



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 200

четверг, 23 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	\$	81,6549	+0,3074
EUR/RUB	€	94,7543	+0,0887

Фондовые индикаторы

RTSI	1 023,52	+0,40%
MOEX	2 653,00	+0,78%
FTSE	9 515,00	+0,93%
DAX	24 151,13	-0,74%
DJIA	46 590,41	-0,71%
NIKKEI	49 307,79	-0,02%
Shanghai Comp.	3 913,76	-0,07%
Нефть Brent	62,60	+2,09%

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	25,845 p.	-1,88%	\$ 3,550

Основные события дня

- ❖ Д. Трамп передумал встречаться с В. Путиным, а Минфин США ввёл санкции против «Роснефти» и ЛУКОЙЛа

Комментарии по рынку

Российский рынок акций в среду торговался крайне волатильно и на закрытие основной сессии скорректировался вверх после снижения накануне на публикациях западных СМИ, зародивших сомнения в скором урегулировании украинского конфликта; фактором поддержки выступила подорожавшая нефть (фьючерс на Brent поднялся к \$63 за баррель). Индекс МосБиржи стабилизировался выше отметки 2650 пунктов, инвесторы ожидают геополитических и санкционных новостей, а также итогов заседания Банка России в пятницу. Негативные новости по комментариям Д. Трампа, санкциям США и ЕС вышли уже после закрытия основной сессии

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	8
ТОРГИ НА БИРЖАХ	10

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ Минфин США ввел санкции против «Роснефти» и «ЛУКОЙЛа»
- ▶ Reuters: в Индии пересматривают нефтяные контракты с РФ из-за новых санкций США
- ▶ «РУСАЛ» инвестировал \$20 млн в увеличение мощностей «Уральской фольги»
- ▶ КамАЗ рассчитывает продать в России 50 тысяч грузовиков в 2025 году
- ▶ Девелопер Glorix начинает прием заявок на участие в IPO на Мосбирже
- ▶ МТС и T2 делят салоны связи
- ▶ «Яндекс» может занять офис в районе Белорусского вокзала
- ▶ Совокупная выручка Henderson за 9 месяцев выросла почти на 19%
- ▶ Салфетка все стерпит
- ▶ Облигационный рынок РФ в 2026 году при средней КС в 13,5% вырастет на 18-23% - «Эксперт РА»
- ▶ «Эксперт РА» сообщил о двукратном росте дефолтов по облигациям
- ▶ ЦБ предложил ввести ответственность за необоснованный уход членов советов директоров
- ▶ Минфин назвал сроки IPO «Дом.РФ»
- ▶ Прибыль российского бизнеса UniCredit остается высокой
- ▶ Долги еще поторгуются

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Минфин США ввел санкции против «Роснефти» и «ЛУКОЙЛа». Минфин США объявил о введении дополнительных санкций в отношении России, под ограничения попали нефтяные компании "Роснефть" и "ЛУКОЙЛ" и их дочерние компании. Минфин напоминает в пресс-релизе о "правиле 50%", согласно которому санкционированными считаются все дочерние компании фигурантов SDN List, даже если сами они прямо не поименованы в "черном списке".

Глава Минфина США Скотт Бессент призвал союзников США присоединиться к новым санкциям в отношении России. (По материалам «Интерфакс»)

Reuters: в Индии пересматривают нефтяные контракты с РФ из-за новых санкций США. Индийские государственные нефтеперерабатывающие заводы начали пересматривать контракты по поставкам российской нефти после того, как США объявили о санкциях против «Роснефти» и ЛУКОЙЛа. Источники отмечают, что индийские нефтеперерабатывающие заводы «редко покупают российскую нефть напрямую у "Роснефти" и ЛУКОЙЛа, обычно это делается через посредников.

Министерство финансов США заявило, что под новые санкции подпадут в том числе 28 и 6 дочерних предприятий ЛУКОЙЛа и «Роснефти» соответственно. Ведомство разрешило контрагентам финансовые операции с российскими компаниями до 21 ноября для завершения деятельности. (По материалам «Коммерсант»)

«РУСАЛ» инвестировал \$20 млн в увеличение мощностей «Уральской фольги». Завод "Уральская фольга" (Михайловск, Свердловская область) компании "РУСАЛ" запустил новую линию непрерывного литья полосы (бесслитковая прокатка) из алюминия и его сплавов. Об этом сообщила пресс-служба компании. Инвестиции составили около \$20

