

Новости

Московская биржа – Чистая прибыль во 2кв24 в рамках ожиданий, операционные расходы существенно выросли

Российские банки – Достаточность капитала выросла у Банка Санкт-Петербург и ХКФ Банка, снизившись у Совкомбанка, Росбанка и ВТБ

Транспорт – Контейнерный рынок РФ за 7М24 увеличился на 9,3% г/г

Air Astana – Представители FAA прибыли в Казахстан с обзорной миссией для запуска прямого авиасообщения между странами.

Свежая аналитика

Российская экономика – Мониторинг локальных рынков

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
НКХП	▲ NKHP	822,5	10,6	63
Новатэк	▲ NVTK	1 011	9,3	13 605
Газпром	▲ GAZP	126,8	8,6	15 279
Вуш	▲ WUSH	230,0	7,5	499
ЭсЭфАй ао	▲ SFIN	1 281	7,3	284
Худшие				
М.видео	▼ MVID	128,9	-4,5	685
Novabev	▼ BELU	671,0	-2,3	475
Мечел-п	▼ MTLRP	122,8	-1,9	1 478
МКБ	▼ CBOM	6,662	-1,0	59
Европлан	▼ LEAS	714,7	-0,8	224

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 91,77	0,2	7,3	1,6
EURUSD	▲ 1,117	0,7	2,5	1,1
USDCNY	▲ 7,853	0,9	7,7	10,0
CNYRUB	▼ 11,69	-0,8	-0,4	-7,8

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 81,43	3,0	0,4	5,7
Urals*	74,20	0,0	-3,3	24,3
TTF	▲ 37,75	3,1	16,6	16,7
Au	▲ 2 518	0,2	5,5	22,1
Pd	▲ 947,4	0,0	6,8	-14,3
Al*	2 499	0,0	12,1	7,0
Cu*	9 072	0,0	0,6	7,0
Ni*	16 410	0,0	5,5	0,7
Steel	▲ 457,0	0,9	-6,7	-20,4
Iron ore 62	▲ 100,3	4,2	-1,7	-28,2
Wheat CBOT	▲ 525,8	2,0	-3,7	-18,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 17,93	17,65	17,28	10,63
5Y ОФЗ	▲ 16,41	16,29	16,57	11,08
10Y ОФЗ	▲ 15,68	15,67	15,92	11,37
2Y Treasury	▲ 3,91	3,90	4,36	5,03
5Y Treasury	▲ 3,66	3,65	4,06	4,44
10Y Treasury	▲ 3,82	3,81	4,20	4,25

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▼ 5 617	-0,3	2,9	17,8
NASDAQ	▼ 17 726	-0,9	2,1	18,1
FTSE 100*	▲ 8 328	0,5	2,0	7,7
DAX	▼ 18 617	-0,1	1,1	11,1
SSEC	▲ 2 856	0,0	-1,2	-4,0
MOEX	▲ 2 764	3,8	-7,7	-10,8

Цены указаны на закрытие *23 августа 2024, 26 августа 2024

Новости

Московская биржа – Чистая прибыль во 2кв24 в рамках ожиданий, операционные расходы существенно выросли

В понедельник (26 августа) Мосбиржа **опубликовала** финансовые результаты за 2кв24 и 1П24 по МСФО. Чистая прибыль по итогам 2кв24 и 1П24 достигла 19,5 и 38,8 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала (ROE) на уровне 34% в обоих случаях. Во 2кв24 комиссионные доходы выросли на 30% г/г, в то время как чистые процентные и другие доходы, поддерживаемые ужесточением денежно-кредитной политики в 2023–2024 годах, – на внушительные 137% г/г. Не менее существенно (на 111% г/г) выросли операционные расходы, прежде всего за счет роста расходов на персонал, как за счет найма новых сотрудников и повышения заработных плат, так и за счет создания резервов в рамках программы долгосрочного мотивирования. Последнее обеспечило рост отношения операционных расходов к доходам (CIR) до 34% во 2кв24 и привело к пересмотру прогноза по росту операционных расходов со стороны Мосбиржи с 35–48% до 65–75% в 2024 году. Мосбиржа ожидает, что большая часть резервов в рамках долгосрочной программы мотивирования будет сформирована в 2024 году, а темпы роста операционных расходов в 2025 году составят в районе 10%.

