ставку НДС при добыче железной руды с 4,8% до 6,7%. На прошлой неделе **обсуждалось** увеличение ставки до 5,5%. По нашим оценкам, повышение ставки с 4,8% до 6,7% приведет к снижению EBITDA НЛМК и Северстали на 1,5–2,0%.
- Ввести надбавку к НДС при добыче золота в размере 10% от превышения мировой цены над уровнем \$1 900/унц. Ранее в апреле было одобрено **введение** дополнительной надбавки к НДС в размере 78 тыс. руб./кг с июня до конца 2024 года. При сохранении в 2025 году цены на золото на текущем уровне – около \$2 340/унц., эффект от мер на EBITDA Полюса и ЮГК мы оцениваем в 3–4%.
- Ввести надбавку к НДС при добыче коксующегося и энергетического угля в размере 10% от превышения портовых цен Дальнего Востока над уровнем пороговых значений.
- Повысить адвалорную ставку налога при добыче алмазов (и других драгоценных и полудрагоценных камней) с 8% до 8,4% от выручки.

Татьяна Галич
TGalich@rencap.ru

Нефть и газ – Итоги встречи министров ОПЕК+

В воскресенье (2 июня) прошло заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+.

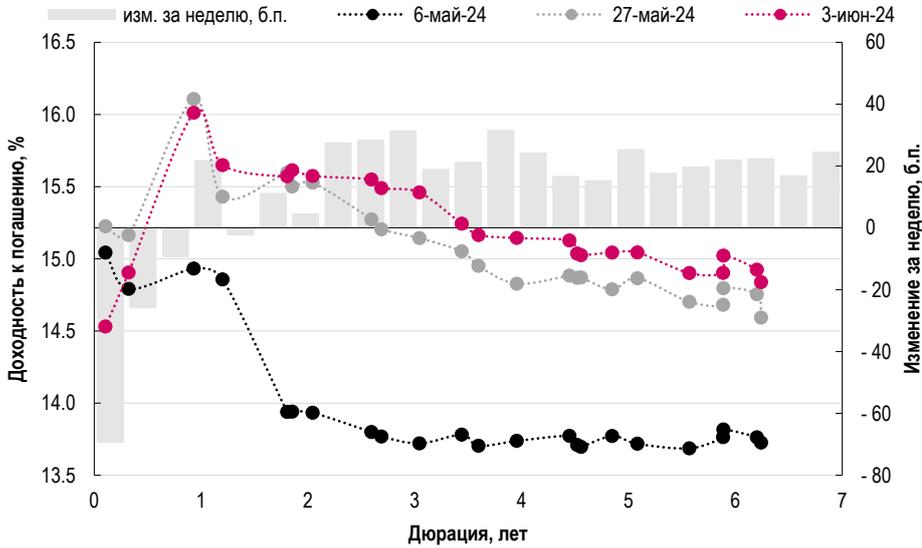
Комитет принял решение продлить добровольное ограничение добычи нефти в 2,2 млн б/с до конца 3кв24. При этом ограничение будет постепенно сниматься вплоть до октября 2025 года. Остальные ограничения остаются в силе и будут продлены до конца 2025 года.

Исходя из решения ОПЕК, Россия может снизить добычу нефти (без учета газового конденсата) на 4,6% г/г в 2024 году в среднем до 9,15 млн б/с, по нашим оценкам.

Марк Шумилов
MShumilov@rencap.ru

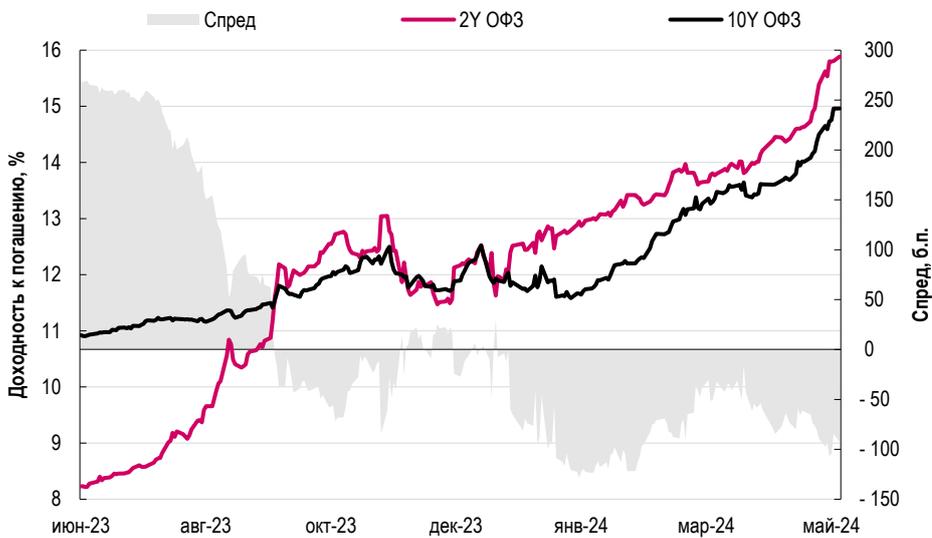
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