млн. Проект позволил примерно в полтора раза увеличить литейные мощности предприятия. (По материалам «Финам»)

КамАЗ рассчитывает продать в России 50 тысяч грузовиков в 2025 году. Об этом директор компании Сергей Когогин сообщил на встрече с премьер-министром Михаилом Мишустиним. «Доля КамАЗа уже сегодня — приблизительно 34%, — сказал Когогин. — По сравнению с 2024 годом она выросла вдвое». Он отметил, что правительство своевременно поддержало рынок, это способствовало росту компании. В этом году были выделены дополнительные средства на субсидии регионам, что положительно сказалось на загрузке мощностей КамАЗа. (По материалам «Коммерсант»)

Девелопер GloraX начинает прием заявок на участие в IPO на Мосбирже. Девелопер GloraX начинает прием заявок на участие в IPO на Мосбирже, сообщила компания. Подать заявку на приобретение акций будет возможно с 23 по 30 октября. Заявки будут приниматься по цене 64 рубля за акцию, что соответствует рыночной капитализации компании на уровне 16 млрд рублей без учета средств, которые планируется привлечь в рамках IPO. Ожидается, что размер IPO составит свыше 2 млрд рублей.

Ожидается, что торги акциями начнутся 31 октября под тикером GLRX. Акции будут включены во второй котировальный список на Мосбирже. (По материалам «Финам»)

МТС и T2 поделят салоны связи. МТС и «Т2 РТК Холдинг» (бренд Т2) начнут открывать совместные салоны связи. Часть торговых точек реформатируют из существующих по договорам субаренды, часть — изначально будут арендовать вместе. Первый совместный салон открылся в Кирове, далее, согласно плану, количество таких точек может увеличиться до 100. (По материалам «РБК»)

«Яндекс» может занять офис в районе Белорусского вокзала. Оператор бизнес-центра «Белая площадь» в районе Белорусского вокзала в центре Москвы после смены владельца начал переговоры по сдаче в аренду пустующих офисов в комплексе. Так, около 20 тыс. кв. м в здании может арендовать «Яндекс». В случае заключения сделки IT-холдинг будет платить за комплекс более 2 млрд руб. в год. Сейчас крупные офисные блоки практически отсутствуют на рынке. (По материалам «Коммерсант»)

Совокупная выручка Henderson за 9 месяцев выросла почти на 19%. Совокупная выручка сети магазинов одежды Henderson за девять месяцев 2025 года составила 16,5 млрд руб. Это на 18,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. По сравнению с таким же периодом в 2023 году совокупная выручка выросла на 51,1%, следует из пресс-релиза компании. В сентябре выручка достигла 2,1 млрд руб., что на 24,2% больше, чем в прошлом году. (По материалам «Коммерсант»)

Салфетка все стерпит. Бывшие активы шведского производителя санитарно-гигиенических изделий Essity (бренды Zewa и Libresse), входящие сейчас в группу «ЭвоКом», перейдут Светогорскому ЦБК. «ЭвоКом» расположен рядом с предприятием, которое может стать для компании поставщиком сырья. Но сам российский рынок санитарно-гигиенических изделий переживает спад из-за перепроизводства. (По материалам «Коммерсант»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Облигационный рынок РФ в 2026 году при средней КС в 13,5% вырастет на 18-23% - «Эксперт РА». Темпы роста российского облигационного рынка в 2026 году будут не ниже среднегодового уровня предыдущих пяти лет и составят не менее 18-23%, прогнозирует рейтинговое агентство "Эксперт РА". Эта оценка актуальна для сценария, в котором средняя ключевая ставка ЦБ РФ снижается до 13,5%.

Навес высоких плановых погашений долга в 2026 году поддержит объемы проводимых сделок на первичном рынке, говорится в обзоре "Эксперт РА". Объем погашений в 2026 году составит около 4 трлн рублей против 2,1 трлн рублей в 2025 году.

С учетом притока ликвидности на облигационный рынок, в том числе от частных инвесторов, аналитики агентства ожидают, что возможности эффективного финансирования и рефинансирования будут иметь все категории эмитентов. (По материалам «Rusbonds.ru»)

«Эксперт РА» сообщил о двукратном росте дефолтов по облигациям. В период с 1 января по 15 октября 2025 года количество первичных технических и реальных дефолтов на рынке облигаций с учетом выпусков в цифровых финансовых активах (ЦФА) составило 26, в то время как за весь прошлый год аналогичный показатель был равен 11 (рост в 2,4 раза). Такие данные приводит рейтинговое агентство «Эксперт РА» в аналитическом обзоре «Время жить и время выживать: обзор долгового рынка 2025–2026 годов».

