

Новости

[Российская экономика – Недельная инфляция вновь ускорилась](#)

[Российская экономика – Промышленное производство продолжило расти в сентябре](#)

[Долговой рынок – Аукционы ОФЗ признаны несостоявшимися](#)

[Полус – Рекомендованы дивиденды в размере 1 301,75 руб./акц. – дивидендная доходность 8,9%](#)

[Русгидро – Операционные результаты за 9М24 – выработка электроэнергии увеличилась на 3,3% г/г](#)

Свежая аналитика

[Российский финансовый сектор – Ставки выше](#)

[Commodity deck – 22 October 2024 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: Один пишем, два в уме](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
HeadHunter	▲ HEAD	4 090	2,3	2 594
Еп+	▲ ENPG	331,2	1,4	145
Русал	▲ RUAL	34,84	1,2	1 318
EMC	▲ GEMC	680,0	0,7	21
РСети Волга	▲ MRKV	0,061	0,4	2,7
Худшие				
Сегежа	▼ SGZH	1,595	-5,6	572
Селигдар	▼ SELG	49,46	-4,4	161
М.видео	▼ MVID	102,4	-4,2	184
Система	▼ AFKS	14,08	-3,9	1 216
Мечел	▼ MTLR	103,8	-3,7	2 212

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 96,64	0,0	4,0	6,9
EURUSD	▼ 1,080	-0,5	-2,8	-2,2
USDCNY	▲ 7,148	0,2	0,9	0,1
CNYRUB	▼ 13,52	-0,2	3,1	6,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 74,96	-1,4	1,4	-2,7
Urals	▼ 67,79	-1,4	-1,6	13,6
TTF	▲ 41,46	0,9	14,5	28,2
Au	▼ 2 716	-1,2	3,3	31,7
Pd	▼ 1 064	-1,5	2,7	-3,8
Al	▲ 2 625	0,6	6,9	12,4
Cu	▼ 9 364	-1,3	0,4	10,5
Ni	▼ 15 860	-2,8	-3,0	-2,7
Steel	▼ 486,0	-0,2	8,2	-15,3
Iron ore 62	▼ 98,20	-1,9	10,7	-29,6
Wheat CBOT	▼ 585,5	-0,2	1,4	-8,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 19,95	19,97	18,53	12,43
5Y ОФЗ	▼ 18,15	18,18	17,29	12,33
10Y ОФЗ	▼ 16,03	16,11	15,78	12,20
2Y Treasury	▲ 4,07	4,03	3,57	5,05
5Y Treasury	▲ 4,05	4,00	3,51	4,81
10Y Treasury	▲ 4,24	4,20	3,75	4,86

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 5 797	-0,9	1,4	21,5
NASDAQ	▼ 18 277	-1,6	1,7	21,8
FTSE 100	▼ 8 259	-0,6	0,0	6,8
DAX	▼ 19 378	-0,2	2,8	15,7
SSEC	▲ 3 303	0,5	20,1	11,0
MOEX	▼ 2 735	-0,7	-3,0	-11,8

