

Новости

[Долговой рынок – Минфин России разместит ОФЗ с фиксированной доходностью](#)

[Московская биржа – Рекордные объемы торгов и комиссионных доходов по итогам 2024 года](#)

[Аэрофлот – Операционные результаты за декабрь 2024 года – рост пассажиропотока замедлился до 7% г/г](#)

[Электроэнергетика – «Системный оператор» подвел итоги 2024 года](#)

[Air Astana – Интервью с CEO – «Мы уверены в том, что рынок растет достаточно быстро для того, чтобы оправдать такое увеличение флота»](#)

[Лукойл – Главой компании вместо Вадима Воробьева станет топ-менеджер Сергей Кочкуров](#)

Свежая аналитика

[Рынок акций – США ввели масштабный санкционный пакет против нефтегазового сектора России – все ли так плохо?](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ИВА	▲ IVAT	230,0	4,7	71
МТС Банк	▲ MBNK	1 398	2,9	80
Мосбиржа	▲ MOEX	206,4	2,9	1 834
Юнипро ао	▲ UPRO	1,947	2,6	457
ПИК	▲ PIKK	496,0	2,6	617
Худшие				
Займер	▼ ZAYM	136,5	-8,4	142
Русал	▼ RUAL	34,88	-2,9	795
МКБ	▼ CBOM	9,510	-2,6	90
Еп+	▼ ENPG	363,9	-2,2	152
Совкомфлот	▼ FLOT	84,97	-1,6	3 117

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 103,4	0,7	0,0	1,7
EURUSD	▲ 1,027	0,6	-2,5	-1,6
USDCNY	▼ 7,416	-0,2	0,4	-2,1
CNYRUB	▲ 13,95	0,9	-0,4	3,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 79,92	-1,3	7,3	7,8
Urals	▼ 76,29	-0,4	11,7	12,7
TTF	▼ 47,28	-2,0	14,9	-1,0
Au	▲ 2 676	0,5	1,0	2,3
Pd	▼ 943,1	-0,3	-1,4	3,8
Al	▼ 2 555	-0,7	-0,5	1,7
Cu	▲ 9 016	0,4	0,3	2,0
Ni	▲ 15 600	0,3	-1,3	3,4
Steel	▲ 458,0	0,4	-5,4	-3,8
Iron ore 62	▲ 98,72	0,6	-6,4	-5,1
Wheat CBOT	▼ 560,8	0,0	4,1	1,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 17,98	17,93	21,12	12,61
5Y ОФЗ	▲ 16,71	16,67	18,44	12,01
10Y ОФЗ	▲ 15,76	15,70	16,41	12,15
2Y Treasury	▼ 4,37	4,40	4,25	4,14
5Y Treasury	▼ 4,59	4,61	4,25	3,84
10Y Treasury	▼ 4,78	4,79	4,40	3,96

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 843	0,1	-3,4	-0,7
NASDAQ	▼ 19 044	-0,2	-4,4	-1,4
FTSE 100	▼ 8 202	-0,3	-1,2	0,3
DAX	▲ 20 271	0,7	-0,7	1,8
SSEC	▲ 3 241	2,5	-4,5	-3,3
MOEX	▼ 2 860	-0,2	15,1	-0,8

