



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 198

вторник, 21 октября 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	\$	81,3582	+0,3748
EUR/RUB	€	94,3845	-0,1990

Фондовые индикаторы

RTSI	1 062,81	+0,41%
MOEX	2 744,83	+0,87%
FTSE	9 403,57	+0,52%
DAX	24 258,80	+1,80%
DJIA	46 706,58	+1,12%
NIKKEI	49 185,50	+3,37%
Shanghai Comp.	3 863,89	+0,63%
Нефть Brent	61,00	-0,47%

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	27,205 p.	-1,38%	\$ 3,754

Основные события дня

- ❖ «Северсталь» опубликовала финансовые и операционные результаты за 3 квартал и 9 месяцев 2025 г.

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ начал неделю с продолжения роста, подогретого ранее итогами телефонных переговоров президентов РФ и США Владимира Путина и Дональда Трампа, повысивших ожидания прогресса в урегулировании конфликта вокруг Украины. Кроме того, стартовала неделя тишины, когда ЦБ РФ до решения по ключевой ставке не будет делать никаких заявлений, что может несколько успокоить рынок. Объемы торгов постепенно увеличиваются, но остается слабой нефть, что сдерживает покупателей

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	8
ТОРГИ НА БИРЖАХ	14

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ «Газпром нефть» 23 октября проведет сбор заявок на флоатер
- ▶ ХК «Новотранс» 30 октября планирует провести сбор заявок на два выпуска облигаций
- ▶ Возобновление торгов акциями МКПАО «Озон» на Мосбирже ожидается 11 ноября
- ▶ В Telegram перетекла наибольшая доля аудитории брендов из запрещенных соцсетей
- ▶ Petrobras начнет разведку нефти на шельфе Бразилии рядом с устьем Амазонки
- ▶ ЦБ с 2026 года отменит трехлетнюю периодичность проверок поднадзорных компаний
- ▶ «ДОМ.РФ» планирует привлечь через IPO до 30 млрд рублей
- ▶ Авто финанс банк 22 октября соберет заявки на флоатер и фикс
- ▶ Сбербанк повышает ставки по вкладам для массовых клиентов
- ▶ Объем нового бизнеса АК «Европлан» за 9 месяцев снизился в 2,6 раза
- ▶ ЗПИФы залезли во вклады

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

«Газпром нефть» 23 октября проведет сбор заявок на флоатер. ПАО "Газпром нефть" 23 октября с 11:00 до 15:00 мск проведет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии 005P-02R со сроком обращения 3,5 года объемом не менее 30 млрд рублей. По выпуску будут выплачиваться ежемесячные плавающие купоны, определяемые как сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из ключевой ставки Банка России, + надбавка. Ориентир надбавки - не более 160 б.п. (По материалам «Rusbonds.ru»)

ХК «Новотранс» 30 октября планирует провести сбор заявок на два выпуска облигаций, "фикс" и флоатер, на 10 млрд руб. ХК "Новотранс" планирует 30 октября с 11:00 до 15:00 мск провести сбор заявок инвесторов на приобретение двух выпусков 3-летних облигаций: серии 002P-01 с фиксированными купонами и серии 002P-02 с плавающими купонами. Суммарный планируемый объем выпусков - 10 млрд рублей, купоны ежемесячные.

Ориентир доходности облигаций с фиксированными купонами серии 002P-01 установлен как значение кривой бескупонной доходности Московской биржи на соответствующем сроке + спред не более 250 б.п. Ориентир спреда к ключевой ставке Банка России по флоатеру серии 002P-02 - не более 225 б.п. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Возобновление торгов акциями МКПАО «Озон» на Мосбирже ожидается 11 ноября. Ozon завершил автоматическую конвертацию ADR в обыкновенные акции МКПАО "Озон"; торги акциями российской компании, как ожидается, начнутся на Московской бирже 11 ноября. Компания отмечает, что взаимодействует с Московской биржей по вопросу изменения уровня листинга своих обыкновенных акций с третьего на первый уровень. (По материалам «Интерфакс»)

В Telegram перетекла наибольшая доля аудитории брендов из запрещенных соцсетей. Лидером по доле аудитории, полученной в результате запрета на рекламу в запрещенных соцсетях, в сентябре стал Telegram: за месяц в него уже перешло более 30% аудитории брендов из Instagram (принадлежит Meta, которая признана в РФ экстремистской и запрещена). Следом по этому показателю идут VK и YouTube. Однако вслед за ними на

альтернативные площадки пришла только малая часть рекламного бюджета, отмечают участники рынка. (По материалам «Коммерсант»)

Petrobras начнет разведку нефти на шельфе Бразилии рядом с устьем Амазонки. Бразильская госкомпания Petrobras получила одобрение на бурение разведочной скважины в районе устья реки Амазонки, положив конец многолетнему противостоянию с природоохранными органами по поводу доступа к бассейну, который, как считается, содержит огромные запасы нефти Фос-ду-Амазонас, пишет агентство Bloomberg. Бурение планируется начать немедленно, его предполагаемая продолжительность составит пять месяцев. (По материалам «Интерфакс»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

ЦБ с 2026 года отменит трехлетнюю периодичность проверок поднадзорных компаний. Банк России намерен отменить трехлетнюю периодичность проверок поднадзорных финансовых организаций. Изменение вступит в силу с 31 октября 2025 года, заявили в пресс-службе регулятора.