Капитализация: Р 468 916 млн
Объем торгов: Р 1 595,9 млн
В свободном обращении: 60,00%
Тикер: MOEX

Капитальные расходы в 1П24 оставались умеренными (3,1 млрд руб.), находясь вблизи нижней границы обновленного прогноза Мосбиржи на год (8–11 млрд руб.). Сохранение данного тренда позитивно с точки зрения потенциальных дивидендов за 2024 год. Напомним, что в соответствии с действующей дивидендной политикой Мосбиржа выплачивает в форме дивидендов не менее 50% чистой прибыли, но не более всего свободного денежного потока за год.

Основные показатели отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	2кв23	1кв24	2кв24	2кв24, кв/кв	2кв24, г/г	1П23	1П24	1П24, г/г
Комиссионный доход	11,9	14,5	15,5	7%	30%	21,9	30,1	37%
Чистый процентный и другие доходы	9,0	19,5	21,3	9%	137%	22,2	40,7	83%
Операционные доходы	20,9	34,0	36,8	8%	76%	44,1	70,8	61%
Операционные расходы	-5,9	-9,8	-12,5	27%	111%	-11,3	-22,2	96%
EBITDA	16,3	25,5	25,5	0%	56%	35,4	51,0	44%
Прибыль до налога на прибыль	15,1	24,3	24,2	0%	60%	32,9	48,5	47%
Чистая прибыль	12,1	19,4	19,5	1%	61%	26,4	38,8	47%
ROE	25%	33%	34%	-	-	29%	34%	-
Рентабельность по EBITDA	78%	75%	69%	-	-	80%	72%	-
CIR	28%	29%	34%	-	-	26%	31%	-

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

Динамика цены – 52 недели



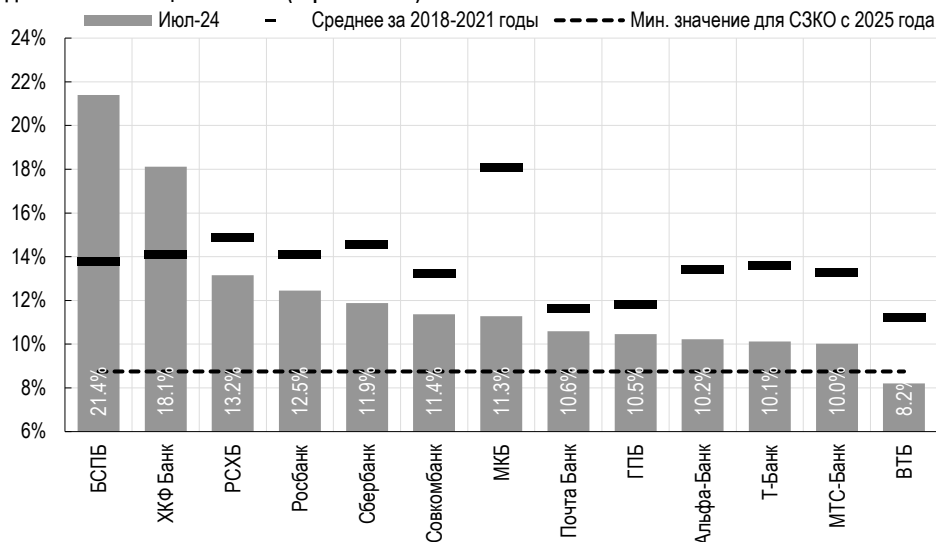
Андрей Мелашенко
Экономист

Российские банки – Достаточность капитала выросла у Банка Санкт-Петербург и ХКФ Банка, снизившись у Совкомбанка, Росбанка и ВТБ