Цены указаны на закрытие 14 января 2025

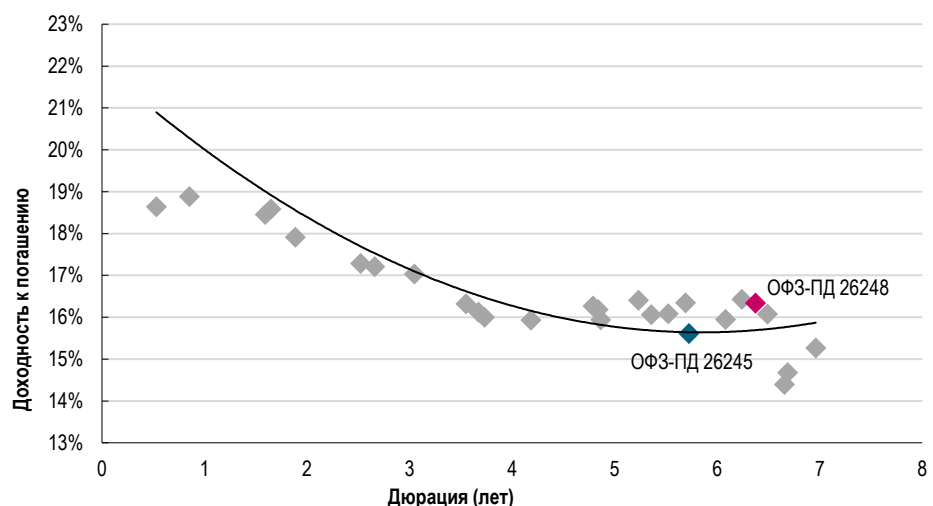
Новости

Долговой рынок – Минфин России разместит ОФЗ с фиксированной доходностью

Сегодня (15 января), Министерство финансов России проведет два аукциона, в ходе которых разместит гособлигации с фиксированной доходностью. ОФЗ-ПД серии 26245 (с погашением в сентябре 2035 года) доступны в номинальном объеме 453,67 млрд руб., а ОФЗ-ПД 26248 (с погашением в мае 2040 года) в объеме 603,13 млрд руб. Доходность инструментов находится на кривой доходности ОФЗ.

После публикации анонса котировки выпусков просели на 25–50 б.п., однако стоит учитывать, что их ликвидность оставляет желать лучшего (в обращении не более 20% от заявленного объема). Общая динамика рынка во вторник (14 января) была нейтральной: индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 0,03%. Выбор ОФЗ-ПД для предложения рынку представляется рациональным с учетом растущего количества сигналов завершения цикла повышения ключевой ставки.

Кривая доходности ОФЗ-ПД (по состоянию на закрытие рынка 13 января 2025 года)



Источник: Минфин, Московская Биржа



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

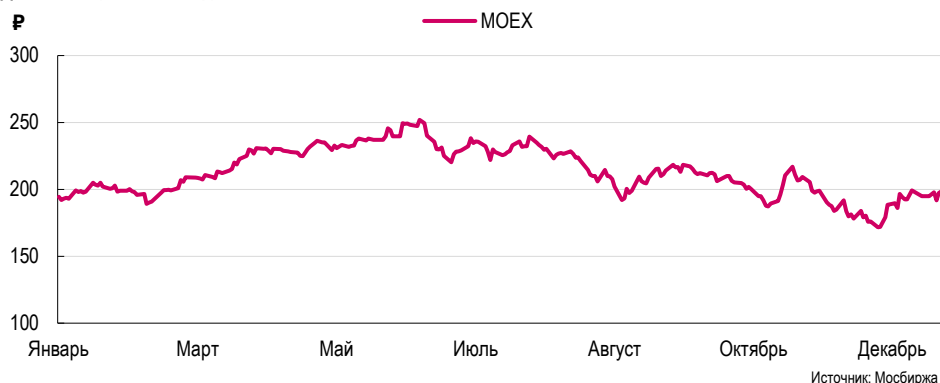
Московская биржа – Рекордные объемы торгов и комиссионных доходов по итогам 2024 года

По данным Мосбиржи, общий объем торгов в декабре составил 142 трлн руб., что подразумевает рост на 14% м/м и 2% г/г. По итогам 2024 года объем торгов вырос на 14% г/г до 1 490 трлн руб. Ключевой вклад в динамику декабря внес денежный рынок (рост на 15% м/м и 29% г/г), на который традиционно приходится наибольшая доля общего объема торгов. Рост также обеспечили фондовый (рост на 45% м/м и 26% г/г) и срочный рынки (рост на 19% м/м и 35% г/г). На валютном рынке объем торгов продолжил снижаться (на 7% м/м и 69% г/г по нашим оценкам).

