



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 84

понедельник, 12 мая 2025 г.

ООО ИК «ММК-ФИНАНС» ПРИГЛАШАЕТ ЮРИДИЧЕСКИЕ И ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА:

- заключить договоры на брокерское обслуживание;
- открыть индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

Курсы валют ЦБ

USD/RUB	\$	80,8612	-0,1032
EUR/RUB	€	92,1439	+0,2270

Фондовые индикаторы

RTSI	1 110,68	+0,63%
MOEX	2 850,93	+0,63%
FTSE	8 531,61	-0,32%
DAX	23 352,69	+1,02%
DJIA	41 368,45	+0,62%
NIKKEI	36 928,63	+0,41%
Shanghai Comp.	3 352,00	+0,28%
Нефть Brent	62,85	+2,83%

Основные события дня

- ❖ Годовая инфляция в России замедлилась до 10,2% по состоянию на 5 мая

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ в четверг вырос на фоне прошедших успешных переговоров глав России и Китая о взаимовыгодном сотрудничестве стран; благодаря подорожавшей нефти и также был связан с технической коррекцией после длительного снижения, вызванного геополитической неопределённостью и ожиданием новых антироссийских санкций. Ещё одним позитивным фактором стало замедление недельной инфляции в России. Индекс МосБиржи превысил 2850 п., локомотивом подъёма выступили бумаги "Газпрома" (+2,5%) на новостях о переговорах с КНР по газопроводу "Сила Сибири 2"

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	31,355 p.	+1,06%	\$ 4,333

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	4
МЕТАЛЛУРГИЯ	7
ТОРГИ НА БИРЖАХ	10

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ [Дмитриев заявил о начале возвращения западного бизнеса на российский рынок](#)
 - ▶ [«АвтоВАЗ» возобновил производство после корпоративного отпуска и майских праздников](#)
 - ▶ [Акционеры МДМГ утвердили дивиденды за 2024 год в размере 22 рубля на акцию](#)
 - ▶ [ABB получила разрешение властей на продажу российского бизнеса](#)
 - ▶ [Крупные ритейлеры могут показать слабые результаты в 2025 году](#)
 - ▶ [Умер Виктор Геращенко](#)
 - ▶ [Моногорода расцветят малым бизнесом](#)
 - ▶ [Карты рассрочились](#)
-

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Дмитриев заявил о начале возвращения западного бизнеса на российский рынок. Глава РФПИ, спецпредставитель президента РФ по инвестиционно-экономическому сотрудничеству с зарубежными странами Кирилл Дмитриев заявил о том, что западный бизнес уже начал возвращаться на российский рынок.

На уточняющий вопрос об условиях для возврата западного бизнеса в РФ, Дмитриев отметил, что (правительство РФ) этим активно занимается. "Безусловно, не ставятся никакие барьеры, но приоритет, безусловно, российскому бизнесу", - сказал он. *(По материалам «Интерфакс»)*

«АвтоВАЗ» возобновил производство после корпоративного отпуска и майских праздников. "АвтоВАЗ" в понедельник возобновил производство, приостановленное с 1 мая по 11 мая включительно, в связи с ежегодным плановым корпоративным отпуском, совмещенным с майскими выходными днями. Как сообщалось, во время плановой паузы компания рассчитывала выполнить более 9 тыс. работ стоимостью свыше 200 млн рублей. *(По материалам «Интерфакс»)*

Акционеры МДМГ утвердили дивиденды за 2024 год в размере 22 рубля на акцию. Суммарно компания направит на выплату дивидендов за 2024 год 1,7 млрд рублей, или более 60% консолидированной чистой прибыли группы по МСФО. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 19 мая 2025 года. В 2024 году МДМГ уже трижды платила дивиденды: за I квартал (141 рубль на акцию, суммарно - порядка 10,6 млрд рублей), за I полугодие (22 рубля на акцию, суммарно - 1,7 млрд рублей) и за 9 месяцев (20 рублей на акцию, на сумму 1,5 млрд рублей). *(По материалам «Интерфакс»)*

ABB получила разрешение властей на продажу российского бизнеса. Шведско-швейцарский производитель электротехнического оборудования ABB Ltd. получил разрешение на продажу российского бизнеса. В указе содержится только название компании-покупателя - АО "Концепт-Инвест", без конкретных реестровых маркеров. *(По материалам «Интерфакс»)*

