



Комментарии по текущей ситуации

Аналитический хаб
Аналитическое управление

15 / 03 / 2024

Санкционный ландшафт

За прошедший месяц количество антироссийских персональных санкций выросло на 1 258, а их общее количество составило 16 580. Как и ожидалось, основной рост новых ограничений пришелся на третью декаду февраля, когда было введено 1 056 санкций. Годом ранее за аналогичный период было введено 1 008 ограничений – это 27% от общего числа персональных антироссийских санкций за 2023 год. Основные тренды периода – расширение персональных санкционных списков, которое уже существенно не меняет санкционный ландшафт, и усиление экспортного контроля.

Нефть и газ

Авария на Нижегородском НПЗ может осложнить ситуацию на внутреннем рынке автомобильного бензина летом 2024 года, если не удастся отремонтировать установку.

Сельское хозяйство

Экспортные цены на пшеницу обновили минимум середины 2020 года. Минсельхоз предлагает временно запретить экспорт сахара.

Металлы и уголь

Цены на уголь находятся под влиянием разнонаправленных факторов. В марте на «Двух сессиях» (на заседаниях НПКСК и ВСНП) власти Китая подтвердили, что в экономике страны будет делаться акцент на развитие перерабатывающей промышленности.

Электроэнергетика

В феврале 2024 года потребление и генерация электроэнергии в энергосистеме России выросли соответственно на 4,1% и 3,9% г/г. На первом отборе генерации для покрытия дефицита в энергосистеме Сибири было отобрано только 43% от требуемого объема мощности.

Автомобилестроение

В феврале 2024 года рынок легковых автомобилей вырос на 89% г/г. В сегменте легких коммерческих автомобилей прирост составил 66% г/г, в грузовом сегменте – 21% г/г.

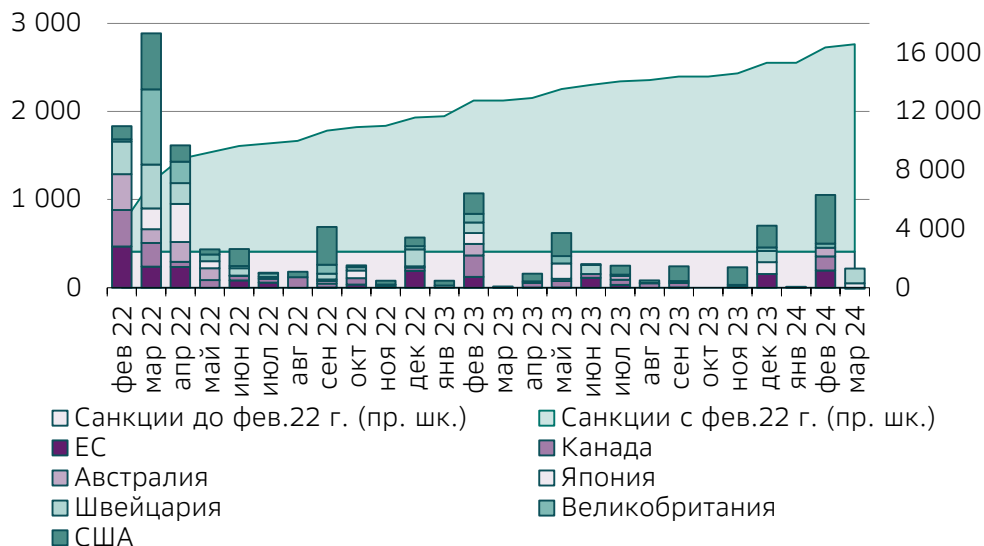
Жилая недвижимость

На первичном рынке Москвы активность в феврале оставалась низкой из-за сезонности. Покупки жилья без ипотечных кредитов выросли.

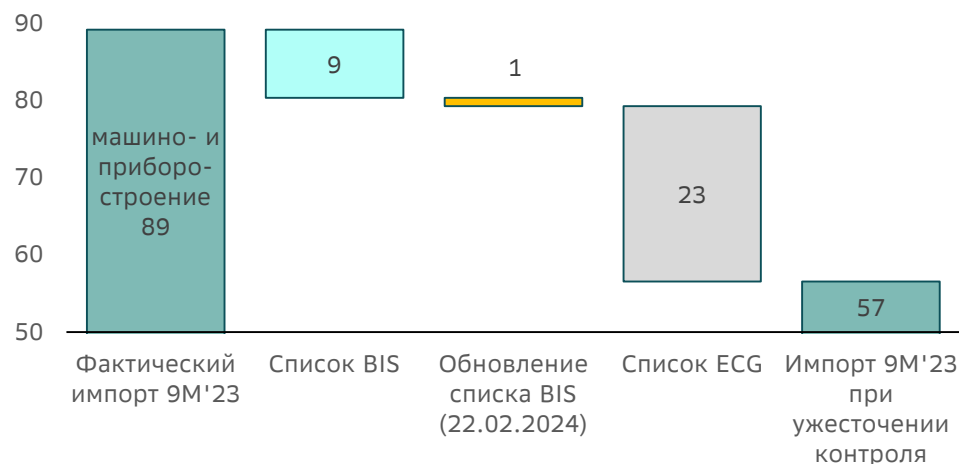
Электронная коммерция (e-grocery)

Оборот e-grocery в 2023 году вырос на 47% г/г. Рынок онлайн-продаж продуктов питания продолжает консолидироваться вокруг крупнейших игроков.

Антироссийские персональные санкции, 14.03.24



Эффект от расширения списка «общего высокого приоритета» (BIS) на примере импорта технологического оборудования и его компонентов за 9М'23, \$ млрд



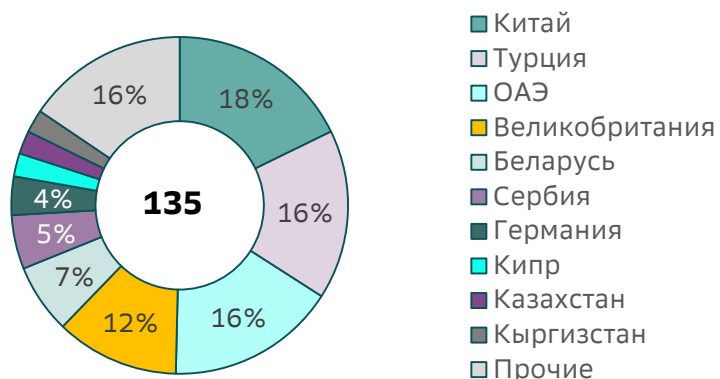
Что изменилось

- За прошедший месяц количество антироссийских персональных санкций выросло на 1258, а их общее количество составило 16 580. Три четверти упомянутых санкций было введено в отношении российских организаций, оставшаяся четверть – против физлиц.
- Как и ожидалось, основной рост новых ограничений пришелся на третью декаду февраля, когда было введено 1 056 санкций. Годом ранее за аналогичный период было введено 1 008 ограничений – это 27% от общего числа персональных антироссийских санкций за 2023 год.
- Основные тренды периода – расширение персональных санкционных списков, которое уже существенно не меняет санкционный ландшафт, и усиление экспортного контроля.

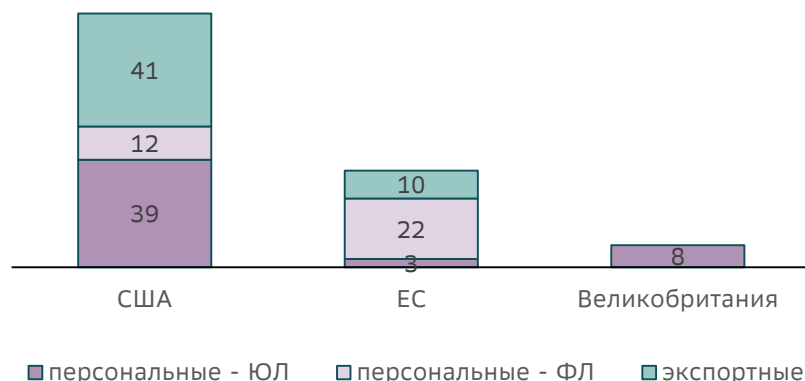
ЕС

- В отчетном периоде в центре внимания был 13-й пакет санкций ЕС, который ввел следующие ограничения.
 - Персональные санкции в отношении 88 россиян и 85 организаций из РФ, якобы причастных к логистическим операциям для обхода санкций, а также в отношении российского ОПК, в том числе производителей ракет, БПЛА, ЗРК, высокотехнологичных компонентов для вооружений.
 - Экспортные ограничения для 27 компаний, из них 17 российских, а остальные – из Китая, Индии, Казахстана, Сербии, Шри-Ланки, Таиланда и Турции.
 - Санкции также затрагивают 5 кодов ТН ВЭД, станки для обработки металла и их компоненты. Кроме того, расширен список «общего высокого приоритета» (в наших материалах «список BIS», который включает товары двойного назначения и передовые технологии, используемые в боевых системах РФ или имеющие критическое значение для разработки, производства или использования таких систем). Это решение позже было поддержано другими участниками антироссийской коалиции. По нашим оценкам, новый объем ограничений эквивалентен примерно 1,2% от импорта товаров машино- и приборостроения в РФ в 2023 году.
 - Теперь экспортеры ЕС должны включать в договоры упоминание о «запрете реэкспорта в РФ». Это относится к конкретным видам товаров, в том числе авиационного назначения, и списка «общего высокого приоритета». Экспортеры также должны информировать компетентные органы о фактах нарушения запрета на реэкспорт в РФ.
- 12 марта Совет ЕС продлил еще на полгода санкционный пакет в связи с действиями, которые «подрывают или ставят под угрозу территориальную целостность, суверенитет и независимость Украины». При этом санкции не были продлены в отношении 12 физлиц, в т. ч. основателя Яндекса и вице-президента АФК «Система».