Капитализация: Р 456 510 млн
Объем торгов: Р 1 535,6 млн
В свободном обращении: 60,00%
Тикер: MOEX

С учетом применяемых Мосбиржей комиссионных ставок (выше на фондовом и срочном рынках, ниже – на денежном и валютном) рост комиссионных доходов в декабре должен быть еще более выраженным. Последнее будет способствовать обновлению рекорда по комиссионным доходам в 4кв24 и в 2024 году в целом. Мосбиржа раскроет финансовые результаты 2024 года в марте. Мы ожидаем, что дивиденд по итогам 2024 года может составить порядка 24–25 руб. на акцию (12% к текущей цене).

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
Экономист

Аэрофлот – Операционные результаты за декабрь 2024 года – рост пассажиропотока замедлился до 7% г/г

Во вторник (14 января) Аэрофлот опубликовал **операционные результаты** за декабрь 2024 года.

Темпы роста пассажиропотока в декабре год к году продолжают замедляться, и впервые с начала 2024 года оказались менее 10%: в декабре пассажиропоток увеличился лишь на 7% г/г до 4 млн пассажиров. Пассажиरोоборот вырос на 9% г/г до 11,1 млрд пкм: на международных линиях прирост составил 17% г/г до 4,6 млрд пкм, а на внутренних – 5% г/г до 6,5 млрд пкм. Коэффициент занятости кресел увеличился на 1,7 п.п. до 85,9%.

Совокупный пассажиропоток группы Аэрофлот по итогу 2024 года увеличился на 17% г/г до 55,3 млн пассажиров, что примерно соответствует рекордному уровню 2019 года (без учета трансфера Европа – Азия). Пассажиरोоборот вырос на 21% г/г до 149 млрд пкм, в том числе 53,7 млрд пкм – на международных линиях (+40% г/г) и 95,3 млрд пкм – на внутренних (+12% г/г). Коэффициент занятости кресел увеличился на 2,1 п.п. до 89,6%.

За 2024 год группа Аэрофлот перевезла 256 тыс. тонн почты и грузов (+15% г/г), а грузооборот составил 1,17 млрд ткм (+18% г/г).

С учетом ограниченности провозных мощностей и высокого коэффициента занятости кресел мы ожидаем, что ко второй половине 2025 года объемы перевозок группы выйдут на плато.

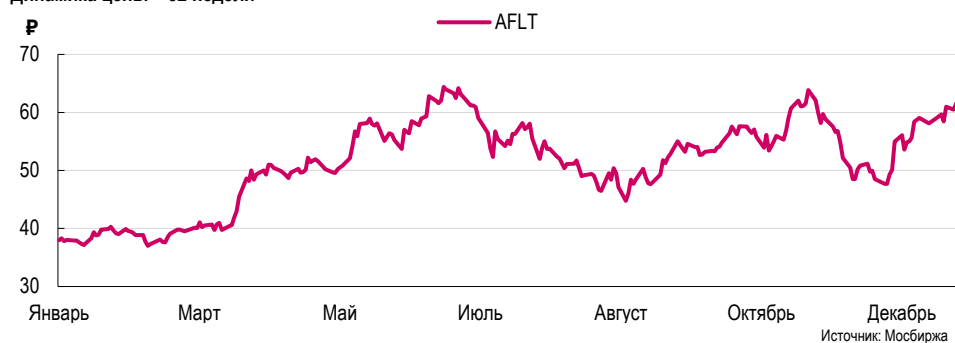
Капитализация: Р 244 748 млн
Объем торгов: Р 2 153,8 млн
В свободном обращении: 25,00%
Тикер: AFLT

Аэрофлот – операционные результаты

	Декабрь 2024	Декабрь 2023	г/г	2024	2023	г/г
Пассажиропоток, млн человек	4,0	3,7	7%	55,3	47,3	17%
внутренние линии	3,0	2,8	6%	42,6	37,7	13%
международные линии	1,0	0,9	11%	12,7	9,6	33%
Пассажирооборот, млрд пкм	11,1	10,2	9%	149,1	123,4	21%
внутренние линии	6,5	6,2	5%	95,3	85,1	12%
международные линии	4,6	3,9	17%	53,7	38,3	40%
Занятость кресел, %	85,9%	84,2%	1,7 п.п.	89,6%	87,5%	2,1 п.п.
внутренние линии	90,1%	87,8%	2,3 п.п.	91,8%	90,0%	1,8 п.п.
международные линии	80,5%	79,0%	1,5 п.п.	86,0%	82,4%	3,6 п.п.