Мера коснется порядка проверок банков, негосударственных пенсионных фондов, организаторов торговли, операторов платежных систем, бюро кредитных историй, крупных страховщиков и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

С первого полугодия 2026 года проверки будут назначаться только на основе оценки рисков и особенностей деятельности каждого участника финансового рынка. Таким образом, Центробанк хочет завершить переход к риск-ориентированной модели планирования проверок. (По материалам «Коммерсант»)

«ДОМ.РФ» планирует привлечь через IPO до 30 млрд рублей. Президент Владимир Путин встретился с главой «ДОМ.РФ» Виталием Мутко. Тот подтвердил планы госкорпорации провести первичное размещение акций. «ДОМ.РФ» планирует привлечь 15–30 млрд руб. Мутко рассказал, что за последние 18 лет это первая компания финансового рынка после Сбербанка, которая выходит на IPO. По его словам, «ДОМ.РФ» входит в десятку крупнейших компаний. Мутко добавил, что подготовка к IPO находится на завершающей стадии. Привлеченные средства госкомпания направит на проектное финансирование. В частности, средства вложат в 1 млн кв. м жилья. (По материалам «Коммерсант»)

Авто финанс банк 22 октября соберет заявки на флоатер и фикс. Авто финанс банк 22 октября с 11:00 до 15:00 мск проведет сбор заявок на облигации двух выпусков на общую сумму 10 млрд рублей. Купон по выпуску БО-001P-16 со сроком обращения 840 дней будет фиксированным, ориентир - не выше значения кривой бескупонной доходности (КБД) Московской биржи на срок 2,5 года + 325 б.п. Выпуск БО-001P-17 - это трехлетний флоатер, ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ составляет не более 250 б.п. Техразмещение запланировано на 27 октября. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Сбербанк повышает ставки по вкладам для массовых клиентов. Максимальная ставка для большинства клиентов со сроком размещения средств на 3 месяца вырастет на 0,5 процентного пункта (п.п.) и составит 16% годовых (на "новые" деньги или с учётом надбавок). На этот же срок максимальная ставка для клиентов уровня "СберПремьер" составит 16,1%, "СберПервый" - 16,2%. (По материалам «Интерфакс»)

Объем нового бизнеса АК «Европлан» за 9 месяцев снизился в 2,6 раза. ПАО "АК "Европлан" в январе-сентябре 2025 года закупила и передала в лизинг около 21 тысячи единиц автотранспорта и техники (снижение г/г на 52%) на сумму 70,7 млрд рублей с НДС, что на 62% меньше, чем годом ранее, сообщила компания. В том числе новый бизнес компании в легковом сегменте снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 57%, до 28 млрд рублей.

"Европлан" в текущем году сосредоточен на создании качественного лизингового портфеля, а также на увеличении непроцентного дохода за счет продаж дополнительных автомобильных услуг. (По материалам «Интерфакс»)

ЗПИФы залезли во вклады. В третьем квартале 2025 года произошли заметные структурные изменения в сегменте рыночных ЗПИФов недвижимости. Если ранее рост шел в основном за счет фондов, доступных квалифицированным инвесторам, то в отчетный период две трети прироста обеспечили ЗПИФы для неограниченного круга инвесторов. Этому способствовало существенное снижение ставок по длинным депозитам. В таких условиях управляющие ждут дальнейшего перетока сбережений на рынок коммерческой недвижимости. (По материалам «Коммерсант»)

ЭКОНОМИКА

- ▶ *CNN: ожидаемая на этой неделе встреча Рубио и Лаврова отложена*
- ▶ *Бессент заявил, что США ожидают усиления давления G7 на Россию*
- ▶ *ЕК: запрет на импорт газа из России не снимут даже в случае мира на Украине*
- ▶ *Европа пытается сорвать российско-американскую сделку по Украине*
- ▶ *ВТБ: Ключевая ставка ЦБ РФ может снизиться до 12-13% к концу 2026 года*
- ▶ *Власти обсуждают новые меры поддержки рынка нефтепродуктов*
- ▶ *Минфин назвал самые эффективные инструменты для сбережения*
- ▶ *Сентябрьская активность МСП стала минимальной с конца 2022 года*
- ▶ *Новостройки остывают*
- ▶ *Новые машины на рынке оказались выгоднее подержанных*
- ▶ *Самыми распространенными в России остаются взятки до 50 тыс. рублей*
- ▶ *S&P снизило рейтинг Франции до «А+» с «АА-»*

CNN: ожидаемая на этой неделе встреча Рубио и Лаврова отложена. После беседы Рубио и Лаврова в Вашингтоне посчитали, что позиция России недостаточно продвинулась, узнал CNN. Рубио вряд ли будет рекомендовать провести саммит президентов на следующей неделе, но может снова поговорить с Лавровым. (По материалам «РБК»)

Бессент заявил, что США ожидают усиления давления G7 на Россию. США рассчитывают, что страны G7 усилят экономическое давление на Россию, заявил министр финансов Скотт Бессент. Он подчеркнул, что Вашингтон также готов сотрудничать с союзниками по введению новых санкций в отношении Ирана. (По материалам «РБК»)

ЕК: запрет на импорт газа из России не снимут даже в случае мира на Украине. Еврокомиссия хочет добиться от стран-союзников запрета на импорт российского газа после 2027 года, сообщил еврокомиссар по энергетике Дан Йоргенсен. По его словам, данная мера не относится к основному пакету санкций и не будет зависеть от урегулирования конфликта с Украиной. В случае одобрения запрета он будет введен навсегда. (По материалам «Коммерсант»)

Европа пытается сорвать российско-американскую сделку по Украине. Европейские союзники Киева определились с тактикой противодействия намерению Трампа согласовать условия украинского урегулирования с Владимиром Путиным в ходе их встречи в Будапеште. Глава европейской дипломатии Кая Каллас предупредила, что решение конфликта не может быть двусторонней сделкой США и России и главные договоренности должны быть достигнуты при участии президента Зеленского. Сам Зеленский после консультаций с европейскими лидерами потребовал своего участия в будущих переговорах, несмотря на уже прозвучавший отказ Трампа сделать саммит с Владимиром Путиным трехсторонним. (По материалам «Коммерсант»)

ВТБ: Ключевая ставка ЦБ РФ может снизиться до 12-13% к концу 2026 года. Ключевая ставка ЦБ РФ может снизиться до 12-13% к концу 2026 года, но на предстоящих заседаниях до конца текущего года паузы более вероятны, полагает главный экономист ВТБ Родион Латыпов.