Вслед за данными по **сектору в целом** Банк России опубликовал отдельные статьи форм отчетности, направляемых банками регулятору. По оценкам Интерфакса, прибыль Банка Санкт-Петербург за 7М24 составила 29,4 млрд руб. (-13,2% г/г), что подразумевает рост месячной прибыли по отношению ко 2кв24 и 1П24 с 3,5 и 4,2 до 4,5 млрд руб. Напомним, что БСПБ, наряду с Московской биржей, является бенефициаром ужесточения денежно-кредитной политики, которое продолжилось в июле, а менеджмент рассчитывает заработать во 2П24 не меньше чем в 1П24 (24,3 млрд руб. по МСФО). Интерфакс также представил оценки чистой прибыли по РСБУ для ВТБ, Т-Банка и Совкомбанка, которая выросла на 3,4% и 35,1% и снизилась на 62% г/г (до 147,3, 33,2 и 25,7 млрд руб. соответственно). Однако данные последних по МСФО и РСБУ, в отличие от Банка Санкт-Петербург, существенно отличаются (в пользу МСФО).

В части достаточности общего капитала (норматив Н1.0) среди банков, за которыми мы следим, рост по итогам июля продемонстрировали ХКФ Банк и Банк Санкт-Петербург (+4,9 и +0,5 п.п. соответственно). Умеренное снижение продемонстрировали Т-Банк, Росбанк и Совкомбанк (-0,1, -0,3 и -0,5 п.п. соответственно), в то время как выплата рекордных дивидендов Сбербанком привела к снижению достаточности общего капитала последнего на 1,4 п.п. У ВТБ по итогам июля достаточность общего капитала снизилась на 0,4 п.п. до 8,2% (с 2025 года норматив Н1.0 для системно значимых кредитные организации [СЗКО] повышается до 8,75%), при этом у Открытия и РНКБ она выросла на 0,2 и 2,9 п.п. до 15,0% и 20,1% соответственно. Последнее представляет возможность по увеличению достаточности капитала ВТБ посредством дивидендов. Норматив достаточности базового капитала (Н1.1) для ВТБ в июле снизился на 0,4 п.п. до 5,4% (триггер для списания бессрочных облигаций – 5,125%).

Достаточность общего капитала (норматив Н1.0)



Источник: данные компаний, Банк России



Андрей Мелашенко
Экономист

Транспорт – Контейнерный рынок РФ за 7М24 увеличился на 9,3% г/г

В понедельник (26 августа) FESCO сообщила о росте контейнерного рынка РФ за 7М24 на 9,3% г/г до 3,9 млн TEU.

По данным аналитиков группы, импорт вырос на 5% до 1,6 млн TEU, экспорт – на 9% до 1,1 млн TEU, внутренние перевозки – на 13% до 808 тыс. TEU, транзитные перевозки – на 23% до 351 тыс. TEU.

В FESCO отметили, что из-за сохраняющихся инфраструктурных ограничений на Восточном полигоне отправки контейнеров с экспортными грузами в направлении дальневосточных портов упали на 27% г/г за 7М24 до 226 тыс. TEU. Также за отчетный период сократились на 12% г/г до 384 тыс. TEU импортные контейнерные перевозки через сухопутные погранпереходы из Китая в Россию.

По данным группы, в июле 2024 года контейнерный рынок РФ вырос на 6% г/г до 543 тыс. TEU.



Николай Голотвин
Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Air Astana – Представители FAA прибыли в Казахстан с обзорной миссией для запуска прямого авиасообщения между странами.

В понедельник (26 августа) агентство **Казинформ**, со ссылкой на Комитет гражданской авиации Министерства транспорта РК, сообщило, что представители Федеральной авиационной администрации США (FAA) прибыли в Казахстан с обзорной миссией для запуска прямого авиасообщения между странами в конце 2025 года.

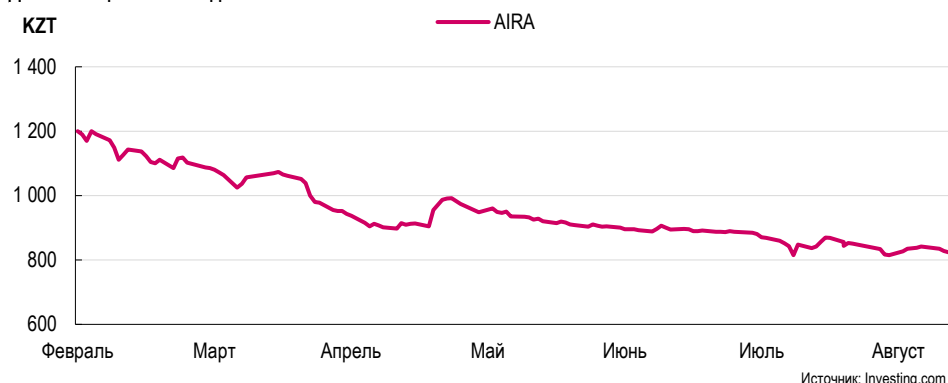
Капитализация: KZT 292 316 млн
Объем торгов: KZT 34,4 млн
В свободном обращении: 43,70%
Тикер: AIRA