Крупные ритейлеры могут показать слабые результаты в 2025 году. Массовый переход потребителей к сберегательной модели и рост конкуренции негативно сказываются на финансовых результатах непродовольственной розницы. Половина крупнейших сетей в этом году может зафиксировать убыток, а для части его размер вырастет в несколько раз. Тенденция приведет к росту вакантности в торгцентрах, если сети начнут массово закрывать убыточные магазины. *(По материалам «Коммерсант»)*

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Умер Виктор Геращенко. 11 мая 2025 года на 88-м году жизни не стало Виктора Геращенко — человека, который дважды возглавлял Госбанк СССР и дважды Банк России в самые сложные его периоды. А также последнего главы совета директоров нефтяной компании ЮКОС. *(По материалам «Коммерсант»)*

Моногорода расцветят малым бизнесом. Минэкономики предлагает перенастроить систему финансовой поддержки моногородов, сконцентрировав ее вокруг малого и среднего бизнеса. За счет развития малых предприятий планируется диверсифицировать экономику таких населенных пунктов. В этой связи предлагается поменять оператора программы поддержки моногородов — вместо ВЭБ.РФ им станет МСП-банк. Обещано, что поддержка станет более адресной и сконцентрированной на территориях, в которых уровень безработицы выше среднего по стране. *(По материалам «Коммерсант»)*

Карты рассрочились. В первом квартале карты рассрочки и дебетовые карты с опцией овердрафта показали рост выдачи — при снижении этого показателя в сегменте кредитных карт. Карты рассрочки и карты с овердрафтом обогнали кредитки и по среднему лимиту. Эксперты связывают это с жестким регулированием ЦБ сегмента кредитных карт, а также тем, что граждане слишком хорошо научились пользоваться грейс-периодами. *(По материалам «Коммерсант»)*

ЭКОНОМИКА

- ▶ *Bloomberg: ЕС может ввести санкции против «Сургутнефтегаза» и ВСК*
 - ▶ *Инфляция в России с 29 апреля по 5 мая составила 0,03%, годовая замедлилась до 10,2%*
 - ▶ *Индекс PMI сферы услуг РФ в апреле не изменился по сравнению с мартом*
 - ▶ *Минэкономразвития оценило рост ВВП в I квартале с исключением календарного фактора в 2,3%*
 - ▶ *Апрель добавил к дефициту триллион*
 - ▶ *Экспорт российской нефти вырос на низких ценах и ставках фрахта*
 - ▶ *RF и Вьетнам будут продвигать новые нефтегазовые проекты*
 - ▶ *Конфликт Индии и Пакистана угрожает поставкам лекарств, смартфонов и чая в РФ*
 - ▶ *Минсельхоз ожидает снижения цен на картофель с июля*
 - ▶ *Регионы не готовы к большому переселению*
 - ▶ *Первичное жилье продолжает дорожать, несмотря на падение спроса*
 - ▶ *Продажи сельхозтехники в РФ в первом квартале снизились почти на 33%*
 - ▶ *Скидки дошли до предела*
 - ▶ *Мусор подталкивают к переработке*
 - ▶ *ЦБ Китая принял меры поддержки экономики в условиях тарифной войны с США*
 - ▶ *ФРС держит паузу*
-

Bloomberg: ЕС может ввести санкции против «Сургутнефтегаза» и ВСК. Евросоюз рассматривает включение в 17-й пакет санкций против России ПАО «Сургутнефтегаз», страховой компании ВСК и созданного в ОАЭ подразделения ЛУКОЙЛа Litasco Middle East. Об этом сообщает Bloomberg со ссылкой на попавший в его распоряжение документ.

Как утверждает агентство, Евросоюз стремится усилить давление на Россию, в частности, на энергетический сектор. Litasco Middle East якобы связана с «теневым флотом» России, заявляет Bloomberg. Таким власти ЕС и США считают танкеры, которые используются для обхода санкций и других ограничений при торговле нефтью.

Всего в 17-й санкционный список войдут 60 физлиц и юрлиц, а также 150 танкеров. В результате число российских судов под санкциями ЕС превысит 300. По информации Bloomberg, министры иностранных дел ЕС должны утвердить предложения Еврокомиссии до встречи в Брюсселе, запланированной на 20 мая. Для принятия документа требуется согласие всех стран Евросоюза. При этом ЕС изучает возможность введения санкций без согласования всех стран сообщества. *(По материалам «Коммерсант»)*

Инфляция в России с 29 апреля по 5 мая составила 0,03%, годовая замедлилась до 10,2%.