Экспортные и персональные ограничения отчетного периода в отношении иностранных физлиц и организаций за сотрудничество с РФ



Структура ограничений отчетного периода в отношении иностранных физлиц и организаций за сотрудничество с РФ

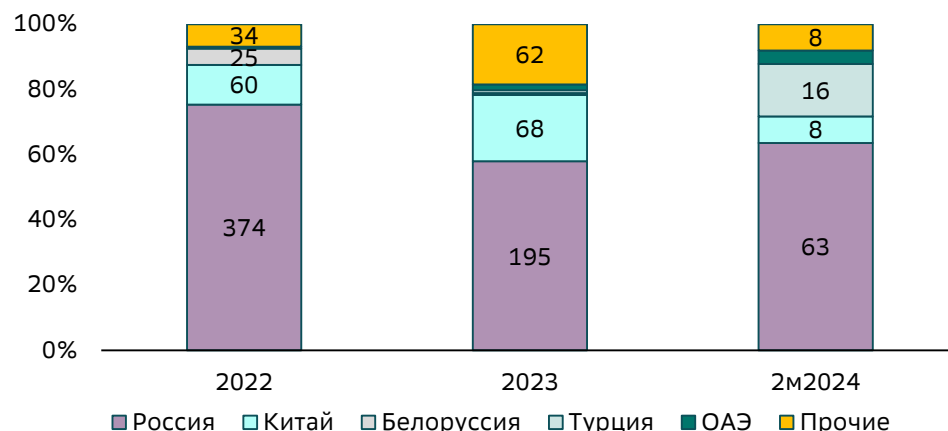


- Европарламент одобрил директиву о криминализации нарушений, связанных с обходом санкций ЕС.
 - Устанавливаются определения нарушений и принципы наказания за них. Кроме умышленных нарушений, предусматривается ответственность за нарушения, связанные с халатностью.
 - В течение года после утверждения директивы члены ЕС должны внести изменения в национальные законодательства. Наказание за данный вид нарушения должно предусматривать штрафы и до 5 лет лишения свободы.

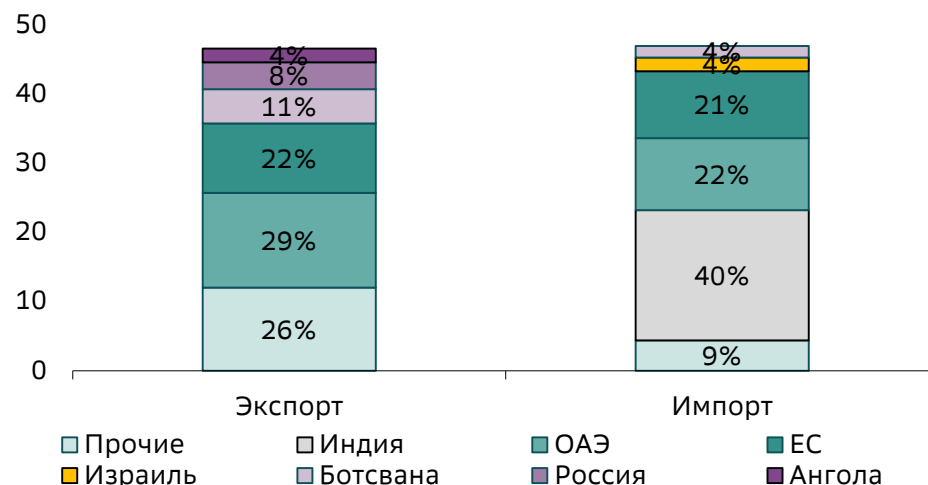
США

- Пакет персональных санкций в отношении 45 россиян и 445 компаний из РФ, среди которых:
 - финансовые компании, в том числе Национальная система платежных карт, а также банки, включая Авангард, Быстробанк, Дatabank, Ижкомбанк, Модульбанк, РостФинанс Банк, Банк «Санкт-Петербург» и Челиндбанк,
 - ОЭЗ «Алабуга» и связанные с ней компании,
 - производители широкого спектра продукции,
 - ИТ и логистические компании,
 - пакет также включает ограничения против физлиц и юрлиц из 20 стран мира.
- Совкомфлот перевели из списка ограничений Non-SDN в список SDN, который предполагает ужесточение санкционного режима. Ограничения также затронули 14 судов, якобы связанных с компанией.
- Опубликованы 4 генеральные лицензии (ГЛ):
 - ГЛ 88 и 89 разрешают до 8 апреля 2024 г. операции для прекращения отношений с подсанкционными лицами и принадлежащими им на 50% компаниям, в т. ч. банками,
 - ГЛ 90 разрешает до 8 апреля 2024 г. выйти из долговых инструментов ряда подсанкционных компаний,
 - ГЛ 91 разрешает до 23 мая 2024 г. завершить сделки с морскими перевозчиками.
- Бюро промышленности и безопасности (BIS) Минторга США внесло 104 компании (из них 63 российских) в санкционный список за нарушение санкционных экспортных ограничений в отношении РФ.

Динамика географии экспортных ограничений Минторга США



Основные экспортеры и импортеры алмазов в 2022 году, \$ млрд



- Опубликован документ трех американских ведомств: Минторга, Минфина и Минюста, посвященный применению санкций США и законов об экспортном контроле к иностранным физлицам и организациям (лицам). Организации, участвующие в международной торговле, должны предпринять соответствующие шаги, чтобы понять, как законы об экспортном контроле США могут применяться к ним, какие риски несут их бизнес-операции и как они могут избежать этих рисков.

Великобритания

- Пакет персональных санкций в отношении 20 россиян и 20 компаний из РФ, среди которых:
 - некоторые топ-менеджеры ПАО «Алроса», ПАО «Новатэк» и УГМК,
 - Арктик СПГ – 2, Судоходная компания «АЗИА», ОЭЗ «Алабуга».

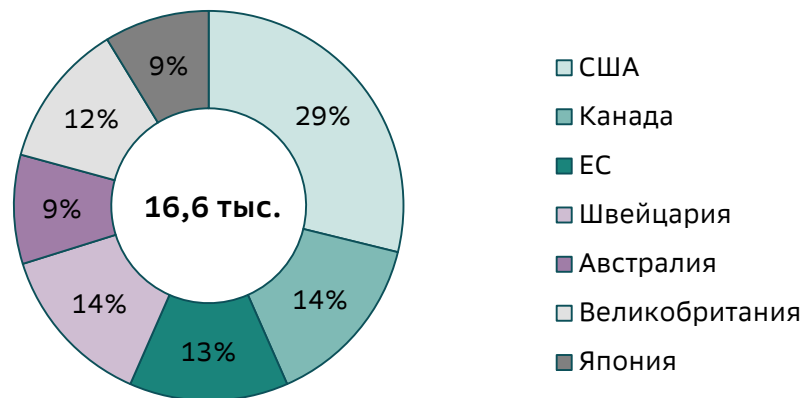
Вторичные санкции

- В отчетном периоде под действие антироссийских санкций попало 135 лиц, большая часть из которых была внесена в американские списки.
- Чаще всего в санкционные списки попадают компании из Китая, Турции и ОАЭ.
- Существенно расширилась география применения антироссийских санкций – в отчетном периоде они затронули 28 стран.

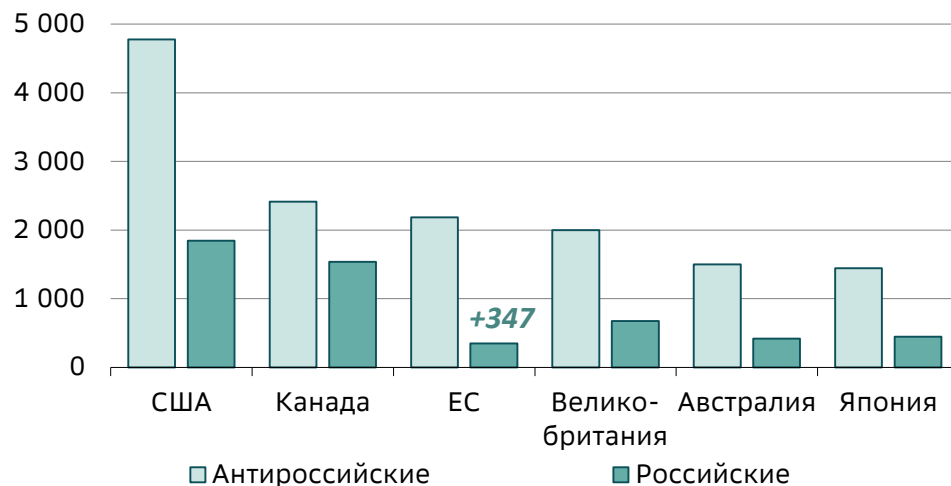
Алмазные ограничения

- США, ЕС и Великобритания опубликовали разъяснение в отношении алмазов и бриллиантов из России. Помимо общих принципов, согласованных в рамках декабрьской встречи «большой семерки», в том числе запрета на импорт российских алмазов, есть и ряд других нюансов:
 - В США запрещен ввоз изделий с бриллиантами, изготовленных в РФ, независимо от страны происхождения этих бриллиантов;
 - в ЕС запрет не распространяется на изделия с бриллиантами из РФ, которые находятся в личном владении.
 - Британское руководство указывает, что трейдеры должны быть готовы предоставить документацию. Также отмечается возможность выпуска специальной лицензии на импорт российских алмазов для исполнения обязательств по контрактам, заключенным до 1 марта 2024 г.