Цены указаны на закрытие 23 октября 2024

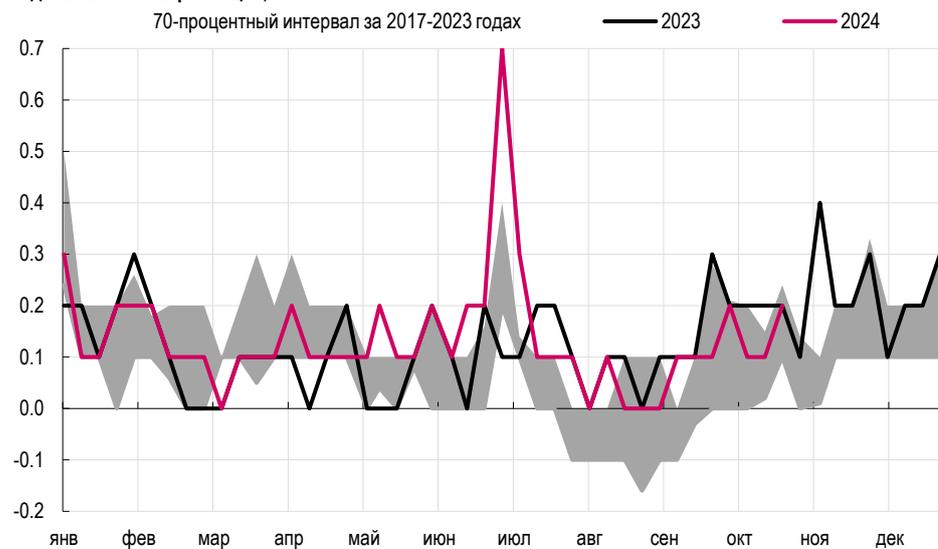
Новости

Российская экономика – Недельная инфляция вновь ускорилась

По данным Росстата, с 15 по 21 октября потребительские цены выросли на 0,20% н/н (рост на 0,12% неделей ранее). Рост индекса потребительских цен с начала года составил 6,3%. По оценке Минэкономразвития, это подразумевает сохранение инфляции на уровне 8,5% г/г (8,6% в сентябре). Ускорение недельной инфляции главным образом связано с возобновлением роста цен на услуги. С учётом недельных данных темпы роста цен в октябре с поправкой на сезонность, по нашим оценкам, соответствуют 7,3% в годовом выражении (после 9,9% в сентябре).

*Хотя в сезонно сглаженном выражении темпы роста цен, по недельным данным, немного замедлились в октябре, они по-прежнему остаются слишком высокими для Банка России. Мы **ожидаем** повышения ставки на 1 п.п. до 20%, но по-прежнему отмечаем риск повышения сразу на 2 п.п. до 21%. В любом из этих вариантов мы ждем сохранения жесткой риторики регулятора, а цикл повышения ключевой ставки, полагаем, продолжится и на заседании в декабре.*

Недельные темпы роста цен, % н/н



Примечание: темпы роста цен на линиях графика для 2023 и 2024 годов округлены до одного знака после запятой

Источник: Росстат



Олег Кузьмин
Главный экономист



Андрей Мелашенко
Экономист

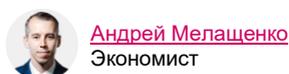
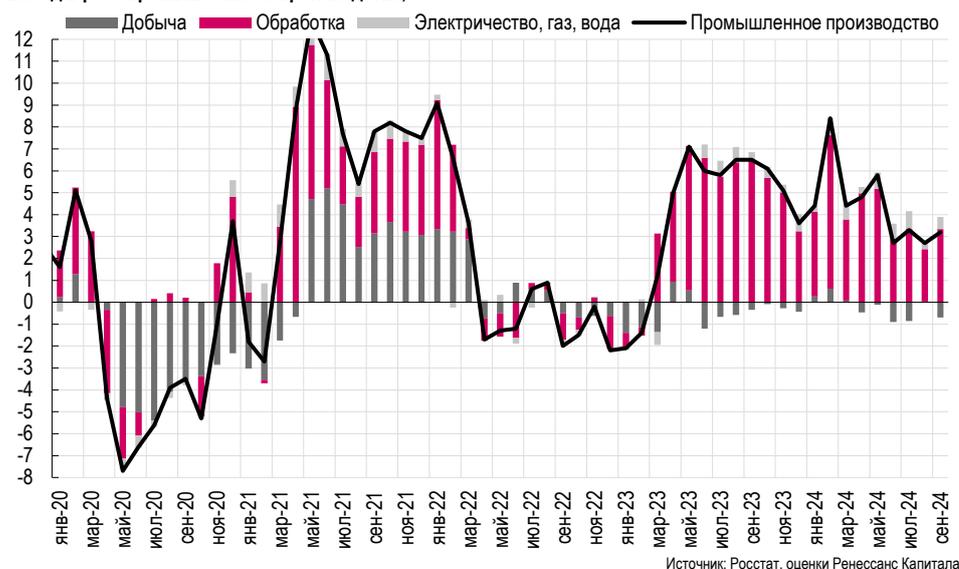
Российская экономика – Промышленное производство продолжило расти в сентябре

По данным Росстата, рост промышленного производства в сентябре ускорился до 3,2% г/г после 2,7% г/г в августе (+4,4% за 9М24). С поправкой на сезонность, впрочем, наблюдалась околонулевая динамика по отношению к предыдущему месяцу (после роста на 0,8% м/м в августе). Обрабатывающая промышленность выросла на 6,6% г/г (+7,9% за 9М24), продолжая играть решающую роль в совокупном росте. Основным драйвером обрабатывающих производств остаётся

машиностроительный комплекс, обеспечивший более половины совокупного роста их выпуска в сентябре. При этом в добывающей промышленности снижение составило 1,8% г/г (-0,6% за 9М24).

Показатели реального сектора экономики по-прежнему остаются на уровнях, позволяющих Банку России комфортно продолжать ужесточение денежно-кредитной политики.