В России инфляция с 29 апреля по 5 мая 2025 года составила 0,03% после 0,11% с 22 по 28 апреля, 0,09% с 15 по 21 апреля, 0,11% с 8 по 14 апреля и 0,16% с 1 по 7 апреля, сообщил Росстат. С начала месяца рост цен к 5 мая составил 0,02%, с начала года - 3,22%.

Из данных за конец апреля - начало мая этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в стране на 5 мая замедлилась до 10,21% с 10,34% на 28 апреля (после также 10,34% на конец марта). Точные данные по годовой инфляции на конец апреля Росстат опубликует только 16 мая. *(По материалам «Интерфакс»)*

Индекс PMI сферы услуг РФ в апреле не изменился по сравнению с мартом и вновь составил 50,1 пункта, говорится в материалах исследования S&P Global. Последние данные указали на практически неизменные уровни выпуска по сравнению с прошлым месяцем.

Сводный индекс объемов производства, отслеживающий активность и в обрабатывающих отраслях, и в сфере услуг РФ, в апреле составил 49,8 пункта по сравнению с 49,1 пункта в марте.

Значение индексов выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, ниже этого уровня - на ее снижение. *(По материалам «Интерфакс»)*

Минэкономразвития оценило рост ВВП в I квартале с исключением календарного фактора в 2,3%. Российский ВВП в I квартале 2025 года с исключением календарного фактора, по оценке Минэкономразвития, составил 2,3% в годовом выражении. Без исключения календарного фактора (високосного дня в феврале 2024 года) Минэкономразвития оценило рост в I квартале на 1,7% в годовом выражении, в том числе в марте - на 1,4% в годовом выражении, в феврале - 0,7% (как раз из-за фактора високосного дня в прошлом году), в январе - на 3,0%. *(По материалам «Интерфакс»)*

Апрель добавил к дефициту триллион. Дефицит федерального бюджета за апрель вырос на 1 трлн руб. и по итогам четырех месяцев составил 3,2 трлн руб., или 1,5% ВВП, сообщил Минфин. Одна из главных причин роста показателя — сокращение нефтегазовых доходов из-за упавшей в цене нефти. При ранее ожидавшихся среднегодовых \$69,7 в апреле нефть Urals, по подсчетам Минэкономики, стоила лишь \$54,8. Минфин рассчитывает на растущие при этом ненефтегазовые доходы и намерен изъять из ФНБ на закрытие дефицита лишь 447 млрд руб. *(По материалам «Коммерсант»)*

Экспорт российской нефти вырос на низких ценах и ставках фрахта. Снижение цен на нефть и ставок фрахта способствовало росту экспорта российского сырья. По итогам апреля отгрузки через порты выросли до 448 тыс. тонн в сутки, вернувшись к уровню декабря, до введения масштабных санкций США. В условиях стабильного спроса на нефть в Азии и удешевления перевозок сохранение текущих объемов поставок ожидается и в мае. *(По материалам «Коммерсант»)*

РФ и Вьетнам будут продвигать новые нефтегазовые проекты. Россия и Вьетнам договорились о продвижении новых нефтегазовых проектов, включая поставки, переработку сырой нефти и СПГ из РФ во Вьетнам, говорится в совместной декларации. Руководство двух стран также поддерживает создание благоприятных условий для расширения деятельности российских компаний на континентальном шельфе Вьетнама, а вьетнамских - в РФ. *(По материалам «Интерфакс»)*

Конфликт Индии и Пакистана угрожает поставкам лекарств, смартфонов и чая в РФ. Дальнейшая эскалация конфликта между Индией и Пакистаном может коснуться поставок в Россию риса, чая, одежды и текстиля, а также лекарств и техники. Об этом пишет «РИА Новости» со ссылкой на статистические данные обеих стран. Издание пишет, что годовой объем импорта из Индии и Пакистана в Россию составляет \$4,99 млрд. Почти всё поступает из Индии (\$4,92 млрд). *(По материалам «Коммерсант»)*

Минсельхоз ожидает снижения цен на картофель с июля. Цены на картофель начнут снижаться с июля на фоне сбора раннего урожая и за счет импортных поставок, считает глава Минсельхоза Оксана Лут. По ее словам, за последние десять лет рост цен на картофель в России был «существенно ниже общей инфляции».