Распределение антироссийских западных санкций по странам, 14.03.24



Ответные санкции РФ, 14.03.24



Источник: Аналитический хаб

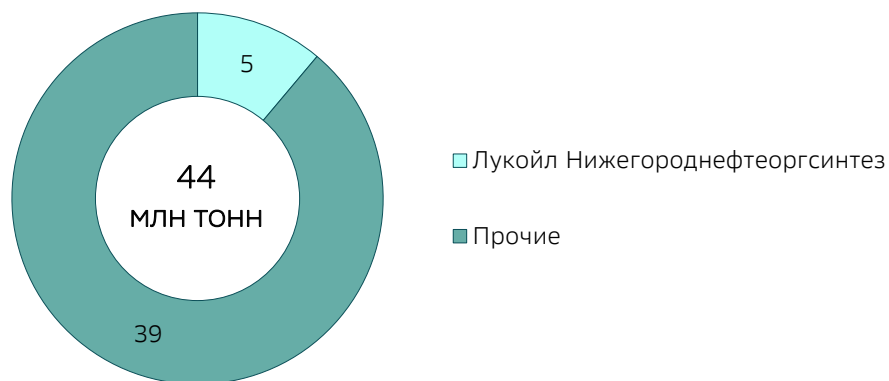
Прочие страны

- Канада расширила российский санкционный список, добавив в него 153 юридических лиц и 10 физических лиц. Все компании из канадских списков в основном уже включены в списки США и ЕС.
- Япония ввела санкции в отношении 49 российских лиц, из них 20 персональных: 12 против физлиц и 8 – против организаций, а остальные 29 – это экспортные ограничения для российских производителей, включая концерны «Калашников», «Алмаз – Антей», «Уралвагонзавод», НПО «Аврора» и АО «Ратеп».
- Швейцария поддержала 13-й пакет санкций ЕС по всем основным положениям, в том числе персональным и экспортным ограничениям.
- Австралия ввела 98 персональных санкций в отношении лиц из РФ. В первый список вошли лица, связанные с конфликтом на Украине: 53 россиянина и 32 компании из РФ, во второй – те, кого считают причастными к нарушениям прав человека (7 граждан РФ).
- Южная Корея (не учитывается в общем расчете) добавила 682 позиции к уже имеющимся 477 в списке товаров, запрещенных к поставке в Россию и Белоруссию. В перечень включены в том числе тяжелое строительное оборудование, аккумуляторные батареи, авиационные компоненты и запасные части – все товары, «имеющие военное применение». Кроме того, под экспортные ограничения попали б/у автомобили с двигателями объемом более 2 л.
- Новая Зеландия (не учитывается в общем расчете) ввела блокирующие санкции еще против 45 физических и 16 юридических лиц из России, якобы причастных к нарушению экспортного контроля. В этом списке топ-менеджеры российских предприятий, бывшие и действующие представители органов власти РФ.
- Россия**
 - 12 марта МИД России сообщил, что в последнее время в российский «стоп-лист» были включены 347 граждан Латвии, Литвы и Эстонии, среди которых министры, депутаты парламентов, общественные деятели, журналисты.
- Гипотезы о развитии ситуации**
 - Известно, что в ЕС уже обсуждают контуры очередного санкционного пакета, который, как ожидается, будет принят в мае-июне 2024 года.
 - Мы ожидаем, что продолжится текущий санкционный тренд – малоэффективное расширение санкционных списков, а также ужесточение экспортного контроля и ответственности за его нарушение, которое более значимо для экономики РФ.

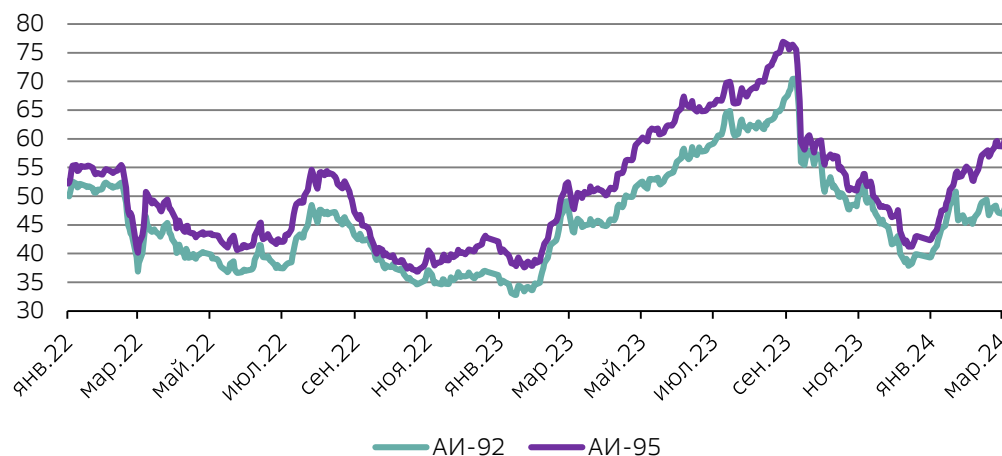
Авария на Нижегородском НПЗ может осложнить ситуацию на внутреннем рынке автомобильного бензина летом 2024 г., если не удастся отремонтировать установку



Доля Нижегородского НПЗ в производстве автомобильных бензинов в России в 2023 г.



Цены на бензин на СПбМТСБ, тыс. руб./т



Что изменилось

- 13 марта после атаки БПЛА была повреждена установка первичной переработки нефти мощностью 9 млн т на НПЗ Лукойла в Нижегородской области (НОРСИ). Работа НПЗ временно остановлена. НОРСИ – один из наиболее современных НПЗ в РФ, в 2023 г. объем переработки на предприятии составил 16 млн т (6% от переработки нефти в РФ и 11% от выпуска бензина в РФ).
- 13 марта атаке БПЛА подвергся Рязанский НПЗ Роснефти. Переработка нефти на Рязанском НПЗ в 2023 году составила 12,7 млн т (5% от переработки нефти в РФ и 6% от выпуска бензина в РФ).
- Кроме того, 13 марта из-за атаки БПЛА был остановлен Новошахтинский НПЗ. Переработка нефти на Новошахтинском НПЗ в 2023 году составила 4,8 млн т (2% от переработки нефти в РФ и 0% от выпуска бензина в РФ).
- Напомним, что в начале января 2024 года на НОРСИ из-за атаки БПЛА из строя вышла одна из двух установок каталитического крекинга (повреждено иностранное компрессионное оборудование, закупка которого сейчас невозможна из-за западных санкций). Вывод установки из ремонта ожидается не ранее лета 2024 года.
- Для предупреждения дефицита бензина правительство РФ ввело запрет на экспорт бензина с 1 марта по 31 августа 2024 года.

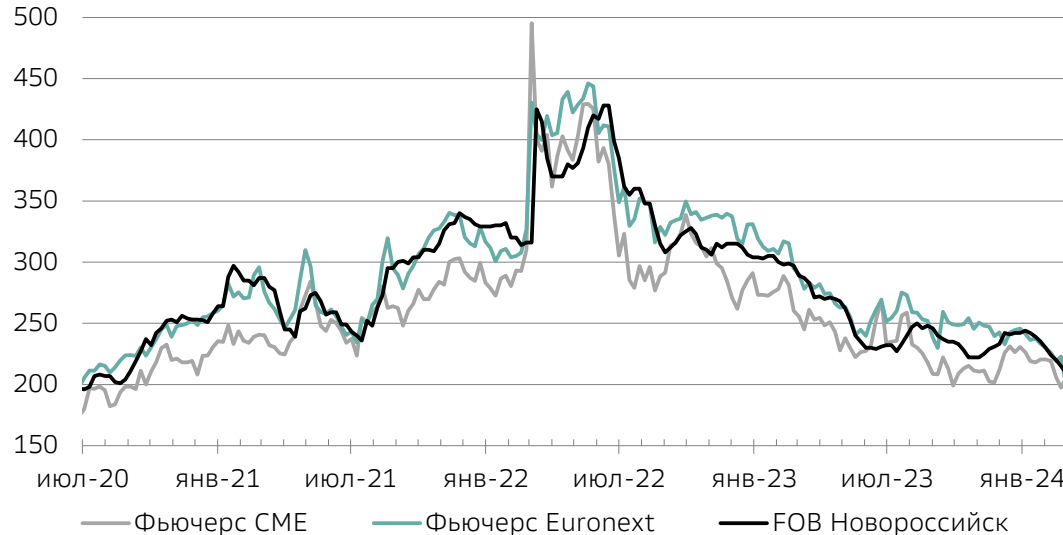
Гипотезы о развитии ситуации

- Пока неизвестно, потребует ли ремонта или замены поврежденная установка первичной переработки на НОРСИ. По текущим оценкам, ее работа может быть восстановлена в течение нескольких месяцев. При этом в РФ есть технологические компетенции для производства таких установок.
- Остановка работы поврежденной установки НОРСИ поддержит оптовые цены на бензин в РФ – после аварии они начали расти.
- Запрет на экспорт бензина до 31 августа 2024 поможет стабилизировать внутренний рынок, однако участвовавшие атаки БПЛА повышают степень неопределенности.
- В крайнем случае Россия может импортировать бензин из Белоруссии, НПЗ которой недозагружены. Это не станет новым прецедентом – импорт бензина из Белоруссии уже осуществлялся до СВО.