Вклад в рост промышленного производства, % г/г



Долговой рынок – Аукционы ОФЗ признаны несостоявшимися

Как мы и ожидали, попытка размещения госдолга в среду (23 октября) лишь подтвердила отсутствие спроса в преддверии заседания Банка России. Из двух предложенных выпусков ОФЗ-ПД 26245 (погашение в августе 2037 года) и ОФЗ-ПК 29025 (погашение в сентябре 2035 года), ни один не смог привлечь достаточного количества заявок по приемлемым для организаторов ценам. Минфин уже выбивал такой страйк (два из двух) в мае текущего года, когда рынок только начал задумываться о повышении ставки с уровня 16%. Две недели назад (9 октября) ведомство было в шаге от аналогичного результата: из двух размещений одно не состоялось, а второе пополнило казну менее чем на 5 млрд руб.

В ходе вчерашних торгов котировки ОФЗ-ПК 29025 с плавающей доходностью проигнорировали аукционы: по итогам сессии минус 0,2%, что сопоставимо со вчерашней динамикой индексов облигаций Московской биржи. В противовес флоатерам, выпуск ОФЗ-ПД 26245 с фиксированной доходностью отреагировал ростом котировок на 1% сразу после публикации Минфина, но по факту, это лишь коррекция после обвала на 4 фигуры накануне (22 октября). Снижение цены тогда началось началось после публикации плана размещения, включающего выпуск 26245. Его коррекция повлекла за собой цены других ОФЗ с сопоставимой дюрацией. С начала квартала флоатеры 29025 потеряли 1,7%, а выпуск 26245 – 2,4%. Весь рынок госдолга согласно индексу RGBI за тот же период потерял 3,6%.

Судя по инструментам денежного рынка, котировки ОФЗ уже учитывают повышение ключевой ставки на 1%. Пик кривой бескупонной доходности (КБД) по итогам вчерашней сессии находился на отметке 19,82% (ОФЗ-ПД 26234 с дюрацией менее 1 года). Заседание совета директоров Банка России состоится завтра, и, на наш взгляд, существует риск, что его результаты неприятно удивят рынок. Возможно, во-первых, более значительное чем 1% повышение ставки, во-вторых – жёсткая риторика по итогам заседания, предполагающая продолжение цикла ужесточения политики на следующем заседании через два месяца, в декабре. Любое из этих событий может увеличить давление на цены ОФЗ и осложнить Минфину дальнейшие заимствования на рынке облигаций.

Цены предыдущих выпусков ОФЗ

	Серия	Погашение	Результат аукциона	Изменение цены 23 октября	Изменение цены за 4 кв
ОФЗ-ПД	26245	Авг-37	Не состоялся	▲ +1,10%	▼ -2,40%
ОФЗ-ПК	29025	Сен-35	Не состоялся	▼ -0,18%	▼ -1,71%

Источник: Московская биржа, Минфин



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Полюс – Рекомендованы дивиденды в размере 1 301,75 руб./акц. – дивидендная доходность 8,9%

В среду (23 октября) Совет директоров Полюса **рекомендовал** выплатить дивиденды по итогам последних четырех кварталов (9М24 + 4кв23) в размере 1 301,75 руб./акц., что несколько превысило наши и рыночные ожидания и привело к позитивной реакции рынка. Дивидендная доходность по цене закрытия 22 октября составляет 8,9%. Собрание акционеров назначено на 2 декабря, закрытие реестра – 13 декабря.

Капитализация: Р 1 964 930 млн
Объём торгов: Р 2 251 млн
В свободном обращении: 22,25%
Тикер: PLZL

Собрание акционеров: 2 декабря
Закрытие реестра: 13 декабря

Динамика цены – 52 недели



Татьяна Галич
Аналитик отдела ресурсных секторов

Русгидро – Операционные результаты за 9М24 – выработка электроэнергии увеличилась на 3,3% г/г