К концу апреля средняя оптовая стоимость столового картофеля в России достигла 46,3 руб. за 1 кг. С начала года она выросла на 85,2%. Участники рынка назвали такую цену рекордной за историю наблюдений. В Союзе участников рынка картофеля и овощей убеждены, что картофель дорожает из-за сокращения частных хозяйств. Сельхозпроизводители становятся основными поставщиками овощей для рынка и не всегда готовы обеспечить его потребности. *(По материалам «Коммерсант»)*

Регионы не готовы к большому переселению. Какими бы привлекательными ни были ставки аренды офисов в регионах, этого преимущества недостаточно, чтобы стимулировать массовое желание крупных компаний переехать из Москвы. Офисов мало, и они не такие, к каким привыкли сотрудники в столице, инфраструктура городов не рассчитана на наплыв высококвалифицированных специалистов. Скорость адаптации регионов к изменениям остается низкой. *(По материалам «Коммерсант»)*

Первичное жилье продолжает дорожать, несмотря на падение спроса. Несмотря на резкое снижение спроса, новостройки в российских городах-миллионниках за год подорожали более чем на 12%. Это объясняется стремлением девелоперов переложить в стоимость жилья возросшие расходы на строительство и изменением структуры предложения. Рост цен, в свою очередь, отпугивает покупателей, стимулируя их откладывать сделки до стабилизации цен. *(По материалам «Коммерсант»)*

Продажи сельхозтехники в РФ в первом квартале снизились почти на 33%. На рынке сельхозтехники продолжается резкое падение, несмотря на наличие у аграриев необходимости в обновлении парка: текущий заметно устарел. Основная причина откладывания покупки — высокие кредитные ставки, уверены в отрасли. Сейчас на рынке отмечается тенденция на увеличение среднего возраста техники и формируется отложенный спрос, однако его реализация — вероятнее всего, вопрос следующего года. *(По материалам «Коммерсант»)*

Скидки дошли до предела. Селлеры не готовы к ограничению скидок на маркетплейсах. Это при том, что многие из них сами выступали против подобных акций. В среду, 7 мая, Ассоциация компаний розничной торговли обратилась в правительство с просьбой ограничить размер дисконта онлайн-площадок до 10%. Отраслевое объединение так называемой каменной розницы недовольно тем, что владельцы платформ за свой счет могут опускать цены на 30-50%. *(По материалам «Коммерсант»)*

Мусор подталкивают к переработке. Чтобы дестимулировать накопление мусора на полигонах до сортировки и переработки, правительство разрешило регионам поднять плату за его размещение (за негативное воздействие на окружающую среду, НВОС). Само повышение невелико, на 4,2%, хотя в начале «мусорной реформы» речь шла об увеличении тарифа на 15% в год, но этот шаг призван подтолкнуть региональных мусорных операторов активнее заниматься утилизацией, в том числе при помощи производства искусственных грунтов. *(По материалам «Коммерсант»)*

ЦБ Китая принял меры поддержки экономики в условиях тарифной войны с США. Народный банк Китая (РВОС) анонсировал принятие целого ряда мер, направленных на поддержку экономики страны. Это первые меры китайских властей с тех пор, как Дональд Трамп ввел повышенные импортные пошлины на все китайские товары. РВОС, в частности, снизил ставку на заем средств у центробанка на 0,25% и снизил требования к финансовым институтам по объему денежных резервов. *(По материалам «Коммерсант»)*

ФРС держит паузу. Федеральная резервная система США по итогам майского заседания сохранила ключевую ставку на уровне 4,25–4,5% годовых. Это ожидаемое решение во многом обусловлено неопределенностью, которая сохраняется вокруг тарифной политики Дональда Трампа. Подтолкнуть ФРС к возобновлению смягчения денежно-кредитной политики не смогли ни данные о сокращении американского ВВП в первом квартале, ни снижение дефлятора потребительских расходов в марте. Аналитики ждут, что к снижению ставки ФРС вернется не раньше июля. *(По материалам «Коммерсант»)*

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ [Экспортные цены на российскую сталь упали до минимумов за три года](#)
 - ▶ [У руды стальные нервы](#)
 - ▶ [Вагоны сбивают себе цену](#)
-

Экспортные цены на российскую сталь упали до минимумов за три года. К началу мая экспортные цены на российскую сталь опустились до уровней кризисного 2022 года. Это коснулось как стальных полуфабрикатов, так и продукции с переделом. Обострение торговых конфликтов и перепроизводство стали приведут к дальнейшему снижению стоимости, прогнозируют эксперты. Трендом 2025 года в части ценообразования на рынке, по их мнению, станет регионализация: цены в Азии, Европе и США на одну и ту же марку проката могут различаться на сотни долларов.