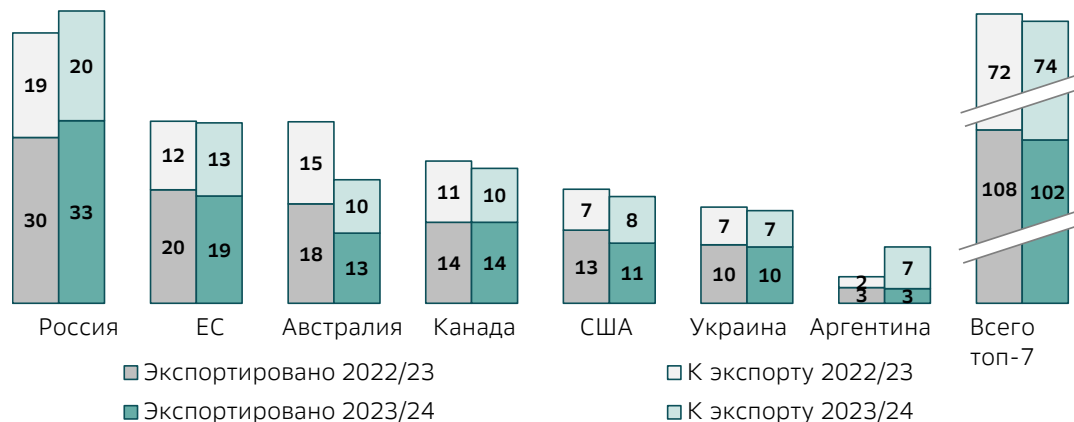
Экспортные цены на пшеницу обновили минимум середины 2020 года



Фьючерсные и физические цены на пшеницу, \$/т



Ход экспортных программ пшеницы на февраль 2024 и 2023 гг., млн т



Что изменилось

- Экспортные цены на российскую пшеницу опустились ниже \$200/т впервые с июля 2020 года. Фьючерсные цены на пшеницу на биржах CME и Euronext обновили четырехлетние минимумы.
- На цены оказывает давление низкий экспортный спрос на фоне высокого нереализованного экспортного потенциала. С начала сезона 2023/2024 крупнейшие страны-экспортеры отгрузили 102 млн т пшеницы, то есть на 6 млн тонн меньше, чем год назад. До конца сезона ведущие страны могут экспортировать еще 74 млн т пшеницы, что на 2 млн т превышает показатель рекордного прошлого сезона.
- Снижению мировых цен способствует слабый спрос со стороны потребителей. На фоне падения цен импортеры отказываются от ранее законтрактованных объемов и отменяют тендеры, ожидая дальнейшей коррекции цен.

Гипотеза по развитию ситуации

- Стабилизации рынка пшеницы будет способствовать реализация отложенного спроса со стороны стран-импортеров.
- Оказать поддержку рынку пшеницы может смежный рынок кукурузы. Засушливая погода может сократить потенциал второго урожая кукурузы в Бразилии. На фоне относительно низких цен ожидается, что фермеры в США этой весной сократят посевы кукурузы на 4%.

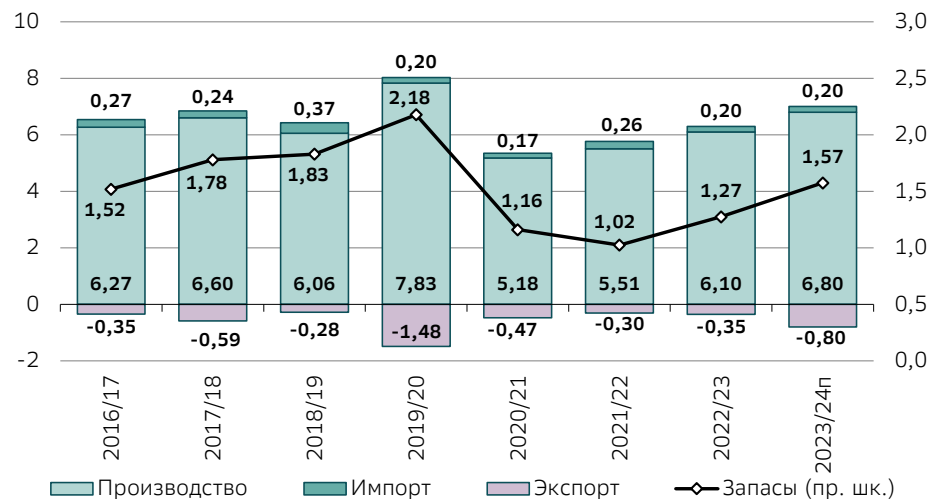
Неопределенность

- Перспективы российского урожая пшеницы 2024 года также не внушают оптимизма держателям запасов прошлогоднего урожая. По предварительным прогнозам аналитических агентств, новый урожай может быть сопоставим с показателем 2023 года (93 млн т), который уступил лишь историческому рекорду 2022 года (104 млн т).
- Неблагоприятные погодные условия в оставшиеся до уборки месяцы могут привести к существенной коррекции оценки нового урожая. Несмотря на текущие большие запасы почвенной влаги, возобновление вегетации озимых посевов потребует регулярных осадков в апреле-мае.

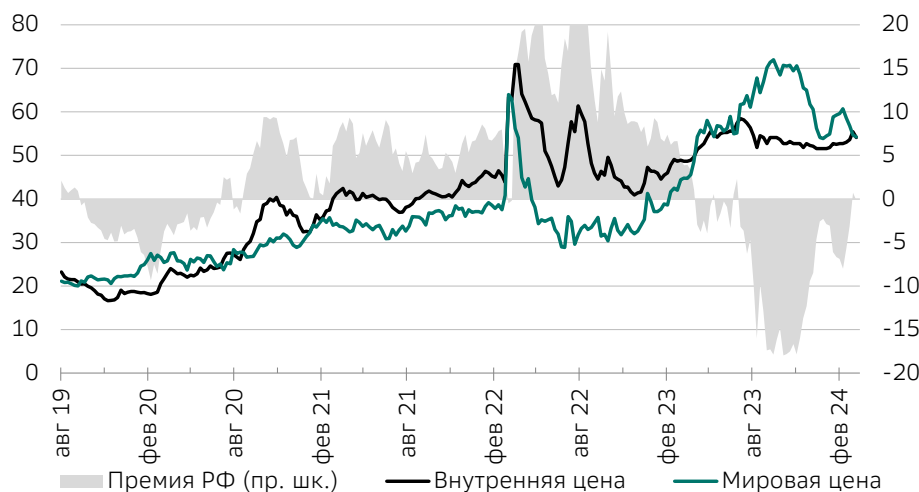
Ограничение экспорта сахара приведет к затовариванию внутреннего рынка и окажет давление на цены



Баланс на рынке белого сахара, млн т (август-июль)



Мировые и внутренние цены на белый сахар, руб./кг



Что изменилось

- Минсельхоз РФ предложил запретить экспорт сахара до 31 августа 2024 года. Запрет не распространяется на сахар, поставляемый в страны ЕАЭС в пределах объемов, предусмотренных индикативными балансами, при наличии разрешений на вывоз, выдаваемых министерством. Запрет вступит в силу по истечении одного дня после публикации соответствующего постановления.
- По данным аналитического агентства ИКАР, за первые шесть месяцев сезона 2023/2024 (август – июль) экспорт российского сахара по железной дороге достиг 400 тыс. т против 130 тыс. т год назад. Около половины поставок сахара пришлось на Казахстан (180 тыс. т) и Киргизию (30 тыс. т).

Гипотеза по развитию ситуации

- Ограничение экспорта сахара приведет к затовариванию российского рынка, что окажет давление на внутренние цены.
- По нашим оценкам, объем производства сахара из свеклы урожая 2023 года составит 6,8 млн т, что на 0,7 млн т выше, чем в 2022 году. С учетом ожидаемых поставок 0,2 млн т из Белоруссии в сезоне 2023/2024 ресурсов сахара было бы достаточно не только для удовлетворения внутреннего (5,9 млн т) и экспортного (0,8 млн т) спроса, но и восполнения внутренних запасов (0,3 млн т).

Неопределенность

- Баланс спроса и предложения может существенно измениться в случае сохранения экспорта сахара в страны ЕАЭС. В 2022 году правительство РФ уже вводило временный запрет на экспорт сахара. Решение было принято для защиты внутреннего продовольственного рынка в условиях резкого ослабления рубля и низких переходящих запасов сахара. В период запрета также действовал разрешительный порядок вывоза сахара в страны ЕАЭС, однако поставки практически не осуществлялись.
- Поддержать внутренние цены могут итоги посевной кампании и перспективы урожая сахарной свеклы 2024 года – они будут зависеть от погодных условий в период вегетации.
- Мировые цены влияют на внутренние через экспортный паритет. Российский свекловичный сахар продолжает конкурировать с сырьевым, но уже на рынках стран СНГ.