Источник: данные компании

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Электроэнергетика – «Системный оператор» подвел итоги 2024 года

В четверг (14 января) «Системный оператор» поделился **ключевыми показателями работы** Единой энергосистемы (ЕЭС) России в 2024 году.

Потребление электроэнергии в России в 2024 году увеличилось на 3,1% г/г (без учета температурного фактора и включая дополнительный день високосного года) до 1,19 трлн кВт·ч. Основными точками роста стали Юг, Сибирь и Дальний Восток, где наблюдался рост выше среднего по стране – около 5%. На этих же территориях находятся зоны прогнозируемого энергодефицита.

Выработка электроэнергии в России в 2024 году увеличилась на 2,9% г/г до 1,18 трлн кВт·ч. При этом на тепловых электростанциях выработка выросла на 3,6% г/г, гидроэлектростанциях – на 4,9% г/г, а на АЭС – сократилась на 0,9% г/г. Доля теплостанций в общей выработке составила 57,3%, гидроэнергетики – 17,3%, АЭС – 18,2%.

Всего в 2024 году было введено 1 693 МВт новой генерации, а выведено из эксплуатации – 1 351 МВт. **Совокупная установленная мощность** электростанций увеличилась на 618 МВт до 263,7 тыс. МВт. В 2025 году ожидается ввод 3 972 МВт новой генерации. В числе основных планируемых вводов текущего года находятся Курской АЭС-2 (1 200 МВт), Ольховская ВЭС (308 МВт) и УТЭЦ-2 (300 МВт).



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Air Astana – Интервью с CEO – «Мы уверены в том, что рынок растет достаточно быстро для того, чтобы оправдать такое увеличение флота»

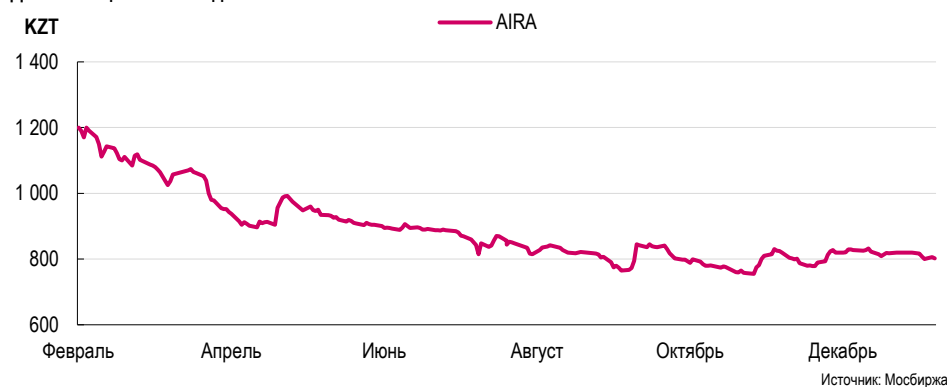
В понедельник (13 января) Казахстанская ассоциация миноритарных инвесторов (QAMS) **опубликовала** интервью с Питером Фостером, главой Air Astana.

Фостер сообщил, что по оценкам IATA рынок авиаперевозок Центральной Азии и Кавказа будет самым быстрорастущим авиационным рынком в мире на протяжении следующих 5–10 лет. «Мы уверены в том, что рынок растет достаточно быстро для того, чтобы оправдать такое увеличение флота», – сказал он. По нашим оценкам, увеличение флота группы может составить 40% за следующие 4 года.

Глава группы также подтвердил намерения Air Astana выплатить первые в публичной истории дивиденды по итогам 2024 года, если «не будет каких-либо значительных внешних потрясений в начале 2025 года». Согласно действующей дивидендной политике компании, на выплату акционерам может быть направлено 30% от чистой прибыли по МСФО (расчетный дивиденд за 9М24 – 21,4 тенге/акция; дивидендная доходность – 2,7%).