Экспортные цены на некоторые виды российских стальных полуфабрикатов и продукции с переделом опустились до уровней кризисного 2022 года, следует из данных рейтингового агентства «Русмет». На 4 мая российская стальная заготовка на условиях FOB Черное море стоила 34,71 тыс. руб. за тонну. Это минимальный показатель с конца декабря 2022 года. Минимум за аналогичный период обновили и котировки на горячекатаный прокат — 37,7 тыс. руб. за тонну. Стоимость холоднокатаного рулона опустилась до 47,8 тыс. руб. за тонну — минимума с начала 2023 года. Указанные цены значительно ниже уровня себестоимости неинтегрированных производителей стали, говорит начальник управления аналитики по рынку ценных бумаг Альфа-банка Борис Красноженов.

По прогнозам НРА, до лета цены на сталь в мире могут снизиться еще на 5% на фоне обострения геополитического противостояния и сохранения высокого уровня профицита сталеплавильных мощностей.

Избыток последних в мире НРА оценивает примерно в 640 млн тонн и ожидает, что эта цифра может вырасти до 720 млн тонн уже к 2027 году. Коэффициент использования стальных мощностей в мире составляет около 76%, что говорит о том, что существующие мировые мощности недостаточно загружены, отмечают в АКРА. (По материалам «Metainfo.ru»)

У руды стальные нервы. Мировые цены на железную руду к началу мая опустились до семимесячных минимумов на фоне низкого спроса на сталь в Китае и торговых ограничений. Аналитики ждут дальнейшего снижения котировок с учетом роста производства — на 15–20% в негативном сценарии. Себестоимость добычи железной руды в РФ ниже, чем в других странах, но у производителей есть сложности с экспортом, а внутреннее потребление металлопроката продолжает снижаться.

Фьючерсы на железную руду с показателем железа 62% на базисе CFR Китай на Чикагской товарной бирже (CME) 5 мая подешевели до \$97,5 за тонну. Прежде такие низкие цены фиксировались 30 сентября 2024 года. К 8 мая котировки подросли до \$98,24 за тонну, минимума с 10 января текущего года. Главный аналитик центра инвестиционной аналитики СК «Росгосстрах Жизнь» Михаил Шульгин отмечает, что небольшой рост — реакция на заявление президента США Дональда Трампа о готовности снизить пошлины на китайские товары при определенных условиях. Но говорить о начале восстановительного тренда эксперты не готовы.

Директор Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Александр Семин указывает, что на фоне снижения спроса на сталь в Китае (см. “Ъ” от 14 февраля) и введения 25-процентных импортных пошлин на сталь в США спрос на металлургическое сырье продолжит оставаться под давлением. Как отмечает эксперт, Китай — крупнейший импортер железорудного сырья (ЖРС). По его данным, запасы железной руды в портах Китая снижаются с рекордных значений августа 2024 года, а импорт сырья в первом квартале сократился на 7,8%, до 285 млн тонн, что нашло отражение в ценах на ЖРС.

По мнению господина Семина, учитывая анонсируемый рост добычи крупнейшими компаниями Австралии и Бразилии, а также ожидаемый в четвертом квартале 2025 года запуск рудника Симанду в Гвинее проектной мощностью 120 млн тонн ежегодно, цены на железную руду во втором полугодии могут опуститься до \$90 за тонну. В негативном сценарии, а именно если не решатся разногласия между США и Китаем, цены могут упасть на 15–20%, прогнозирует он.

Аналитик «БКС Мир инвестиций» Ахмед Алиев считает, что в таких условиях наименее эффективные производители, которые обеспечивают около 10% глобального предложения железной руды, могут уйти с рынка.

На рынке коксующегося угля, отмечает эксперт, уже убыточны примерно 10% добывающих компаний. Если цены на железную руду опустятся ниже \$85 за тонну, мировая добыча этого сырья может сократиться на 100–120 млн тонн в год, говорит начальник аналитического отдела «Риком-Траста» Олег Абелев.