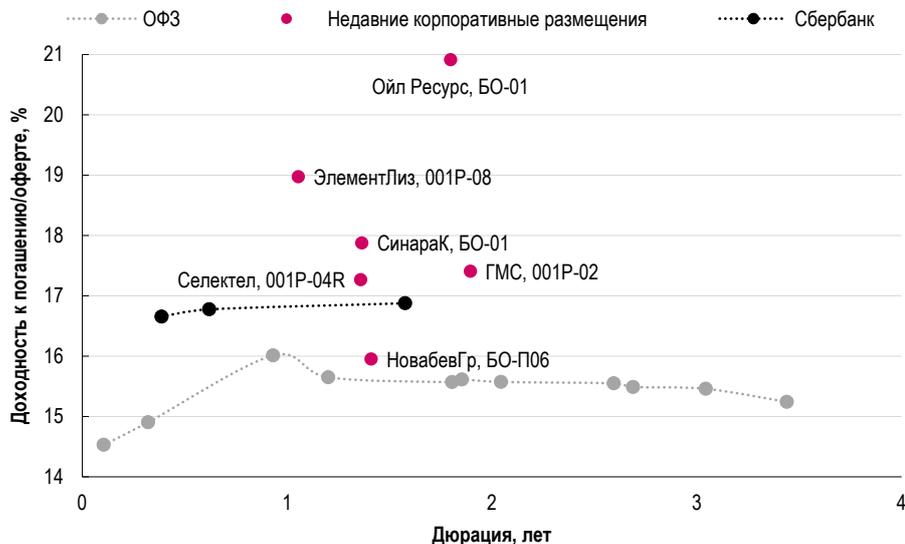
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



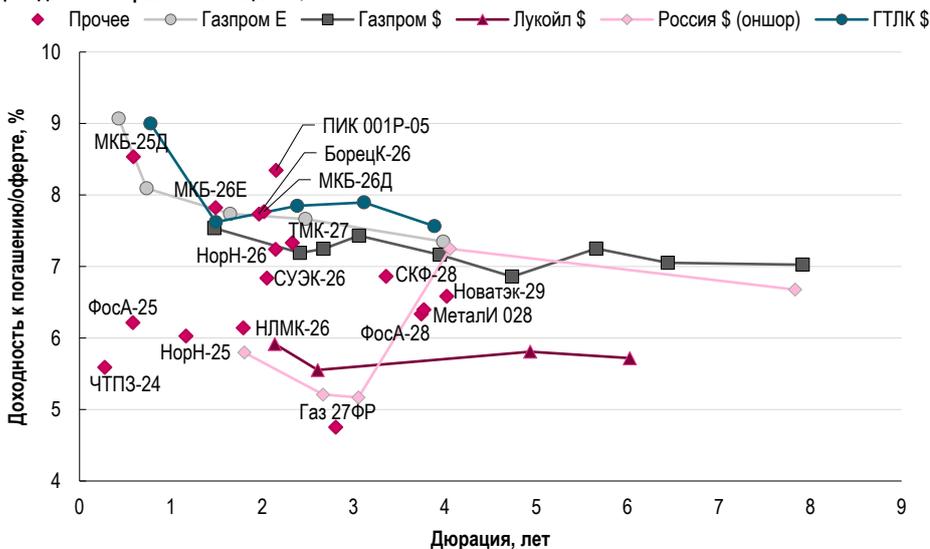
Источник: Cbonds

Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций



Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$ и €



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Олег Кузьмин	+7 (499) 956-4285	OKouzmin@rencap.ru
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Долговой рынок		
Алексей Булгаков	+7 (499) 956-4532	ABulgakov@rencap.ru
Металлургия и добыча		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяр	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

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 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
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектор		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

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 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 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.