Текущее ценовое давление осенью увеличилось, констатирует Латыпов. Сезонно скорректированные темпы в сентябре ускорились до 7% в пересчете на год, и, судя по недельной статистике, текущее ценовое давление остается повышенным.

"Заметно больше пространства для снижения ключевой ставки появится ближе к второму кварталу 2026 года, когда дезинфляционные эффекты от изменений параметров бюджетной политики начнут проявляться, - полагает стратег банка. - Ключевая ставка может снизиться до 12-13% к концу 2026 года, но именно на предстоящих заседаниях до конца текущего года паузы, на наш взгляд, более вероятны". (По материалам «Rusbonds.ru»)

Власти обсуждают новые меры поддержки рынка нефтепродуктов. Для стабилизации топливного рынка может быть создана секция биржевых торгов нефтепродуктами для конечных потребителей, а нефтекомпании могут обязать направлять на переработку не менее 40% сырья. Эти и другие меры обсуждались на последнем совещании у вице-премьера А. Новака. Аналитики и участники рынка говорят, что некоторые инициативы уже исполняются, а другие требуют проработки. (По материалам «Коммерсант»)

Минфин назвал самые эффективные инструменты для сбережения. ОФЗ, депозиты и золото: в Минфине дали совет россиянам, в чем хранить сбережения. По словам замглавы ведомства Алексея Моисеева, выбирать инструменты следует под конкретные задачи. Так, например, размещать деньги на рублевом вкладе стоит, если речь идет о вложениях на короткий срок. При сбережении на более длительный период нужно рассматривать вариант с облигациями федерального займа. Драгметаллы замминистра тоже отнес к долгосрочным инструментам. По оценкам Алексея Моисеева, спрос на золото будет расти, а предложение - нет. (По материалам «Коммерсант»)

Сентябрьская активность МСП стала минимальной с конца 2022 года. Впервые с декабря 2022 года индекс RSBI, которым измеряется уровень деловой активности субъектов малого и среднего предпринимательства, ушел в область спада, опустившись ниже 50 пунктов. Все больше компаний ожидают падения выручки, выросла и доля тех, кому отказывают в кредитах. Не спешат предприниматели и вкладываться в расширение бизнеса, а также нанимать новых сотрудников. Такой прагматичный подход обусловлен действием высокой ставки и продолжающимся охлаждением экономики. (По материалам «Коммерсант»)

Новостройки остывают. Объем сделок с новостройками в российских городах-миллионниках по итогам сентября 2025 года вырос на 7% год к году, до 20,3 тыс. квартир. Однако рост существенно замедлился: по сравнению с августом темпы обвалились из-за окончания массового предложения скидок застройщиками. В то же время первичное жилье продолжает дорожать, вынуждая покупателей переориентироваться на более компактные квартиры. (По материалам «Коммерсант»)

Новые машины на рынке оказались выгоднее подержанных. Продажи легковых автомобилей с пробегом в сентябре сократились на 2,1% относительно августа, до 553,3 тыс. штук, подсчитали в «Автостате». Вторичный рынок снижается месяц к месяцу с рекордного июля. Негативная динамика, по мнению исполнительного директора «Автостата» Сергея Удалова, связана с привлекательностью сегмента новых автомобилей из-за скидочных предложений и снижения процентных ставок. «Новую машину купить гораздо выгоднее, чем с пробегом. Плюс многие не хотят продавать свои европейские и корейские машины дешево, интересных предложений по ним нет», — добавляет он.

Лидерство на вторичном рынке, по данным «Автостата», в сентябре сохраняет Lada. Продажи бренда к августу сократились на 4,9%, до 130,85 тыс. штук. На втором месте — Toyota, реализация которой снизилась на 1,5%, до 56,13 тыс. штук. Топ-3 замыкает Kia с результатом 33,1 тыс. машин с пробегом, что на 0,8% ниже результатов августа. Следом идут Hyundai и Nissan, продажи которых снизились на 2,7%, до 30,82 тыс. штук, и 2,6%, до 24,47 тыс. штук, соответственно. (По материалам «Коммерсант»)

Самыми распространенными в России остаются взятки до 50 тыс. рублей. Чаще всего закон карает коррупционеров за получение мелких взяток, а оправдывает — за дачу или обещание крупных сумм. Это следует из свежих данных судебной статистики по делам коррупционной направленности, которые опубликовал судебный департамент при

Верховном суде. Наиболее распространенными в России по-прежнему остаются взятки в размере от 10 тыс. до 50 тыс. руб., а второе место удерживают «услуги неимущественного характера». (По материалам «Коммерсант»)

S&P снизило рейтинг Франции до «А+» с «АА-». Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings снизило долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Франции в иностранной и национальной валютах до "А+" с "АА-". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз - "стабильный". Несмотря на предоставление в парламент проекта бюджета на 2026 год, неопределенность в отношении государственных финансов Франции остается повышенной, отмечают аналитики. (По материалам «Интерфакс»)

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ Сталь откатилась на десятилетие
- ▶ «Северсталь» сократила в III квартале EBITDA на 45% г/г
- ▶ СД «Северстали» рекомендовал не выплачивать дивиденды за третий квартал
- ▶ Альфа-банк подтверждает рекомендацию «по рынку» для акций «Северстали»
- ▶ Рост цены акций «Северстали» в ближайший год маловероятен – «ВТБ Моя Аналитика»
- ▶ «Т-Инвестиции» пока не рекомендуют покупать акции «Северстали»
- ▶ Thyssenkrupp ведет переговоры о продаже сталелитейного бизнеса с индийской Jindal Steel
- ▶ Выплавка стали в Китае снижается шестой месяц подряд
- ▶ Перебои с поставками поддерживают мировые цены алюминия

Сталь откатилась на десятилетие. Спрос на сталь на российском рынке снизился за десять месяцев на 15%, а в третьем квартале упал до многолетних минимумов. По итогам всего года сокращение потребления металла будет сопоставимым. Восстановление в отрасли, по оптимистичным оценкам, ожидается не ранее второй половины 2026 года, но процесс может и затянуться. Пока активность в строительстве и машиностроении остается низкой.