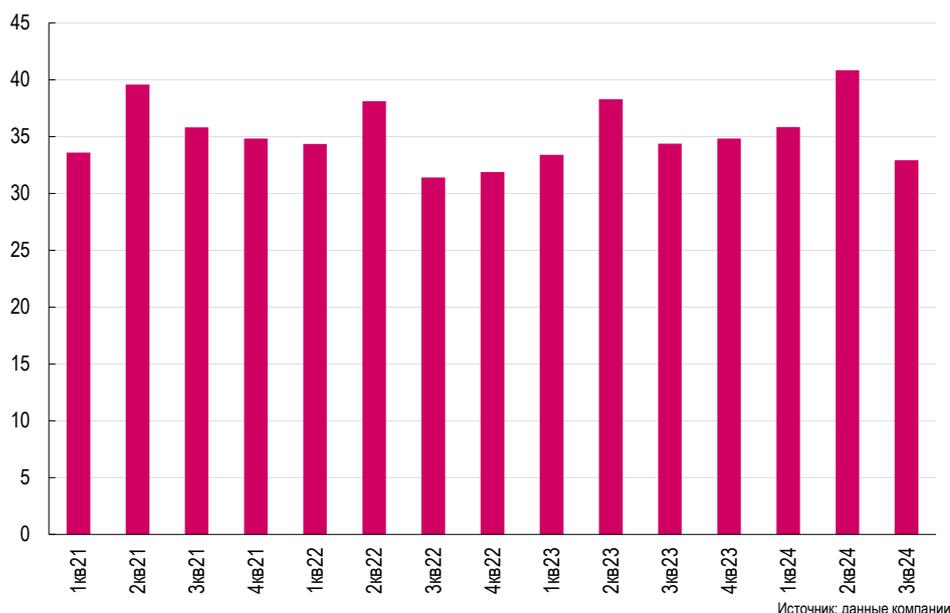
В среду (23 октября) Русгидро опубликовала **операционные результаты** за 9М24.

Выработка электроэнергии увеличилась на 3,3% г/г до 109,5 млрд кВт·ч, из них выработка электроэнергии ГЭС и ГАЭС – 87,4 млрд кВт·ч (+3,4% г/г), тепловых станции в ДФО – 21,8 млрд кВт·ч (+2,8%).

Отпуск тепловой энергии сократился на 2% г/г до 18,8 млн Гкал. Общий полезный отпуск электроэнергии сбытовыми компаниями вырос на 6% г/г и составил 36,4 млрд кВт·ч.

По прогнозам Гидрометцентра России, в 4кв24 суммарный приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада ожидается близким или несколько меньше нормы. Приток воды в водохранилища Северного Кавказа и Сибири ожидается близким к норме.

Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч

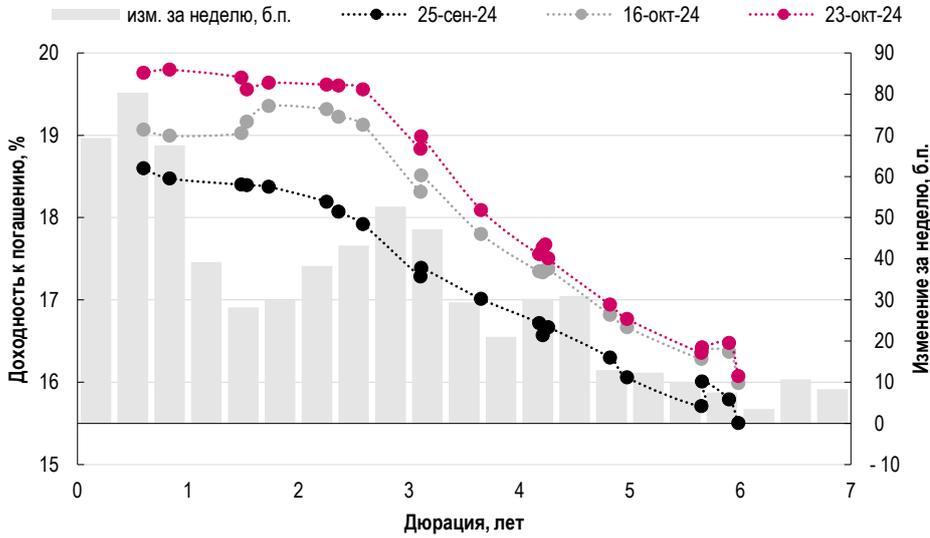


Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

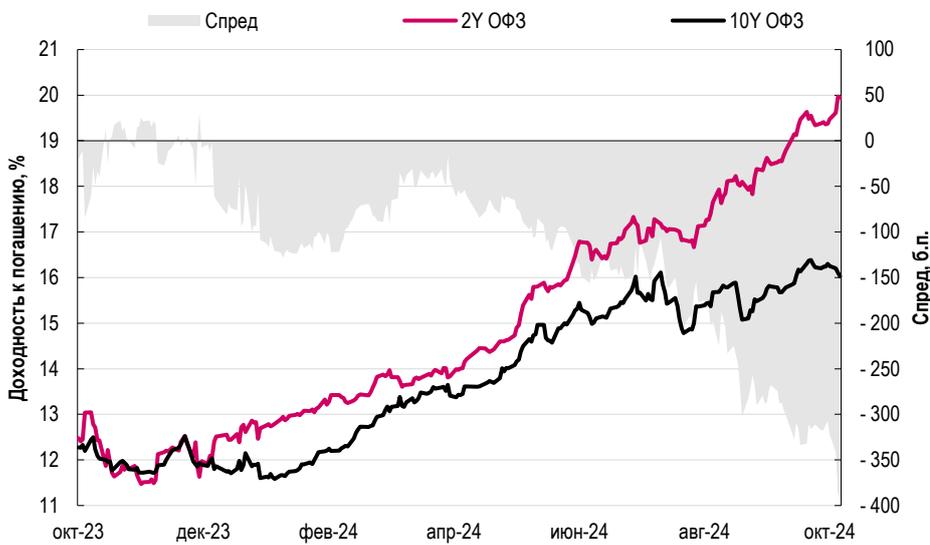
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



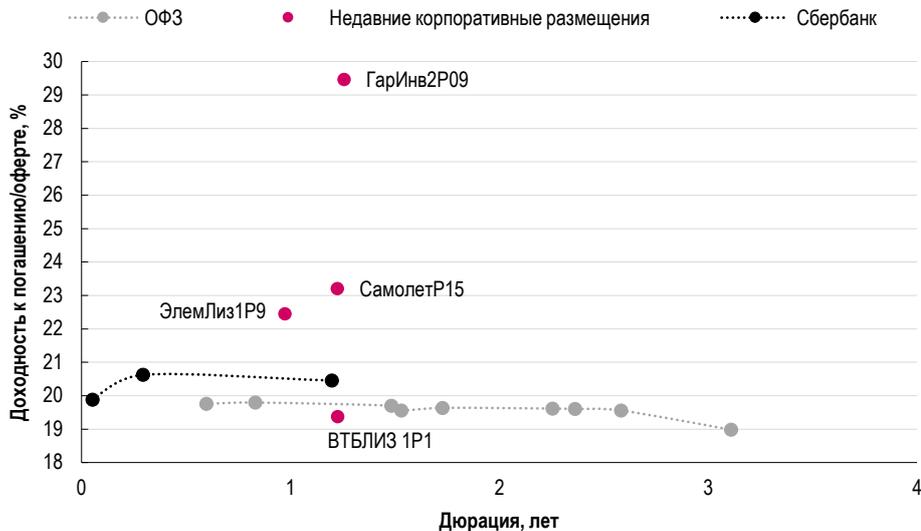
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Cbonds

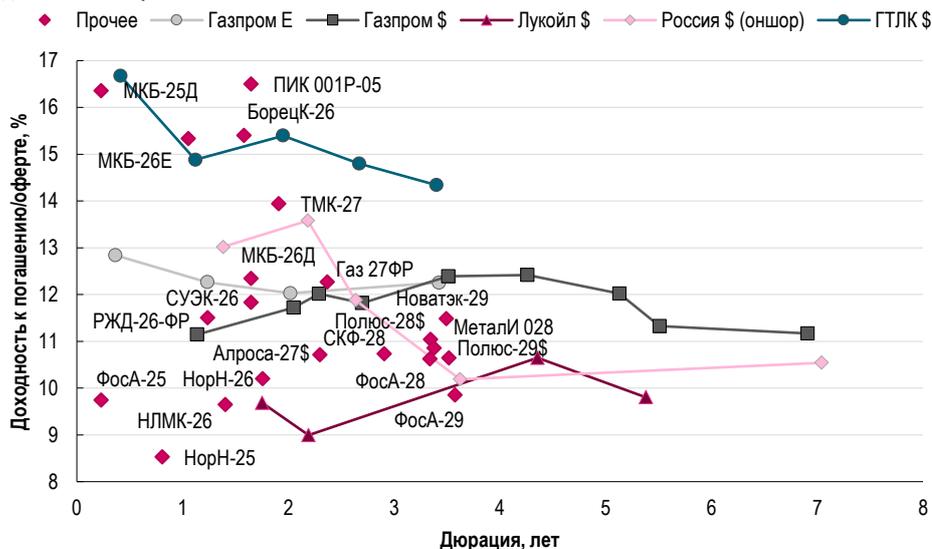
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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
Долговой рынок		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-4076	VVasilenko@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	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
Металлургия и добыча		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.ru
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Дмитрий Королев	+7 (499) 956-4064	DKorolev@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 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 принимают 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 ее 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.