Как отмечает господин Абелев, себестоимость добычи железной руды в России значительно ниже, чем у глобальных конкурентов, — \$40–45 за тонну против \$60–70 за тонну в Австралии и Канаде. Но, указывает управляющий партнер NEFT Research Сергей Фролов, российские экспортеры сталкиваются с трудностями при переориентации поставок железорудного сырья с европейских мощностей на азиатские рынки из-за логистических ограничений. И в другие страны продукцию перенаправить не удастся, указывает он. Так, отмечает господин Фролов, Турция в феврале 2025 года сократила импорт ЖРС на 66,5% в натуральном выражении и на 76,8% — в денежном. Попытки сократить складские запасы в портах пока не оказывают существенного влияния на баланс спроса и предложения, добавляет он.

Перспектив роста внутреннего потребления ЖРС также пока нет. По опубликованным ассоциацией «Русская сталь» 8 мая оценкам, в январе—апреле текущего года потребление металлопроката в России снизилось на 15% год к году, до конца года снижение может составить еще 10%. Многие металлургические компании работают с рентабельностью менее 5%, указали в ассоциации. Аналитики «Северстали» ранее оценивали потребление металла в РФ по итогам 2024 года в 43,7 млн тонн, что на 5,7% ниже показателя 2023 года. Сергей Фролов считает, что для стабилизации рынка ЖРС необходимы масштабные инвестиционные проекты в металлургии и строительстве, прежде всего в Китае и других странах Азии, способные стимулировать спрос на сырье. *(По материалам «Коммерсант»)*

Вагоны сбивают себе цену. Стоимость предоставления вагонов под перевозку угля обновила минимумы с начала 2023 года. По оценкам аналитиков, в апреле ставки снизились почти на 15%, и в операторском сегменте резерва для повышения рентабельности перевозок не осталось. Некоторый потенциал эксперты видят в снижении уже сократившихся ставок на перевалку в портах, но основной — в скидках к тарифу ОАО РЖД или прямом государственном субсидировании отрасли. Монополия пока идет на уступки угольщикам лишь в том же операторском сегменте — через дочернюю Федеральную грузовую компанию.

Ставки на предоставление вагонов под перевозку угля в апреле снизились на 14,7%, до 2,21 тыс. руб. за вагон в сутки, свидетельствуют данные NEFT Research. Это произошло, говорится в исследовании, из-за «удешевления твердого топлива за рубежом и сокращения объемов отгружаемого угля».

В ОАО РЖД сообщили “Ъ”, что всего в апреле по сети было отправлено 26,4 млн тонн угля, что на 6,7% меньше, чем годом ранее, из них на экспорт — 14,4 млн тонн (минус 4,6%).

Экспорт в восточном направлении вырос на 4,8%, до 9,5 млн тонн, в южном — в 1,6 раза, до 1,4 млн тонн, а в северо-западном — сократился на 22,3%, до 3,4 млн тонн. За четыре месяца экспорт угля составил 59,9 млн тонн, что соответствует уровню 2024 года. В восточном направлении на экспорт перевезено 38,6 млн тонн (рост на 2,8%), в южном — 7,4 млн тонн (рост в 1,7 раза), в северо-западном — 13,9 млн тонн (сокращение на 22,9%).

Ставки операторов на предоставление полувагонов под перевозку угля обновили в апреле минимумы с начала 2023 года, говорит старший аналитик Центра ценовых индексов (ЦЦИ) Роман Шагалов. «Пользование типовым вагоном на маршруте Кузбасс—Находка с учетом платы за порожний пробег оценивается в 132 тыс. руб. без НДС, а инновационным — в 156

тыс. руб. без НДС, — отмечает он. — ЦЦИ фиксирует, что вагонная составляющая ставки снижается и в структуре транспортных затрат при экспорте угля из Кузбасса составляет \$9 на тонну груза. Для сравнения: оплата железнодорожного тарифа за грузовой и порожний пробег вагона достигает \$44».

«Снижение железнодорожных тарифов поддержит рентабельность экспорта на фоне низких мировых цен на уголь и укрепления рубля», — полагают в NEFT Research. Пока, как ранее писал “Ъ” (см. “Ъ” от 17 марта и 2 апреля), снижение транспортной составляющей перевозки угля происходит прежде всего в сегменте предоставления вагонов и перевалки в портах. «Резервы оптимизации расходов на угольный экспорт мы видим в возврате понижающих коэффициентов 0,4 (на дальность) и 0,895 (на энергетический уголь), а также дополнительной скидки к тарифу ОАО РЖД в 12,8% для перевозки угля в направлении портов юга и северо-запада, что позволит улучшить экономику зарубежных поставок угля на 240–720 руб. на тонну», — говорит партнер NEFT Research по консалтингу Александр Котов.