Спрос на сталь в России в третьем квартале опустился примерно до 9,2 млн тонн, что стало многолетним минимумом, подсчитали аналитики «Т-Инвестиций» исходя из отчетности «Северстали». В компании оценили снижение потребления стали в 15% за девять месяцев. Как прокомментировал гендиректор «Северстали» Александр Шевелев, кризисные тенденции в российской и мировой металлургии нарастают и в компании наблюдают замедление деловой активности во всех ключевых отраслях-потребителях.

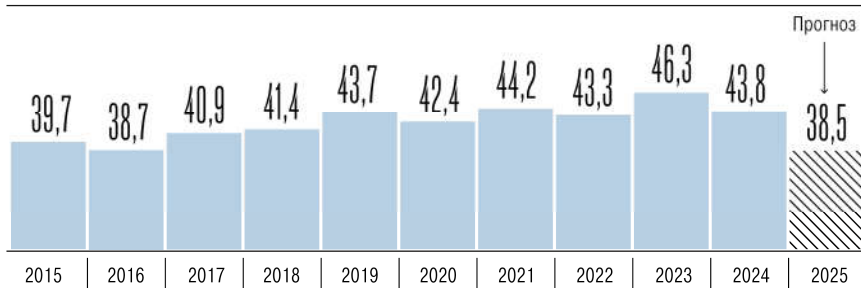
«Северсталь» за девять месяцев увеличила продажи чугуна и слэбов в семь раз год к году, до 0,73 млн тонн, но сократила реализацию коммерческой стали на 8%, до 3,35 млн тонн. Другие крупные российские металлурги за третий квартал пока не отчитывались.

Ведущий аналитик «Т-Инвестиций» Ахмед Алиев ожидает, что четвертый квартал может быть еще слабее третьего, так как сезонно в это время активность в строительном секторе более низкая. В целом по итогам этого года он закладывает сокращение спроса на сталь на 13–15%, до 38 млн тонн. Такое значение соответствует уровням потребления десятилетней давности, 2015–2016 годов.

ПОТРЕБЛЕНИЕ СТАЛИ В РОССИИ (МЛН ТОНН)

ИСТОЧНИКИ: «СЕВЕРСТАЛЬ», «РУССКАЯ СТАЛЬ», РАСЧЕТЫ "Ъ".

kommersant.ru



С учетом приближения зимнего сезона можно ожидать дальнейшего ослабления спроса в строительном сегменте и снижения внутренних цен на плоский прокат, говорит начальник управления аналитики по рынку ценных бумаг Альфа-банка Борис Красноженов. Потенциал экспорта, добавляет он, также

ограничен из-за значительных объемов поставок китайского проката — 110–115 млн тонн в 2025 году. По оценкам «Северстали», слабый внутренний спрос привел к снижению стоимости горячекатаного проката в РФ в третьем квартале на 14% год к году, а продолжающийся рост китайского экспорта оказывает давление на экспортные цены.

По словам господина Красноженова, потребление стали на внутреннем рынке в первую очередь зависит от инвестиций в крупные инфраструктурные проекты со стороны государства. Производители, добавляет он, в текущих условиях должны ориентироваться на выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью, которая часто импортируется: стальных металлоконструкций, премиальных и высокопрочных марок стали, премиальных сплавов.

Начальник аналитического отдела отраслевого издания «Металлоснабжение и сбыт» Виктор Тарнавский говорит, что для восстановления внутреннего спроса на сталь необходимо всего два условия: снижение ключевой ставки до не более чем на 3–4 процентных пункта выше инфляции и расширение государственных инвестиций в реальный сектор. По его мнению, немного улучшиться ситуация может в начале 2026 года, если государство сделает крупные выплаты по авансированию контрактов. Начало восстановления внутреннего рынка ожидается не ранее второй половины 2026 года и при условии более низких процентных ставок в России, уверен Ахмед Алиев. А младший директор по корпоративным рейтингам агентства «Эксперт РА» Олег Емельченков замечает, что в условиях отмены льготной ипотеки снижение ставки даже на 1–2 процентных пункта будет недостаточным для оживления спроса на сталь.

Оптимизма нет и у представителей строительной отрасли. Управляющий директор компании «Метриум» Руслан Сырцов считает, что для устойчивого возвращения к росту необходимо снижение ключевой ставки до уровня около 12%, дальнейшее расширение государственных и инфраструктурных инвестиций, а также стабилизация спроса на жилье и коммерческие помещения. Он также ожидает, что восстановление строительной отрасли в России возможно не раньше второй половины 2026 года, если сложится ряд объективных факторов.