На котировки угля влияют разнонаправленные факторы. Власти Китая подтвердили, что в экономике страны будет делаться акцент на развитие перерабатывающей промышленности



| Forward prices | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|
| Benchmark | Last price publication | Spot price | % Chg 1-day | % Chg, 7-day | % Chg 30-day | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 30 Day Index Chart | Q124 | Q224 |
| Base metals | | | | | | | | | | | | |
| Copper LME cash, \$/t | Пн, 11 мар | 8 522 | -0.4 | 1.0 | 5.3 | 8 927 | 8 464 | 8 356 | 8 159 | | 8 380 | 8 505 |
| Aluminium LME cash, \$/t | Пн, 11 мар | 2 214 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | 2 401 | 2 260 | 2 160 | 2 194 | | 2 193 | 2 246 |
| Zinc LME cash, \$/t | Пн, 11 мар | 2 533 | 1.6 | 5.3 | 11.0 | 3 132 | 2 527 | 2 435 | 2 498 | | 2 400 | 2 416 |
| Nickel LME cash, \$/t | Пн, 11 мар | 18 159 | 2.0 | 2.5 | 15.9 | 25 973 | 22 277 | 20 392 | 17 767 | | 16 728 | 17 679 |
| Precious metals | | | | | | | | | | | | |
| Gold, \$/oz | Пн, 11 мар | 2 180 | 0.0 | 3.0 | 7.7 | 1 891 | 1 978 | 1 928 | 1 977 | | 2 051 | 2 103 |
| Platinum, \$/oz | Пн, 11 мар | 940 | 2.8 | 4.3 | 7.2 | 995 | 1 027 | 932 | 916 | | 901 | 896 |
| Palladium, \$/oz | Пн, 11 мар | 1 032 | 0.8 | 6.3 | 19.7 | 1 566 | 1 445 | 1 253 | 1 179 | | 955 | 961 |
| Steel and raw materials | | | | | | | | | | | | |
| HR steel Black Sea, \$/t | Пт, 8 мар | 565 | - | -2.6 | -5.4 | 700 | 616 | 567 | 577 | | | |
| HR steel North Europe, \$/t | Пт, 8 мар | 777 | - | -0.5 | -4.0 | 832 | 850 | 719 | 703 | | | |
| HR stel Vietnam, \$/t | Пт, 8 мар | 578 | - | 0.0 | -1.3 | 661 | 591 | 573 | 573 | | | |
| Iron ore China CFR 62% Fe, \$/t | Пн, 11 мар | 109 | -6.5 | -7.4 | -14.2 | 125 | 111 | 114 | 129 | | 112 | 108 |
| Coking coal, Premium, FOB Australia, \$/t | Пн, 11 мар | 295 | -1.7 | -4.5 | -6.6 | 345 | 248 | 257 | 335 | | 318 | 293 |
| Ferrochrome | | | | | | | | | | | | |
| FeCr EU, cents/lb | Пн, 11 мар | 164 | 0.0 | 1.2 | 0.0 | 240 | 246 | 223 | 200 | | | |
| FeCr China, cents/lb | Пн, 11 мар | 97 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 107 | 100 | 98 | 96 | | | |
| Stainless Steel 304 China, \$/t | Пн, 11 мар | 1 756 | 0.1 | -0.1 | 0.9 | 2 221 | 1 992 | 1 932 | 1 791 | | | |
| Energy | | | | | | | | | | | | |
| Coal Europe CIF ARA 6000, \$/t | Пн, 11 мар | 109 | -1.9 | -1.8 | 13.5 | 146 | 123 | 115 | 124 | | 109 | 105 |
| Coal Australia NC FOB 6000, \$/t | Пн, 11 мар | 137 | -0.6 | 1.0 | 8.9 | 227 | 171 | 158 | 140 | | 127 | 136 |
| Coal China Shanxi 5500, \$/t | Пт, 1 мар | 115 | - | 3.2 | 2.7 | 147 | 117 | 106 | 119 | | | |
| EU CO2 price, \$/t | Пн, 18 дек | 75.5 | 4.3 | 4.4 | -9.4 | 96.5 | 96.4 | 93.3 | 82.2 | | | |
| Brent, \$/bbl | Пн, 11 мар | 82.2 | 0.2 | -0.7 | 0.0 | 82.2 | 77.7 | 85.9 | 87.5 | | 83.0 | 81.9 |
| Natural gas TTF, \$/mBtu | Пн, 11 мар | 8.0 | -6.3 | -7.9 | -6.3 | 16.8 | 11.2 | 10.5 | 12.9 | | | |
| Natural gas JKM, \$/mBtu | Пн, 11 мар | 8.5 | 0.1 | 1.5 | -10.3 | 18.1 | 11.1 | 12.6 | 15.8 | | 9.2 | 9.0 |
| Freight | | | | | | | | | | | | |
| Coal, Queensland to Japan Capesize, \$/t | Пт, 8 мар | 17.0 | - | 6.6 | 75.3 | 9.8 | 11.5 | 9.5 | 11.9 | | | |
| Dry bulk, PNW to South Asia, \$/t | Пн, 11 мар | 37.6 | 0.0 | 4.3 | 1.6 | 51.3 | 36.0 | 38.3 | 38.5 | | | |
| FX and sentiment | | | | | | | | | | | | |
| USD/RUB | Пн, 11 мар | 90.5 | -0.7 | -1.1 | -0.8 | 73.4 | 81.4 | 94.3 | 92.9 | | | |
| USD/CNY | Пн, 11 мар | 7.2 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | 6.8 | 7.0 | 7.2 | 7.2 | | | |
| S&P Metals&Mining Index | Пн, 11 мар | 2 966 | -0.9 | 0.8 | 3.2 | 2 785 | 2 514 | 2 651 | 2 710 | | | |

Уголь

Китайский энергетический уголь 5 500 подорожал до \$115/т на фоне увеличения закупок электростанциями и осторожного поведения производителей угля в КНР, которые опасаются перенасыщения рынка, а также на фоне введения импортной пошлины.

Индия удовлетворяет собственные потребности за счет внутренней добычи, спрос на импортный уголь остается слабым. Однако индийское правительство продлило до лета 2024 г. предписание коммунальным службам закрывать часть своих потребностей импортным углем, что окажет поддержку котировкам.

Цены на европейский энергетический уголь 6 000 (как и австралийский) снизились с локальных двухнедельных пиков, поскольку в Европе подешевел природный газ.

Цены премиального коксующегося угля из Австралии ожидаемо опустились ниже \$300/т (как и цены на ЖРС, см. ниже) с завышенных уровней на фоне сигналов руководства КНР о том, что инфраструктурные планы на 2024 г. будут менее амбициозными. В Индии также снизился интерес к закупкам австралийских металлургических углей по текущим высоким ценам.

Металлы

Цена на железорудную мелочь в Китае упала ниже \$110/т на фоне неблагоприятной ситуации для стальной отрасли и неопределенных перспектив спроса на сталь. Горячекатаный прокат дешевеет на фоне слабого спроса, и рентабельность производителей стали уменьшается.

В рамках «Двух сессий» (на заседаниях НПКСК и ВСНП) в КНР в активно обсуждались предполагаемые «индустрии будущего». Это оказало ограниченную поддержку рынку цветных металлов в условиях высокой международной напряженности. Никель подорожал ввиду сокращения запасов на Лондонской бирже металлов (LME) и консервирования мощностей. Цены на медь выросли после сообщений о сокращении производства Codelco и плавильной активности в Китае. Кроме того, в Индонезии возникли трудности с одобрением производственных планов, что осложняет наращивание предложения на рынке.

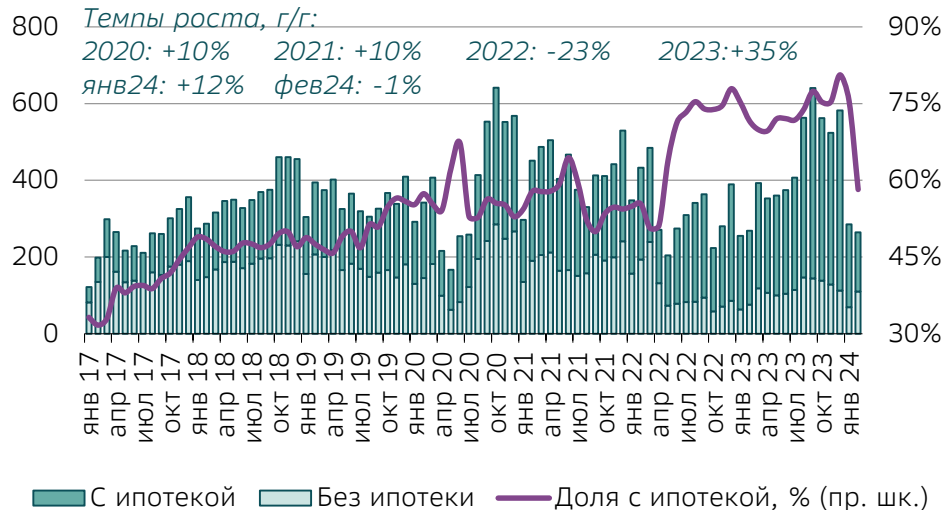
Платина и палладий подорожали на фоне сокращения производства в ЮАР, вызванного предыдущими падениями цен и неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

Цены на золото превысили \$2 100 за унцию на фоне спроса со стороны центральных банков и востребованности желтого металла при международных расчетах. Кроме того, сказались ожидания, что ФРС начнет снижать ставку в 2024 году. Рынок пока не подвергает сомнению базовые факторы, сформировавшие текущие высокие цены (это прежде всего высокая международная напряженность).