В ОАО РЖД со ссылкой на расчеты Института экономики и развития транспорта (ИЭРТ) отмечают, что перевозки угля в восточном направлении в 2014–2024 годах привели к потерям ОАО РЖД в размере 428,3 млрд руб. и «дополнительные преференции приведут к непокрываемым убыткам, что будет особенно чувствительно с учетом высокой долговой нагрузки компании».

В монополии напоминают, что тарификация перевозок угля содержит значительное количество преференций, в круговом рейсе перевозки угля с учетом возврата порожних полувагонов остаются для ОАО РЖД нерентабельными и по факту субсидируются перевозками других грузов второго и третьего тарифных классов.

Входящая в ОАО РЖД Федеральная грузовая компания, напоминают в монополии, на 25% снизила стоимость предоставления вагонов при перевозках угля через порты западного направления. «То есть скидка составляет не менее \$5 за тонну, — отмечают в ОАО РЖД. — Это даже больше, чем дала бы грузоотправителям максимально возможная скидка к тарифу ОАО РЖД». Опрошенные угольные компании “Ъ” не ответили.

Аналитики считают, что только силами операторов рентабельность перевозок угля повысить уже невозможно. По оценкам Романа Шагалова, если операторы будут предоставлять подвижной состав под перевозку угля бесплатно, нетбэки кузбасского энергетического угля вырастут до \$11. «С учетом того, что ряд экспортеров оценивает себестоимость добычи в \$30, даже бесплатные вагоны не помогут поставлять энергетический уголь Кузбасса на мировые рынки с рентабельностью. В устойчивый плюс выйдут только экспортеры более дорогого металлургического угля», — говорит он. Исходя из текущего падения цен на уголь, валютного курса и затрат на оплату тарифа ОАО РЖД, какой бы ни была ценовая политика логистических операторов, они не в состоянии ни обеспечить рентабельность экспорта, ни привлечь дополнительные объемы угля на сеть, резюмирует господин Шагалов.

Александр Котов указывает, что запаса прочности у некоторых операторов полувагонов мало: при текущих ставках оперирования в 2 тыс. руб. и расходах на лизинг вагона 3,1 тыс. руб. в сутки они уже не могут сильно маневрировать. Определенный запас прочности, полагает он, есть в работе портов, которые могли бы дать скидку к актуальным ставкам еще на \$2–3 на тонну. Большой потенциал поддержки угольных экспортеров — в прямом субсидировании перевозок или производственных расходов со стороны государства, добавляет аналитик. (По материалам «Коммерсант»)

ТОРГИ НА БИРЖАХ

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ
(Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	31,355 Р	\$0,39	126,88 Р	\$1,57	1 015,00 Р	\$12,55
Изменение к пред. закрытию, %	1,06%	1,19%	0,48%	0,60%	0,20%	0,33%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$4 332 994 281		\$9 404 024 083		\$10 515 357 673	
Объем торгов (руб. / долл.) **	585 856 253 Р	\$7 245 208	414 036 105 Р	\$5 120 331	455 649 707 Р	\$5 634 961
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 442 979 785 Р	\$16 154 590	1 595 551 728 Р	\$17 690 234	1 687 956 569 Р	\$18 842 780
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	498 131 241 Р	\$7 395 469	623 573 131 Р	\$9 701 470	823 620 460 Р	\$15 426 770
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