«Предложение проектов начнет расти к середине следующего года. И вслед за этим с лагом в несколько месяцев пойдут вверх и объемы строительства жилья, в том числе потребление металла», — прогнозирует директор департамента сметного ценообразования ГК «Гранель» Елена Миронова. Управляющий партнер проектной компании IDI-Project Дмитрий Владимиров отмечает, что по среднесрочному прогнозу ЦБ в 2026 году ставка будет на уровне 12–13%, при которой ипотека все равно будет оставаться недоступной для большого числа заемщиков. В 2026 году, считает он, вряд ли стоит ждать кардинальных перемен на рынке — скорее всего, это история не ближайшего года.

Собеседник “Ъ” в металлургической отрасли говорит, что в машиностроении ситуация также сложная. По его словам, затоваривание складов у производителей легковой и грузовой техники на фоне высоких ставок по кредитам приводит к снижению производственного плана. Спрос на новые вагоны снижается в условиях сокращения погрузки на сети ОАО РЖД, продажи сельхозтехники сдержаны ограниченными доходами аграриев, перечисляет источник “Ъ”. Впрочем, рассчитывает он, в следующий год промышленность будет заходить с низкими запасами в цепочке поставок, что, возможно, поддержит отрасль. (По материалам «Коммерсант»)

«Северсталь» сократила в III квартале EBITDA на 45% г/г. “Северсталь” в III квартале 2025 года сократила EBITDA на 45% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, до 35,5 млрд рублей, говорится в сообщении компании. По сравнению с предыдущим кварталом показатель упал на 9,7% (39,3 млрд руб. во II квартале). Аналитики, опрошенные “Интерфаксом”, ожидали падения EBITDA на 47% до 34 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 20% (-10 п.п. г/г). Выручка упала на 18% г/г до 179,1 млрд рублей, что оказалось лучше консенсуса на уровне 177 млрд рублей.

Свободный денежный поток (FCF) был положительным и составил 7,3 млрд рублей. В то же время за 9 месяцев FCF был отрицательным – минус 21,8 млрд рублей. Приток денежных средств из оборотного капитала составил в прошлом квартале 17,25 млрд рублей, что главным образом связано с высвобождением запасов сырья и готовой продукции на фоне запуска доменной печи №4 после остановки на капитальный ремонт.

Денежные средства и эквиваленты находились на отметке 72,188 млрд рублей (95,65 млрд рублей на конец II квартала и 128,57 млрд рублей на конец 2024 года).

Общий долг снизился до 70,737 млрд рублей (97,1 млрд руб. на конец II квартала и 108,5 млрд рублей на конец 2024 года) за счет погашения банковского финансирования в целях оптимизации финансовых расходов, а также из-за укрепления рубля. Чистый долг составил отрицательные 1,5 млрд рублей.

Согласно отчетности компании, в сентябре с целью оптимизации финансовых расходов было погашено банковское финансирование на 30,5 млрд рублей, в октябре - еще на 9,5 млрд рублей. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец сентября находилось на отметке минус 0,01х.

Консолидированные финансовые показатели "Северстали" за III квартал 2025 г (млн руб.):

	III квартал 2025	II квартал 2025	Динамика кв./кв.	III квартал 2024	Динамика г./г.	9 месяцев 2025	Динамика г./г.
Выручка	179 118	185 477	-3,4%	219 140	-18%	543 328	-14%
EBITDA	35 500	39 291	-9,6%	64 851	-45%	114 154	-40%
Рентабельность по EBITDA	20%	21%	-1 п.п.	30%	-10 п.п.	21%	-9 п.п.
Сарех	40 208	43 524	-7,6%	32 001	26%	127 323	77%
Свободный денежный поток	7 272	3 614	101%	41 463	-82%	-21 843	-122%
Чистая прибыль	12 993	15 674	-17%	34 244	-62%	49 739	-57%
Чистый долг/EBITDA	-0,01х	0,01х	-	-0,25х	-	-0,01х	-

Неконсолидированная себестоимость производства тонны сляба на ЧерМК в III квартале составила 30,68 тыс. рублей/тонна (-13% г/г). Себестоимость сляба с учетом эффекта вертикальной интеграции сложилась на уровне 23,997 тыс. рублей/тонна (-15% г/г).

Операционные показатели "Северстали" (тыс. тонн):

	III квартал 2025	II квартал 2025	Динамика кв./кв.	III квартал 2024	Динамика г./г.	9 месяцев 2025	Динамика г./г.
Производство							
чугун	2 690	2 696		2 401	12%	8 292	16%
сталь	2 720	2 504		2 472	10%	8 061	5%
Продажи							
Стальная продукция, включая:	2 860	2 788		2 771	3%	8 303	5%
Полуфабрикаты	311	236		81	Рост в 4 раза	731	Рост в 7 раз
Коммерческая сталь (горячекатаный и сортовой прокат)	1 112	1 140		1 208	-8%	3 347	-8%
продукция с высокой добавленной стоимостью	1 437	1 412		1 481	-3%	4 225	1%
Железная руда	280	596		772	-64%	1 265	-35%

положительное влияние на спрос на сталь, говорится в презентации "Северстали".

Рост продаж металлопродукции в прошлом квартале (г/г) был связан главным образом с увеличением отгрузки чугуна и слябов. Продажи коммерческой стали снизились из-за падения спроса на металлопрокат. Продажи продукции с высокой добавленной стоимостью опустились в основном из-за снижения спроса на трубы большого диаметра. (По материалам «Интерфакс»)

Производство стали в прошлом квартале повысилось на 10% г/г до 2,72 млн тонн, на фоне низкой базы прошлого года из-за проведения ремонта доменной печи № 5 в 2024 году.

Продажи стальной продукции в прошлом квартале составили 2,86 млн тонн, что на 3% выше аналогичного показателя в III квартале 2024 года.

Цены на сталь в РФ в июле-сентябре 2025 года снизились на 14% относительно аналогичного периода прошлого года.