Специалисты FAA проведут анализ текущего состояния системы гражданской авиации Казахстана и предоставят рекомендации по дальнейшему повышению уровня обеспечения безопасности полетов и соответствия международным стандартам. В рамках обзора также запланирован технический визит в авиакомпанию Air Astana.

В комитете отмечают, что поставка в Казахстан воздушных судов типа Boeing-787 Dreamliner ожидается в 2025 году. После успешного прохождения аудита FAA Казахстаном и прибытия дальнемагистральных авиалайнеров состоится открытие прямых рейсов из Казахстана в США.

Ранее Air Astana объявила о планах начать полеты в США, когда получит в свое распоряжение лайнеры Boeing-787 Dreamliner.

Динамика цены – 52 недели

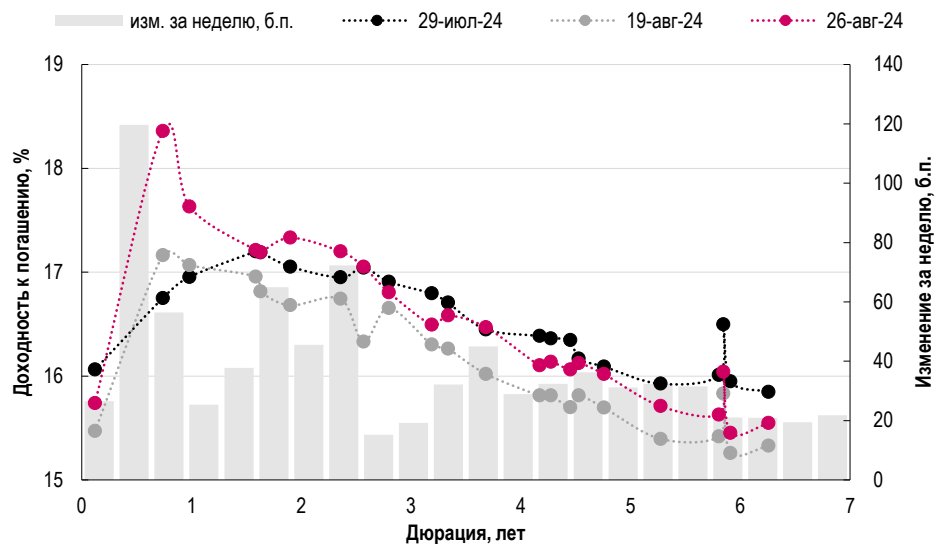


Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

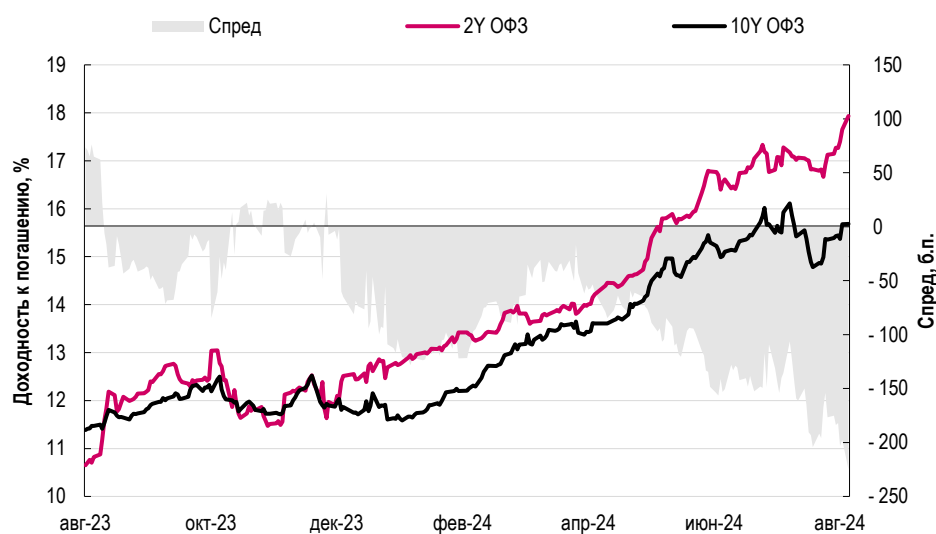
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Источник: Cbonds