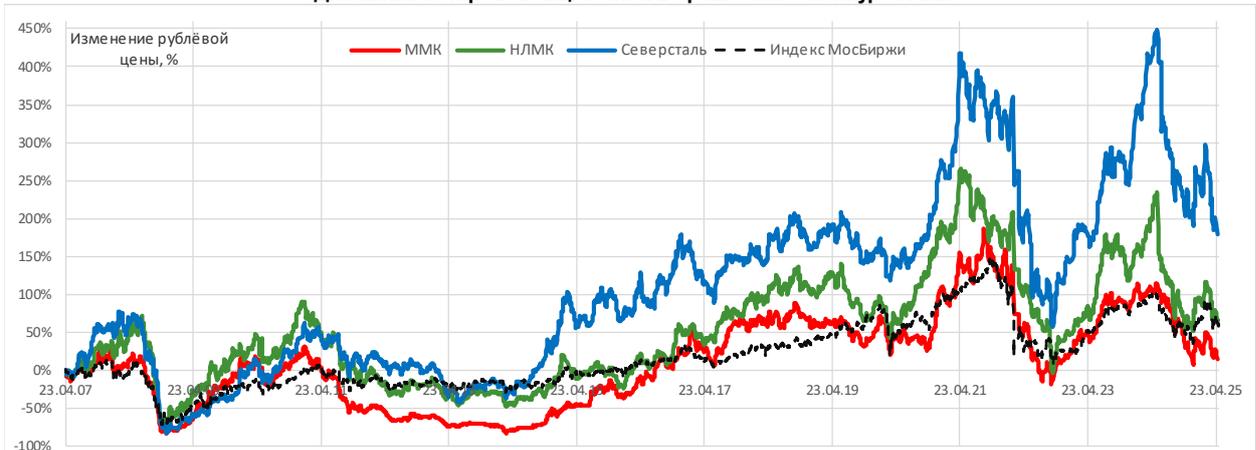
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бу маги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается вечерняя торговая сессия); оборот приводится только по рыночному режиму торгов (без учета РПС и РЕПО)

Динамика котировок и объёмов торгов по акциям ММК



Динамика котировок акций ММК в сравнении с конкурентами



Компания	ММК		НЛМК		Северсталь		Индекс МосБиржи	
Изменение цены с 23.04.2007 г. (руб. / долл.), %	13,8%	-63,8%	66,6%	-47,0%	179,6%	-11,0%	63,7%	
Изменение цены за 2020 г. (руб. / долл.), %	33,1%	11,5%	45,3%	21,8%	41,1%	18,3%	8,0%	
Изменение цены за 2021 г. (руб. / долл.), %	24,7%	24,0%	3,9%	3,3%	21,2%	20,6%	15,1%	
Изменение цены за 2022 г. (руб. / долл.), %	-52,8%	-51,3%	-45,7%	-44,0%	-43,6%	-41,8%	-43,1%	
Изменение цены за 2023 г. (руб. / долл.), %	58,7%	26,5%	51,6%	20,8%	55,6%	24,1%	43,9%	
Изменение цены за 2024 г. (руб. / долл.), %	-24,9%	-33,3%	-17,2%	-26,5%	-4,9%	-15,6%	-7,0%	
Изменение цены с нач. 2025 г. (руб. / долл.), %	-20,0%	0,6%	-14,1%	8,0%	-24,1%	-4,6%	-1,1%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-4,4%	-3,6%	-2,6%	-1,8%	-3,7%	-2,9%	-2,3%	
Максимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	79,210 Р	06.09.21	279,240 Р	26.04.21	2 006,000 Р	22.05.24	4 287,52	20.10.21
Минимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	4,404 Р	21.11.08	16,410 Р	20.11.08	59,140 Р	20.11.08	513,62	24.10.08
Максимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	41,290 Р	24.02.25	165,160 Р	24.02.25	1 442,200 Р	24.02.25	3 326,14	25.02.25
Минимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	30,870 Р	08.04.25	121,000 Р	08.04.25	992,800 Р	08.04.25	2 650,69	09.04.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	90,59 Р	\$1,12	91,25 Р	\$1,13	243,75 Р	\$3,01
Изменение к пред. закрытию, %	1,33%	1,46%	1,11%	1,24%	0,31%	0,44%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$466 354 281		\$156 583 980		\$2 006 804 781	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 075 547 757 Р	\$13 301 160	91 766 353 Р	\$1 134 863	88 218 703 Р	\$1 090 989

Белон		
Цена последней сделки (руб. / долл.)	14,100 Р	\$0,17
Изменение к пред. закрытию, %	0,00%	0,13%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$200 528 807	
Объём торгов, шт. акций *	125 700	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 783 342 Р	\$22 054
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	23 660 571 Р	\$257 941
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25
Минимум с начала года (руб.) / дата	13,590 Р	05.05.25
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	16,130 Р	



* - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается вечерняя торговая сессия); оборот приводится только по рыночному режиму торгов (без учета РПС и РЕПО)

Металлургия. Металлургический сектор закрыл четверг умеренным ростом, как и рынок в целом. Обороты в праздничный день находились на невысоких уровнях, новостной фон по сектору был беден на новые события.

Вышеуказанная информация не содержит советов и / или рекомендаций и не является основанием для принятия каких-либо решений или осуществления каких-либо действий. ООО ИК «ММК-Финанс» не оказывает услуги по инвестиционному консультированию.