Спрос остается под давлением из-за сохранения высокой ставки и снижения конечного потребления, а также смещения на более поздние периоды проектов по транспортировке нефти и газа и сокращения инвестиционных программ ряда компаний. Ожидаемое снижение ключевой ставки ЦБ окажет

СД «Северстали» рекомендовал не выплачивать дивиденды за третий квартал. Совет директоров «Северстали» принял решение не распределять дивиденды по итогам третьего квартала 2025 года. На этом фоне акции компании перешли к снижению.

Гендиректор «Северсталь менеджмент» Александр Шевелев заявил, что решение по дивидендам приняли с учетом ускоряющегося падения спроса на сталь и «отрицательного свободного денежного потока» компании. «Это позволит нам сохранить финансовые ресурсы для безусловной реализации ключевых стратегических проектов в будущем и обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости компании в сложный рыночный период», — добавил он. *(По материалам «Коммерсант»)*

Альфа-банк подтверждает рекомендацию «по рынку» для акций «Северстали». Альфа-банк подтверждает рекомендацию "по рынку" для акций ПАО "Северсталь" (прогнозная стоимость составляет 1015 рублей за штуку), сообщается в материале старшего аналитика по сектору металлов и горной добычи Бориса Красноженова и аналитика Юлии Толстых.

Финансовое положение эмитента остается устойчивым, отмечают эксперты. При совокупном долге на сумму 70,7 млрд руб. он завершил квартал с чистой денежной позицией. "Соотношение чистого долга и EBITDA на уровне минус 0,01х соответствует нашим ожиданиям", - говорится в обзоре. *(По материалам «Финмаркет»)*

Рост цены акций «Северстали» в ближайший год маловероятен – «ВТБ Моя Аналитика». Рост котировок акций ПАО "Северсталь" в ближайший год маловероятен, бумаги в настоящее время справедливо оценены рынком, считают аналитики телеграм-канала "ВТБ Моя Аналитика".

"Спрос на сталь в России находится под давлением из-за высокой ключевой ставки. Кроме того, компания несет повышенные капитальные затраты, поэтому в ближайшие кварталы значительные выплаты дивидендов маловероятны", - отмечают они в комментарии.

"Полагаем, что бумаги достаточно упали в цене и сейчас оценены справедливо, но не ждем рост в ближайший год. Придерживаемся осторожного взгляда на сектор в целом", - пишут аналитики телеграм-канала. *(По материалам «Финмаркет»)*

«Т-Инвестиции» пока не рекомендуют покупать акции «Северстали». "Т-Инвестиции" пока не рекомендуют покупать акции "Северстали", начало восстановления рынка стали ожидается не ранее второй половины следующего года, сообщается в материале аналитика брокера Ахмеда Алиева.

Эксперт констатирует, что на фоне слабой отчетности и отказа от дивидендов за третий квартал бумаги потеряли в цене более 2%. "Вышедшие результаты в целом не должны быть сюрпризом для рынка с учетом уже длительного кризиса в отрасли. Выручка и EBITDA сократились в результате более низких цен на сталь, но оказались лучше наших ожиданий на 4% и прогнозов консенсуса на 1,2 и 4,4% соответственно. На фоне неблагоприятной конъюнктуры на российском и мировом стальном рынках компания не стала рекомендовать дивиденды за прошлый квартал, что в целом выглядит разумно, - пишет Алиев в обзоре. - Мы ожидаем начала восстановления рынка стали не ранее второй половины следующего года, в связи с чем пока не рекомендуем акции "Северстали" к покупке". *(По материалам «Финмаркет»)*

Thyssenkrupp ведет переговоры о продаже сталелитейного бизнеса с индийской Jindal Steel. Германская промышленная группа Thyssenkrupp ведет активные переговоры с индийской Jindal Steel International, проявившей интерес к ее сталелитейному бизнесу – Thyssenkrupp Steel Europe (TKSE).

В прошлом месяце Jindal Steel сделала предварительное предложение о покупке TKSE, являющейся вторым по величине сталепроизводителем в Европе. Финансовые условия предложения раскрыты не были. Вслед за этим Thyssenkrupp объявила, что выкупит 20% TKSE у EP Group чешского миллиардера Даниэля Кржетинского и сфокусируется на переговорах с Jindal Steel.

"Переговоры идут, и очень активно, - сообщил агентству Reuters в понедельник главный исполнительный директор Thyssenkrupp Мигель Лопес. - В ближайшие месяцы мы увидим, к

какому результату мы придем". Он отметил, что Thyssenkrupp внимательно оценивает предложение индийской компании, предусматривающее инвестиции в предприятие по производству "зеленой" стали.

Ранее Jindal Steel заявила, что ее предложение позволит сохранить производство стали в Германии, в том числе завершить строительство предприятия Thyssenkrupp по выпуску "зеленой" стали в Дуйсбурге. Кроме того, индийская компания пообещала инвестиции на сумму свыше 2 млрд евро.

Thyssenkrupp давно искала возможность продать сталелитейный бизнес. В апреле она объявила о намерении сократить рабочие места и урезать производственные мощности в этом подразделении в ответ на сложные рыночные условия.

Акции Thyssenkrupp теряют в цене 18% на торгах в понедельник. С начала текущего года их стоимость выросла в 2,5 раза. *(По материалам «Интерфакс»)*

Выплавка стали в Китае снижается шестой месяц подряд. По данным Национального бюро статистики КНР (NBS), в сентябре в стране было выплавлено 73,49 млн. т стали, что на 4,6% меньше, чем в том же месяце прошлого года. Среднесуточное производство сократилось на 1,8% по сравнению с августом до 2,450 млн. т. Снижение этого показателя наблюдается шестой месяц подряд.

Всего за первые три квартала 2025 г. китайские металлурги получили 746,25 млн. т стали, что на 2,9% меньше, чем за тот же период годом ранее.