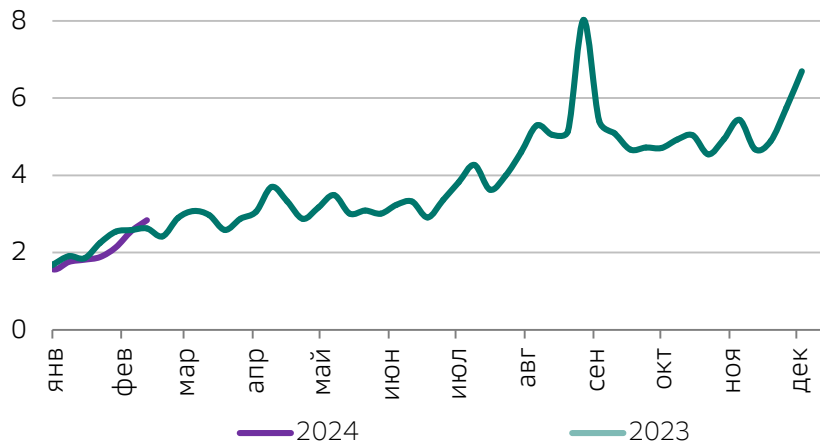
В феврале активность на первичном рынке Москвы оставалась низкой из-за сезонности



Продажи новостроек в Москве, тыс. кв. м



Число выданных ипотечных кредитов по льготным программам, тыс. шт. (в пересчете на 1 рабочий день)



Что изменилось

- В феврале продажи на рынке Москвы сократились на 7% м/м (до 265 тыс. кв. м), но остались примерно на уровне февраля прошлого года (минус 1% г/г). Снижение продаж по сравнению с январем отчасти объясняется особенностью данных Dataflat, которые учитывают сделки по дате регистрации. Таким образом данные за февраль частично включают фактические январские продажи (из-за разницы между датами сделки и регистрации). Основная причина низкой активности – сезонный фактор (январь и февраль – традиционно слабые месяцы).
- Из-за ужесточения условий программ льготной ипотеки доля ипотечных сделок в Москве составила менее 60% против 76% месяцем ранее. Это связано с сохранением спроса на жилье в высоких ценовых сегментах, которые менее зависимы от ипотеки. Объем продаж без использования ипотеки вырос на 59% м/м (на 45% г/г).
- Согласно данным СберИндекса, средние цены в регионе в феврале повысились на 2% м/м.
- По данным ДОМ.РФ, в марте активность на рынке выросла: в первую неделю месяца средние дневные выдачи льготных ипотечных кредитов были на 35% выше, чем в среднем за февраль (по всей России).

Гипотезы по развитию ситуации

- Сезонное снижение спроса по итогам 1К24.
- После реализованного рекордного спроса в 2023 году по итогам 2024 года может наблюдаться сокращение продаж более чем на 30%.
- Для балансирования спроса и предложения девелоперы будут стараться менее активно запускать новые проекты. Однако цены все же могут умеренно скорректироваться.

Неопределенность

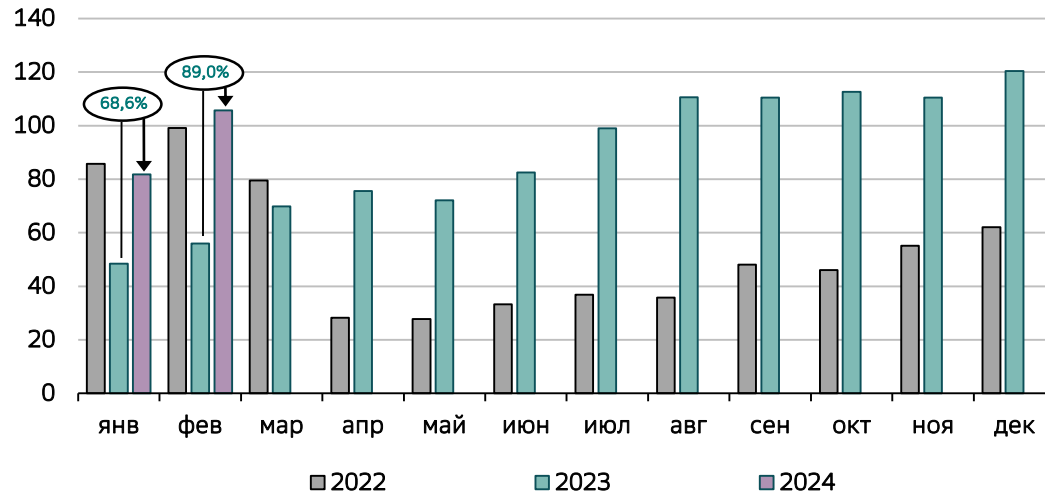
- Будет ли сокращаться объем вывода на рынок новых объектов?
- Будет ли продлена «льготная ипотека» под 8% после 1П24 или запущены новые адресные программы?
- Будет ли «семейная ипотека» под 6% распространяться на семьи с двумя и более несовершеннолетними детьми или ее смогут получить только родители с детьми младше 6 лет?

Автомобилестроение и автомобильный рынок

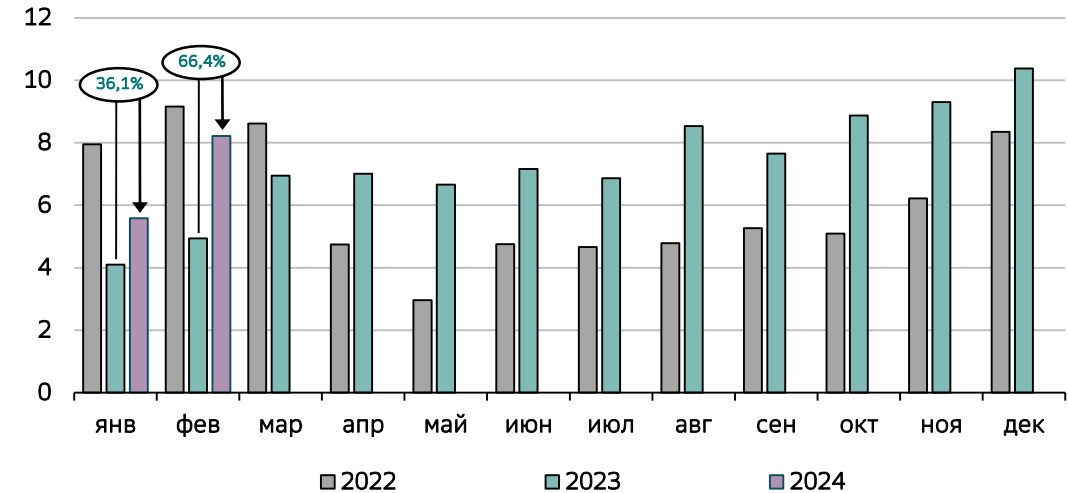
В феврале 2024 года рынок легковых автомобилей вырос на 89% г/г, сегмент ЛКА – на 66% г/г, грузовой сегмент – на 21% г/г



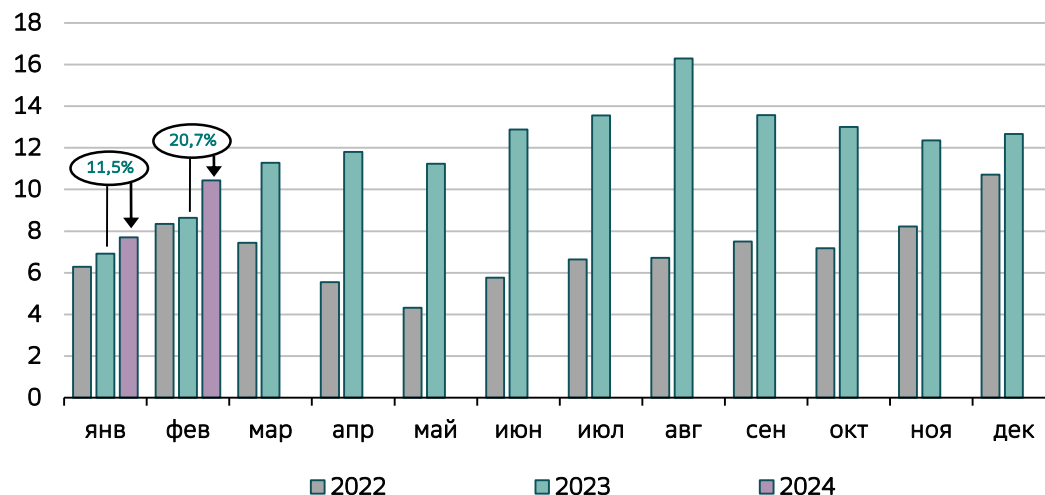
Динамика регистраций легковых автомобилей в РФ (легковые автомобили + пикапы), тыс. шт.



Динамика регистраций легких коммерческих автомобилей (ЛКА) в РФ, тыс. шт.



Динамика регистраций грузовых автомобилей в РФ, тыс. шт.



Что изменилось

- В феврале 2024 г. наблюдался рост регистраций во всех сегментах авторынка. Это связано с низкой базой февраля 2023 г., продолжающимся насыщением рынка, значительным объемом импорта автомобилей из Китая и наращиванием производства отечественных автопроизводителей.
- В феврале 2024 г. доля китайских марок в легковом сегменте составила около 60%, на рынке грузовых автомобилей – 64%.
- После рекордных объемов импортных поставок легковых и грузовых автомобилей в феврале 2024 г. на рынке наблюдается затоваривание складов и ценовая конкуренция.