Отвечая на вопрос о выходе на внутренний рынок Казахстана вьетнамской Sovico Group (через покупку доли в Qazaq Air в конце 2024 года), Фостер ответил, что Air Astana готова к конкуренции. «Мы полностью способны конкурировать с ними как по качеству продукта, так и по эффективности», – добавил он.

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Лукойл – Главой компании вместо Вадима Воробьева станет топ-менеджер Сергей Кочуров

Во вторник (14 января) совет директоров Лукойла **принял** решение о досрочном прекращении полномочий главного исполнительного директора компании и назначении нового: вместо Вадима Воробьева новым главой компании назначен Сергей Кочуров. В 2022 году Кочуров занимал должность вице-президента Лукойла по добыче нефти и газа в России.

Капитализация: Р 4 930 086 млн
Объем торгов: Р 6 353,6 млн
В свободном обращении: 55,00%
Тикер: LKOH

В пятницу (10 января) Воробьев был **включен** в санкционный список США.
Вагит Алекперов ранее покинул должность главы НК по той же причине.

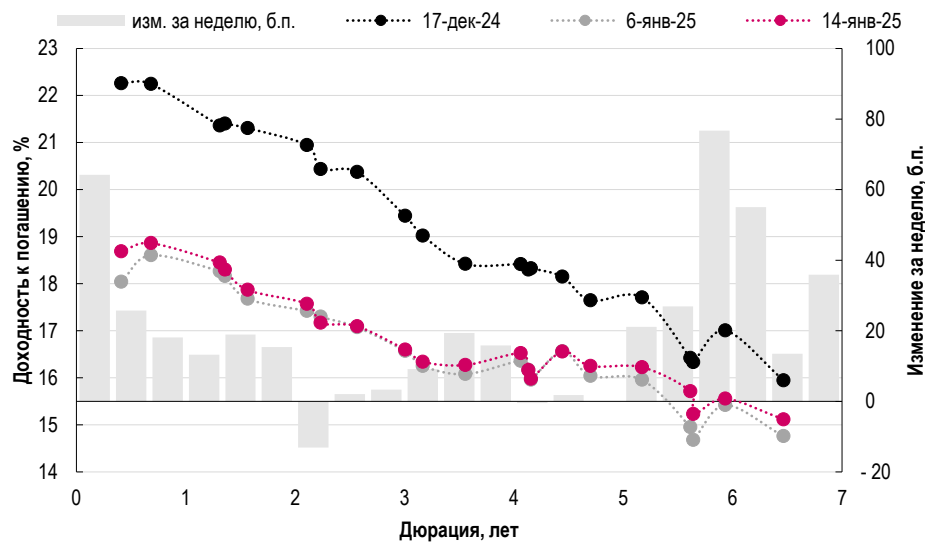
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

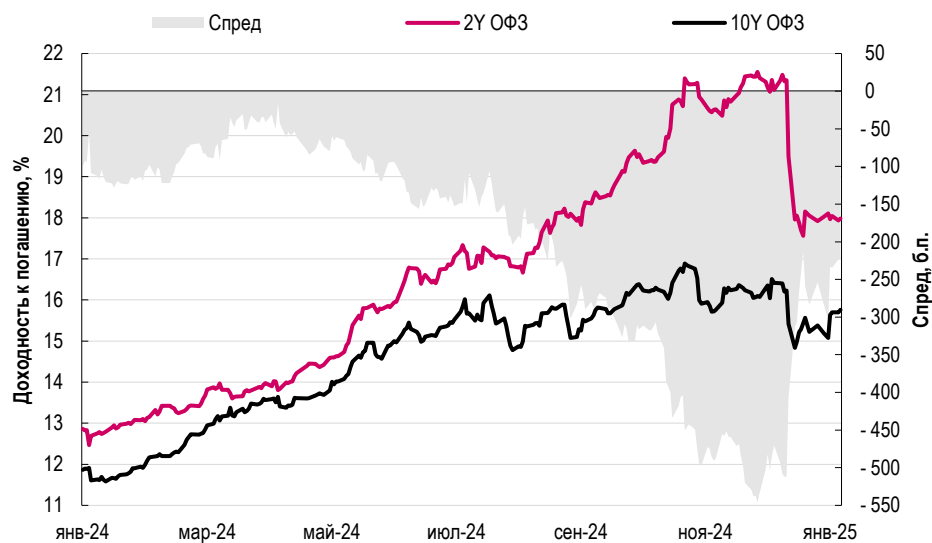
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