Основной причиной спада является сокращение объемов внутреннего потребления, которое происходит непрерывно с 2021 г. По данным NBS, инвестиции в недвижимость в январе-сентябре упали на 13,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года, а общий объем капиталовложений в национальную экономику уменьшился на 0,5%, показав первое в этом году отставание от графика 2024 г.

Также китайские компании выплавили в сентябре 66,1 млн. т чугуна, что на 2,4% меньше, чем годом ранее. По итогам девяти месяцев спад составил 1,1%, до 645,9 млн. т. Это показывает, что меткомбинаты переживают спад лучше, чем мини-заводы. *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

Перебои с поставками поддерживают мировые цены алюминия. Котировки алюминия торгуются вблизи максимальных значений за три с половиной года в условиях перебоев с отгрузками в США, сокращения производства в Китае и снижения запасов на Лондонской бирже металлов. Аналитики допускают дальнейший рост цен до \$3 тыс. за тонну, но в отрасли не видят достаточного увеличения спроса.

Перебои с поставками с американского завода Novelis и сокращение запасов на Лондонской бирже металлов (LME) поддержат котировки алюминия, говорится в обзоре аналитической компании BigMint. На неделе 13–17 октября средняя стоимость этого металла на LME выросла на 1,3%, или \$36, до \$2,75 тыс. за тонну. Как отмечают аналитики, алюминий торгуется вблизи максимальных значений за три с половиной года. Запасы металла на LME за неделю 13–17 октября снизились на 1,5% к предыдущей неделе, до 499,91 тыс. тонн, что указывает на ужесточение условий поставок, говорится в обзоре.

Сентябрьский пожар на заводе Novelis в штате Нью-Йорк затронет около 40% поставок алюминиевых листов для американского автопрома, уточняют в BigMint. Как поясняют аналитики, последовавшие за этим форс-мажорные обстоятельства в сочетании с высокими импортными пошлинами на металл в размере 50% привели к росту цен на внутреннем рынке США до рекордных значений. Дополнительную поддержку ценам, продолжают в BigMint, оказывает снижение производства алюминия в Китае — крупнейшем производителе этого металла в мире. В сентябре, говорится в обзоре, выпуск алюминия в КНР снизился на 2,5% к августу, до 3,65 млн тонн, хотя и превысил прошлогодний уровень на 2,3%.

Старший аналитик Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Валерия Багшвили говорит, что в отличие от меди, рынок алюминия не испытывает глобального дефицита, но есть локальные проблемы с поставками, связанные с экологическими стандартами и высокими затратами на энергию. В Европе и США, по ее словам, производители сталкиваются с растущими издержками, что ограничивает предложение в условиях высокого спроса. Мировое бюро статистики по металлам (WBMS) оценивало

дефицит мирового предложения первичного алюминия в августе в 105,4 тыс. тонн при производстве 6,13 млн тонн и потреблении 6,24 млн тонн, пишет BigMint. По итогам восьми месяцев дефицит оценивался в 1,16 млн тонн.

Главный аналитик центра инвестиционной аналитики «Росгосстрах Жизнь» Михаил Шульгин говорит, что цена \$2,5 тыс. за тонну — точка, ниже которой производители алюминия с наибольшими затратами с 2026 года теряют рентабельность с учетом инфляции, потому что весомый уровень поддержки. По его словам, в перспективе года цены могут вырасти и до \$3 тыс. за тонну, но более высокие значения, скорее всего, недостижимы, пока в КНР не вступит в силу жесткое ограничение производственных мощностей, что может привести к снижению экспорта. Китайские Chalco и Hongqiao планируют в 2025 году сохранить производство на уровне 2024 года, «Русал» может снизить выпуск с около 4 млн тонн до 3,9–3,8 млн тонн, и спрос на алюминий в этом году несущественно превысит предложение, добавляет аналитик.

По итогам первой половины 2025 года «Русал», крупнейший производитель алюминия вне Китая, в рамках плановой оптимизации сократил производство металла на 1,7%, до 1,92 млн тонн.

В ноябре 2024 года компания объявила, что в условиях высоких цен на глинозем и негативной макроэкономической конъюнктуры сократит выпуск на 250 тыс. тонн (см. “Ъ” от 25 ноября 2024 года). Объем реализации первичного алюминия и сплавов «Русалом» за шесть месяцев 2025 года вырос на 21,7%, до 2,28 млн тонн.

Олег Абелев из «Риком-Траст» говорит, что «Русал» выгодно отличается от конкурентов наличием у основного акционера En+ собственных энергетических мощностей, а также близкое расположение основных производственных активов к растущим азиатским рынкам. Компания, кажется, устойчиво наладила логистику и рынки сбыта в азиатском регионе, поэтому улучшение ценовой конъюнктуры мирового рынка без сопоставимого повышения стоимости глинозема положительно скажется на доходах, добавляет Михаил Шульгин. Хотя собеседник “Ъ” в отрасли считает, что текущий рост цен связан с финансовыми факторами (ослабление доллара, торговые пошлины США и т. д.), а фундаментальных причин и адекватного повышению цен роста спроса нет. (По материалам «Коммерсант»)