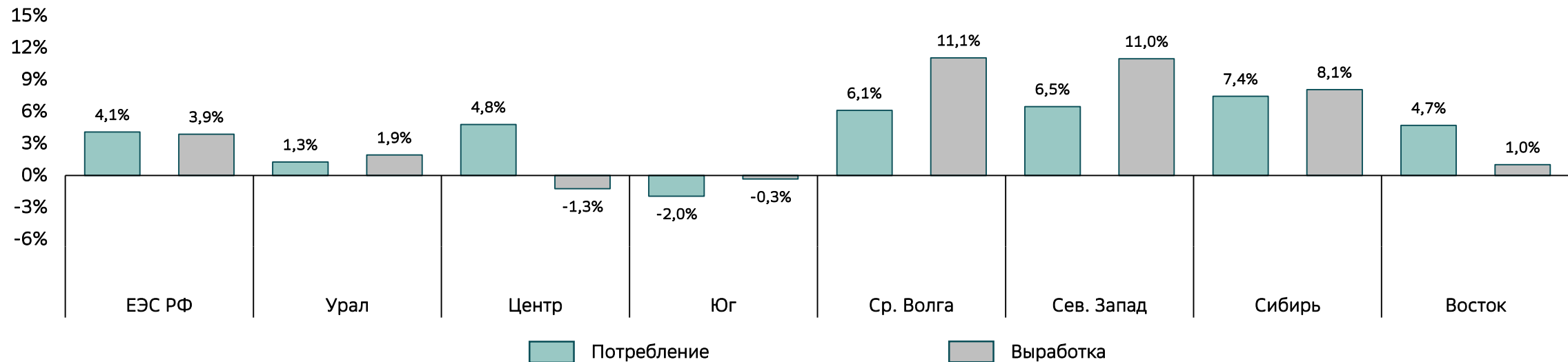
Гипотезы по развитию ситуации

- Дальнейшая динамика будет зависеть от разнообразия предложения на рынке, реакции регуляторов на увеличивающиеся объемы импорта готовых автомобилей и общей экономической конъюнктуры (изменений курса рубля и ключевой ставки).

В феврале 2024 года потребление и генерация электроэнергии в энергосистеме России выросли соответственно на 4,1% и 3,9% г/г*



Динамика потребления и выработки электроэнергии в Единой энергосистеме РФ в феврале 2024 года (прирост г/г без учета 29 февраля)



Что изменилось:

- По итогам февраля 2024 г. потребление и генерация электроэнергии в ЕЭС России выросли соответственно на 4,1% г/г и 3,9% г/г (без учета 29 февраля).
- Значительный прирост потребления в феврале 2024 г. обусловлен увеличением промышленного производства и снижением среднемесячной температуры воздуха (минус 9,6°C в феврале 2024 г. (без учета 29 февраля) против минус 8,7°C в феврале 2023 г.).
- Низкий прирост выработки ОЭС Востока связан с тем, что экспортные поставки в Китай значительно снизились, чтобы покрывался внутренний спрос.

Гипотезы по развитию ситуации

- По оценкам Минэнерго, в 2024 году прирост потребления в энергосистеме РФ может составить 1,0-1,5% г/г. По оценке Системного оператора, потребление может вырасти на 2,7% г/г.
- Регионы Дальнего Востока и Сибири будут обеспечивать рост потребления электроэнергии на фоне продолжающегося разворота логистики с Запада на Восток, реализации новых ресурсных и промышленных проектов.
- Динамика потребления электроэнергии будет зависеть от внешнеэкономической ситуации, производства в энергоемких отраслях и погодно-климатических условий.

Примечание: * без учета 29.02. Погрешность в данных о динамике потребления и выработки не превышает 0,1%.

Источник: СО ЕЭС, Аналитический хаб

На первом отборе генерации для покрытия дефицита в энергосистеме Сибири было отобрано только 43% от требуемого объема мощности



Итоги отбора КОМ НГО в энергосистеме Сибири в феврале 2024 г.

| Компания | Генерирующий объект | Мощность, МВт | Оборудование | CAPEX, тыс. руб./кВт |
|---|---------------------|---------------|--------------|----------------------|
| ТГК-14 | Улан-Удэнская ТЭЦ-2 | 65 | ПСУ (уголь) | 405 |
| Байкальская энергетическая компания (Еп+) | Иркутская ТЭЦ-11 | 230 | ПСУ (уголь) | 423 |
| | Иркутская ТЭЦ-11 | 230 | ПСУ (уголь) | 423 |

Оценка энергодефицита в ЕЭС РФ до 2029 г.



Зона с дефицитом энергомощности, внутри указан объем требуемой мощности



Что изменилось:

- В конце февраля 2024 г. состоялся первый конкурентный отбор мощности новых генерирующих объектов (КОМ НГО) для покрытия дефицита в энергосистеме Сибири с общей квотой 1 225 МВт.
- По итогам конкурса было отобрано только 525 МВт (один проект ТГК-14 мощностью 65 МВт и два проекта «Байкальской энергетической компании» (Эн+) мощностью 460 МВт). Все проекты предполагают строительство новых угольных энергоблоков на имеющихся станциях.
- Не разыгранными остались 700 МВт, включая 395 МВт в энергосистемах Забайкальского края и Республики Бурятия.
- Для проведения конкурса был установлен рекордный уровень предельных капитальных затрат – 423 тыс. руб./кВт. Тем не менее часть генерирующих компаний воздержалась от участия в отборе из-за недостаточных ценовых условий.

Гипотезы по развитию ситуации

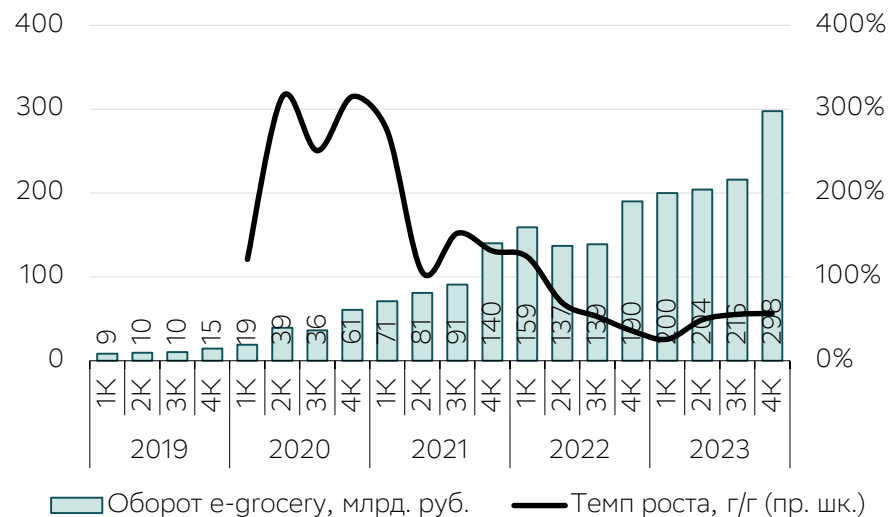
- Объем отобранной мощности недостаточен для покрытия дефицита в энергосистеме Сибири.
- В качестве возможных вариантов распределения оставшихся 700 МВт могут быть рассмотрены повторный конкурс или централизованное распределение объектов строительства между генерирующими компаниями с индивидуальными ценовыми параметрами.
- В 2024 г. должны состояться аналогичные отборы новой генерации для юго-западной части ОЭС Юга (0,9-1,3 ГВт) и энергосистемы Востока (1,3-1,9 ГВт).

Электронная коммерция (e-grocery)

Оборот e-grocery в 2023 году вырос на 47%



Внутренний оборот e-commerce в России, трлн руб.



Что изменилось

- По данным Infoline, в 2023 оборот рынка e-grocery в России вырос на 47% г/г до 0,9 трлн руб. В 4К23 темпы роста достигли 38% кв/кв.
- В среднем в 2023 г. проникновение онлайн-продаж в оборот розничной торговли продуктами питания достигло 4% (против 3% годом ранее). Рост рынка во многом обеспечивался наращиванием инвестиций в маркетинг (в том числе субсидированием доставки) и расширением доли промоакций.
- Рынок стал более консолидированным. Доля топ-5 игроков выросла до 64% против 56% годом ранее. Также наблюдается перераспределение оборота от небольших вендоров к крупным сервисам доставки и маркетплейсам (в 2023 их доля рынка составила 44,5% против 38,2% в 2022).
- В сравнении с другими странами проникновение e-grocery в продовольственной рознице в России остается низким. Сохраняется потенциал для наращивания доли онлайн-продаж в этом сегменте.

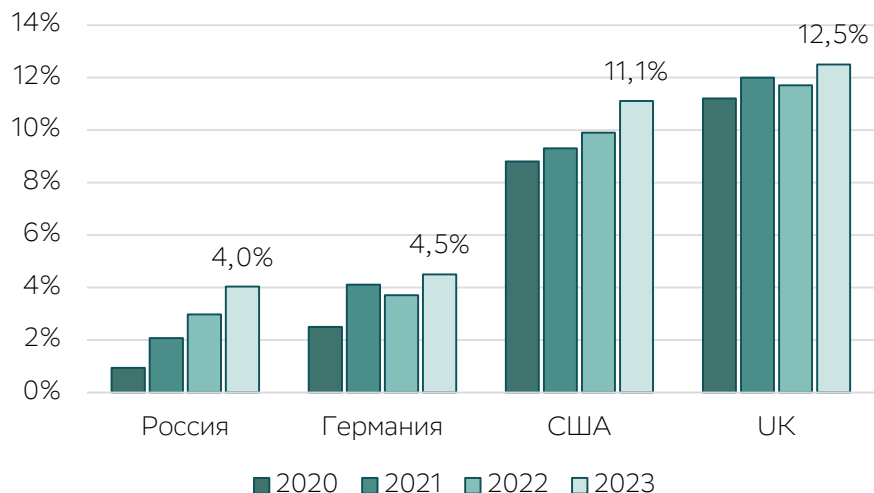
Гипотезы по развитию ситуации

- Лидеры продолжают консолидировать оборот, наращивая свою долю.
- После существенного увеличения оборота в 2023 г. темпы роста могут немного снизиться, но останутся значительно выше, чем у традиционной продуктовой розницы.