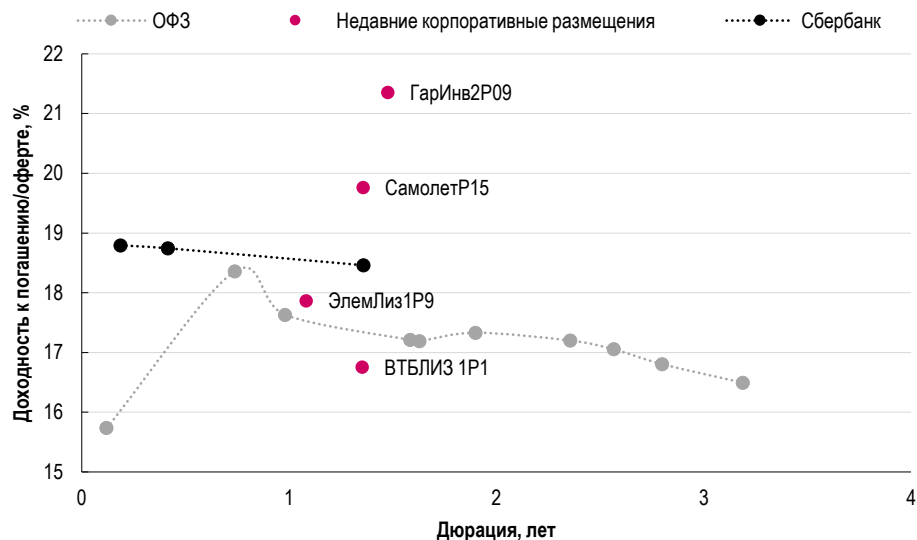
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Цены указаны на закрытие 26 августа 2024

Источник: Cbonds

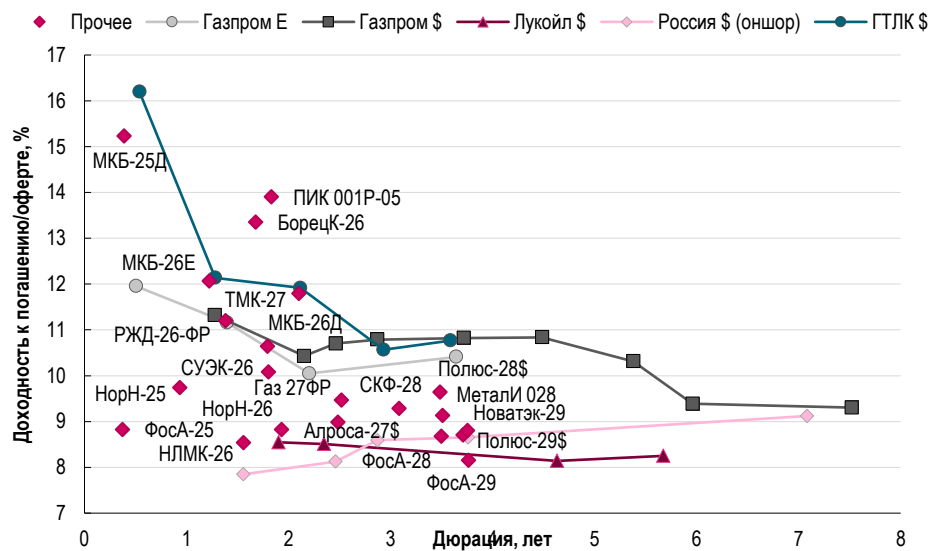
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



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
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	ASolyarov@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 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
Металлургия и добыча		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.ru
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектора		
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 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.