ТОРГИ НА БИРЖАХ

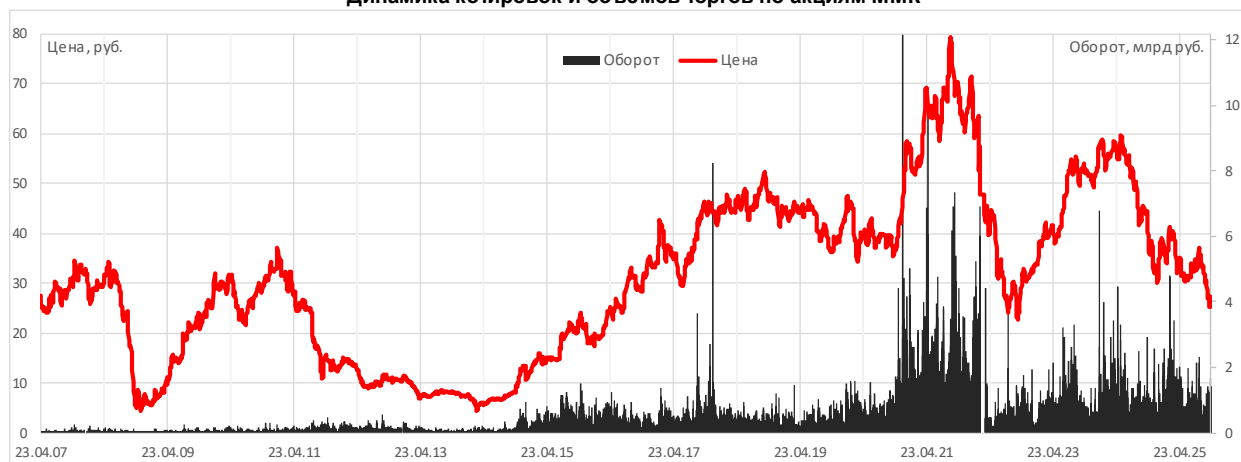
ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	27,205 Р	\$0,34	104,34 Р	\$1,29	928,80 Р	\$11,47
Изменение к пред. закрытию, %	-1,38%	-3,69%	-0,70%	-3,03%	-1,11%	-3,43%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$3 753 826 681		\$7 721 747 052		\$9 607 809 643	
Объём торгов (руб. / долл.) **	1 432 699 427 Р	\$17 691 273	951 945 047 Р	\$11 754 817	1 868 735 302 Р	\$23 075 535
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 101 337 819 Р	\$12 947 950	1 274 645 641 Р	\$14 943 893	1 296 142 615 Р	\$15 207 943
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	506 300 907 Р	\$7 469 539	633 266 252 Р	\$9 776 548	827 748 587 Р	\$15 355 053
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

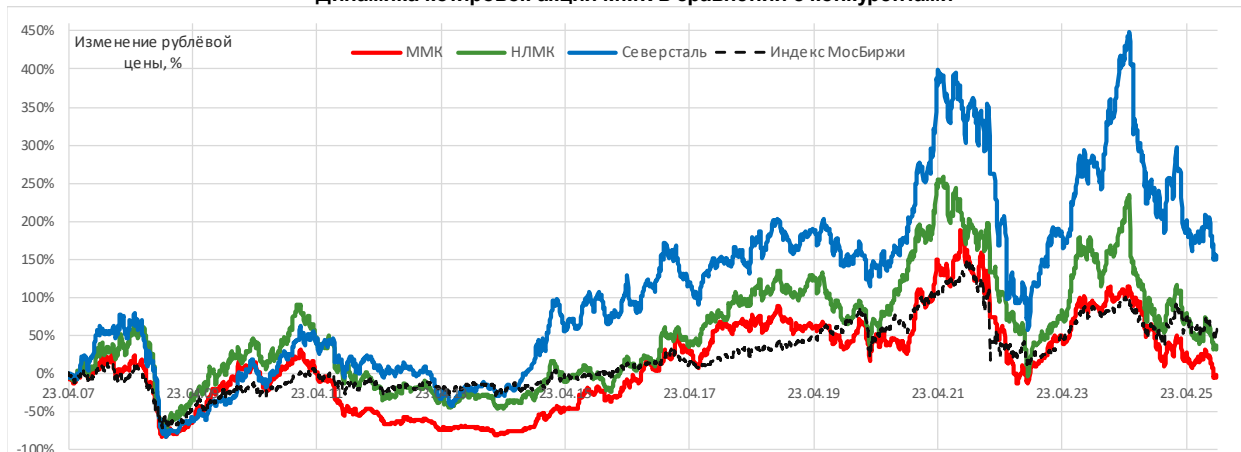
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бу маги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - 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.), %	-1,3%	-68,6%	37,0%	-56,5%	155,9%	-18,7%	57,6%	
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.), %	-30,6%	-12,9%	-29,4%	-11,4%	-30,6%	-12,8%	-4,8%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-1,5%	0,8%	0,2%	2,5%	-1,5%	0,8%	2,2%	
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	25,080 Р	15.10.25	97,080 Р	15.10.25	874,800 Р	15.10.25	2 541,49	14.10.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	71,24 Р	\$0,88	67,35 Р	\$0,83	182,45 Р	\$2,25
Изменение к пред. закрытию, %	-1,66%	-3,96%	1,28%	-1,10%	2,36%	-0,04%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$366 187 736		\$115 397 455		\$1 499 852 482	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 042 805 814 Р	\$12 876 785	226 482 357 Р	\$2 796 652	89 197 397 Р	\$1 101 428

Белон			
Цена последней сделки (руб. / долл.)	11,560 Р	\$0,14	
Изменение к пред. закрытию, %	-0,26%	-2,60%	
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$164 157 099		
Объём торгов, шт. акций *	676 400		
Объём торгов (руб. / долл.) *	8 047 045 Р	\$99 367	
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	13 364 550 Р	\$150 858	
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25	
Минимум с начала года (руб.) / дата	10,870 Р	14.10.25	
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	13,966 Р		



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

Металлургия. Металлургический сектор скорректировался после двухдневного роста; обороты находились на высоких уровнях. День был насыщен на события; в частности, «Северсталь» опубликовала операционные и финансовые результаты за 9 месяцев 2025 г. (которые сюрпризом, впрочем, не стали).

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.