Неопределенность

- Будут ли вводиться ограничения по доле крупнейших онлайн-игроков на рынке?
- Ускорят ли офлайн-игроки инвестиции в e-grocery для защиты своей доли на рынке?

Доля e-grocery в продуктовой рознице по странам



Данный документ (здесь и далее подразумевается в том числе электронный документ) подготовлен ПАО Сбербанк и/или его аффилированными лицами (далее совместно и по отдельности – «СБЕР»).

Информация о СБЕРЕ: ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>; является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность и деятельность по инвестиционному консультированию. Подробная информация об услугах СБЕРА и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРА и может изменяться СБЕРОм в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений. Указанные в настоящем документе услуги, оказываемые СБЕРОм, не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, а также финансовые инструменты, приобретенные по договору о брокерском обслуживании, и связанные с ними риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочтает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем дисклеймере, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

Доступ к документу не ограничен. Данный документ содержит информационные материалы и адресован клиентам и потенциальным клиентам СБЕРА, а также любым иным заинтересованным лицам, которым СБЕР в соответствии с договором и/или применимым регулированием вправе предоставлять информационные материалы / информацию о тех или иных финансовых инструментах (далее – «Клиент»).

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции и настоящим документом, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить / удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРА о получении настоящего документа по ошибке.

Если в настоящем документе прямо не указано обратное, он не предназначен (а) для резидентов США или каких-либо лиц в США; любые лица из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к данному документу, не могут передавать его оригинал или копии иным лицам в США; (б) для резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II), (в) для резидентов иных юрисдикций, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием иных юрисдикций.

При подготовке документа СБЕР использует общедоступные данные, полученные из достоверных, по его мнению, источников; СБЕР не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая СБЕРОм информация используется Клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Таким образом, СБЕР не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено при условии указания ссылки на источник.

Не допускается произвольная интерпретация документа. Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРА, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Информация о финансовых инструментах, которая содержится в настоящем документе, подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов СБЕРА не на основании договора об инвестиционном консультировании и не на основании инвестиционного профиля Клиента. Таким образом, такая информация представляет собой универсальные для всех лиц сведения о финансовых инструментах, продуктах, услугах, основанные на общедоступной информации. Данная информация может не соответствовать инвестиционному профилю именно Клиента, не учитывать его личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной рекомендацией персонально Клиенту. СБЕР сохраняет за собой право предоставлять Клиенту индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании заключенного с Клиентом Договора об инвестиционном консультировании, исключительно после определения инвестиционного профиля Клиента и в соответствии с ним.

СБЕР не гарантирует, что указанные в данном документе финансовые инструменты, продукты и услуги, подходят лицам, которые с ними ознакомились. Определение соответствия финансового инструмента, продукта, услуги интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту, уровню допустимого риска и иным условиям, параметрам, обстоятельствам, которые имеют значение для инвестора, является задачей лица, принимающего инвестиционные решения. СБЕР рекомендует не полагаться исключительно на настоящий документ как на единственный источник информации, сделать свою собственную оценку рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. СБЕР не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении указанных в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг.

Информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный документ не является независимым аналитическим отчетом (далее – SberCIB Investment Research), подготовка которого осуществляется СБЕРом, информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах SberCIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (SberCIB Investment Research).

Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

СБЕР не гарантирует доходов от указанных в документе операций с финансовыми инструментами и не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых на основании и/или с учетом предоставленной СБЕРом информации. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в настоящем документе, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам или обязывала бы СБЕР выполнить требование регистрации в такой юрисдикции.

Инвестиции сопряжены с риском. Финансовые инструменты и инвестиционная деятельность связаны с высокими рисками. Настоящий дисклеймер не содержит подробного описания таких рисков и информации о затратах, которые могут потребоваться в связи с заключением, исполнением и прекращением сделок, связанных с финансовыми инструментами, продуктами и услугами.

Стоимость акций, облигаций, инвестиционных паев и иных финансовых инструментов может уменьшаться или увеличиваться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. СБЕР и/или государство не гарантирует доходности и/или возвратности инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До заключения какой-либо сделки с финансовым инструментом, Клиенту необходимо ознакомиться с условиями финансового инструмента и условиями сделки с таким инструментом, а также убедиться, что он полностью понимает все условия, а также связанные со сделкой юридические, налоговые, кредитные, финансовые и другие риски, в том числе риски ликвидности финансовых инструментов, неисполнения своих обязательств эмитентами финансовых инструментов, контрагентами по сделкам с ними, а также организациями, обеспечивающими заключение, исполнение или прекращение сделок. Клиенту рекомендуется самостоятельно получить правовые, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации в целях обеспечения своих прав и законных интересов в связи с использованием информации о финансовых инструментах, продуктах, услугах, изложенной в настоящем документе.

Настоящее описание рисков не является полным. Подробное описание таких рисков доступно в договоре об инвестиционном консультировании и/или в декларации о рисках на интернет-сайте СБЕРА [<https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/doc>]. СБЕР рекомендует Клиенту самостоятельно или с привлечением необходимых для этого экспертов проанализировать и оценить перечисленные риски до принятия инвестиционных решений. СБЕР не несет перед Клиентом какой-либо ответственности за последствия реализации в указанных обстоятельствах какого-либо из перечисленных рисков.

Имеет место конфликт интересов.

Настоящим СБЕР уведомляет Клиента о следующих источниках и общем характере конфликтов между имущественными и иными интересами Клиента и СБЕРА /его работников, либо между интересами нескольких клиентов, возникающих при осуществлении профессиональной деятельности и (или) оказании услуг финансового консультанта и (или) инвестиционного советника на рынке ценных бумаг и предоставлении информации, связанной с финансовыми инструментами: (а) наличие у СБЕРА, его работников и аффилированных лиц заинтересованности в предоставлении Клиенту информации о финансовых инструментах и/или операциях с ними, в частности, информации о целесообразности совершения сделок; (б) наличие у СБЕРА, его работников и аффилированных лиц заинтересованности в (i) предоставлении Клиенту услуг (в том числе консультирование по вопросам инвестирования, управление активами, подготовка аналитических исследований, организация выпуска ценных бумаг) (ii) совершении операций с финансовыми инструментами, в том числе в рамках брокерского обслуживания, в результате чего СБЕР, его работники или аффилированные лица СБЕРА могут получить вознаграждение или иной доход; (в) СБЕР, его работники и аффилированные лица владеют ценными бумагами, указанными в документе, или намерены совершить с ними сделку; (г) СБЕР/работник СБЕРА является стороной договора, являющегося производным финансовым инструментом; (д) СБЕР и/или его аффилированные лица осуществляют подготовку и распространение независимых аналитических материалов, связанных с финансовыми инструментами, указанными в документе; (е) СБЕР и/или его аффилированные лица осуществляют поддержание цен, спроса, предложения и/или объема торгов с указанными в документе финансовыми инструментами, в том числе действуя в качестве маркет-мейкера; (ё) СБЕР и/или его аффилированные лица оказывают услуги по организации размещения указанных в документе финансовых инструментов, в том числе исполняя обязанности андеррайтера; (ж) контрагентами Клиента по сделкам с указанными в документе финансовыми инструментами будут являться другие клиенты СБЕРА и/или его аффилированных лиц или такие сделки будут совершаться при участии других клиентов СБЕРА и/или его аффилированных лиц; (з) сделка с указанными в документе финансовыми инструментами будет совершена (исполнена) при участии СБЕРА и/или его аффилированных лиц, что может быть связано с получением ими вознаграждения или иного дохода; (и) заключение СБЕРом и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждений за предоставление клиентам информации, указанной в документе; (к) заключение СБЕРом и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату СБЕРу и/или его аффилированными лицам вознаграждения или предоставление им иных имущественных благ и/или освобождение их от обязанности совершить определенные действия, в случае совершения клиентами и/или за их счет действий, предусмотренных в документе; (л) эмитентом или обязанным лицом по указанным в документе ценным бумагам является СБЕР или его аффилированное лицо.

Дополнительно СБЕР уведомляет Клиента, что СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРА могут состоять и будут продолжать находиться в договорных отношениях по оказанию брокерских и депозитарных услуг, услуг по инвестиционному консультированию, услуг по размещению или дистрибуции ценных бумаг, услуг маркет-мейкера, иных услуг третьим лицам, при этом: (а) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРА могут получать в свое распоряжение информацию, представляющую интерес для Клиента, и они не несут перед Клиентом никаких обязательств по раскрытию такой информации или использованию ее при подготовке настоящего документа; (б) условия оказания услуг и размер вознаграждения СБЕРА и/или аффилированных лиц СБЕРА за оказание таких услуг третьим лицам могут отличаться от условий и размера вознаграждения, предусмотренных договором с Клиентом; (в) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРА могут совершать сделки и иные операции с финансовыми инструментами, указанными в документе, в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах; (г) вознаграждение работников СБЕРА и/или аффилированных лиц СБЕРА может зависеть от типа и количества сделок, совершенных Клиентом с указанными в документе финансовыми инструментами.

СБЕР принимает все разумные и доступные в каждом из вышеуказанных случаев меры по выявлению и контролю конфликта интересов, меры по предотвращению последствий его реализации и разрешению соответствующего конфликта интересов в пользу Клиента.