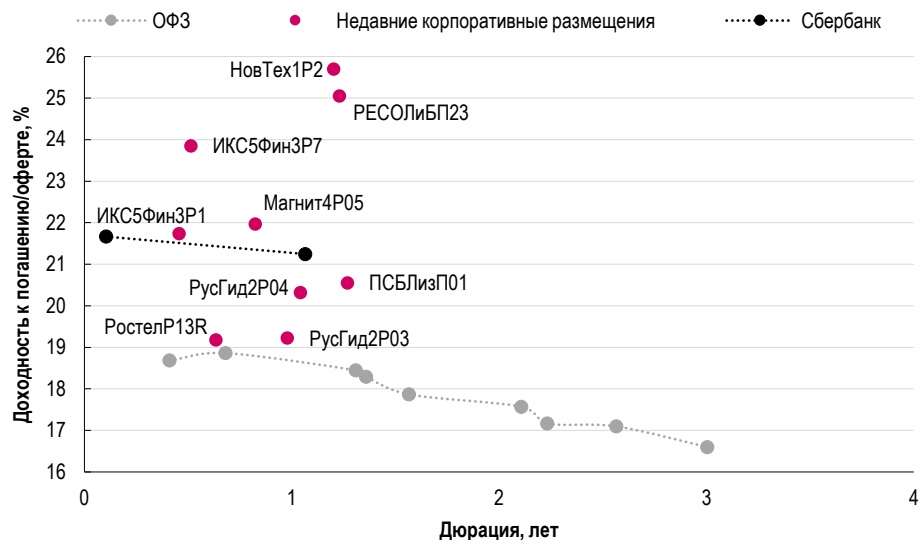
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Cbonds

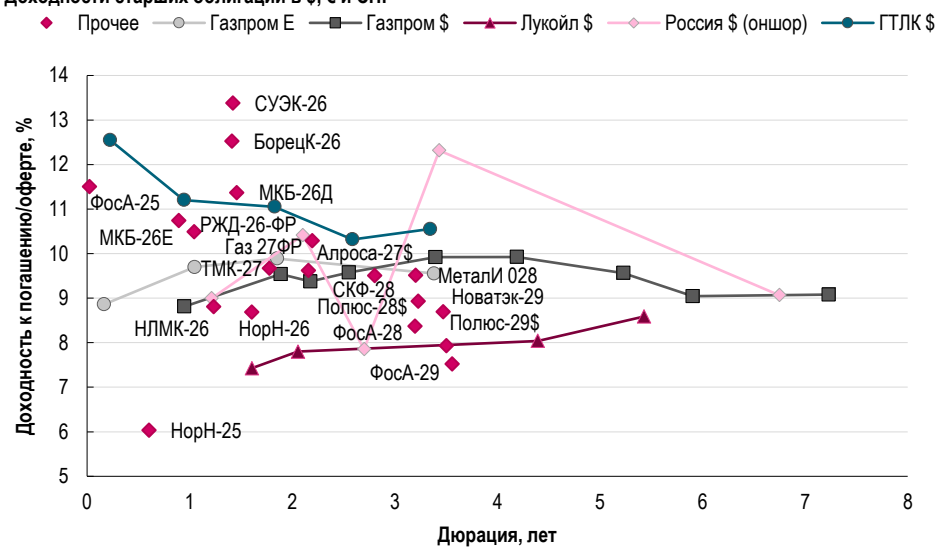
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

Руководитель аналитического управления Олег Кузьмин +7 (499) 956-4285 OKouzmin@rencap.ru

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

Имя	Телефон	Электронная почта
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

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 получателю 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 получателем 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 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.