В 2025 году дефолты допустили 20 эмитентов облигаций, среди которых «РКК», «Фабрика ФАВОРИТ», «НИКА», ТК «Нафталтранс плюс», «Селлер», ФПК «Гарант-Инвест» и ряд других эмитентов, а также шесть эмитентов ЦФА.

В исследовании агентства отмечается, что к росту числа дефолтов привели высокие ставки в экономике. Такое снижение запаса прочности у эмитентов создает предпосылки для сохранения повышенных кредитных рисков в 2026 году. При этом в наиболее уязвимом положении окажутся эмитенты с рейтингами BBB+ — B-, а среди рискованных секторов эксперты выделяют оптовую торговлю, строительство и девелопмент, тяжелую промышленность, целлюлозно-бумажную отрасль. (По материалам «РБК»)

ЦБ предложил ввести ответственность за необоснованный уход членов советов директоров. Нужно подумать об ответственности для менеджеров, которые безосновательно покидают советы директоров российских публичных компаний, заявил первый зампред ЦБ В. Чистюхин. Он напомнил, что подобные ситуации происходили в 2022 году после начала СВО. Тогда иностранные топ-менеджеры покидали советы директоров российских компаний без предупреждения. Господин Чистюхин отметил, что это негативно сказалось на рынке и корпоративном управлении. (По материалам «Коммерсант»)

Минфин назвал сроки IPO «Дом.РФ». Первичное размещение акций на бирже госкорпорации «Дом.РФ» должно пройти через несколько недель, сообщил замглавы Минфина Алексей Моисеев. По его словам, спрос на это IPO «очень высокий». «Дом.РФ» планирует привлечь через IPO до 30 млрд руб. Как выяснил «Ъ», о деталях размещения может быть объявлено после ноябрьских праздников, а сама сделка может быть закрыта в третьей декаде ноября. (По материалам «Коммерсант»)

Прибыль российского бизнеса UniCredit остается высокой. Российский бизнес группы UniCredit продолжает показывать высокую прибыль — в третьем квартале 2025 года она достигла €238 млн, превысив показатели восточноевропейских банков группы. Сохранению прибыльности способствует роспуск резервов из-за сокращения кредитного портфеля, снижения издержек на содержание персонала и офисов, а также процентные доходы от размещения ликвидности. Но UniCredit привержена своей цели сократить российский бизнес, прежде всего розничное направление. (По материалам «Коммерсант»)

Долги еще поторгуются. Как стало известно, ВТБ выставил на продажу портфель долгов на 16 млрд руб., что является рекордным предложением на рынке цессии в последние годы. Для упрощения реализации банк разбил портфель на 69 лотов и распределил по 4 крупным торговым площадкам. Профессиональные взыскатели высоко оценивают долги ВТБ — в 10–12%, несмотря на то что кредиты необеспеченные, с просрочкой более двух лет. (По материалам «Коммерсант»)

ЭКОНОМИКА

- ▶ Аналитики ждут, что ЦБ в пятницу будет выбирать между сохранением ставки на 17% и ее снижением
- ▶ Годовая инфляция в России на 20 октября ускорилась почти до 8,2%
- ▶ ЦБ РФ опубликовал данные по инфляционным ожиданиям населения в октябре
- ▶ ЕС принял 19-й пакет санкций, запретив импорт СПГ с 2027 года
- ▶ Инвесторы ждут флоатеров
- ▶ Минфин ожидает два-три СПО госкомпаний в 2026 году
- ▶ Социально-оборонный бюджет-2026 принят в первом чтении
- ▶ Власти склоняются к отказу от введения налога на российский софт
- ▶ Промышленность медленно остывает
- ▶ Суд ЕС снял санкции с бизнесмена Михаила Гуцериева
- ▶ Цены выросли на молоке
- ▶ Доставка без нагрузки
- ▶ National Geographic представил лучшие для посещения места в мире на 2026 год

Аналитики ждут, что ЦБ в пятницу будет выбирать между сохранением ставки на 17% и ее снижением. Банк России 24 октября будет выбирать между сохранением ключевой ставки на уровне 17% годовых и ее снижением до 16-16,5%, считают аналитики. Большинство экспертов ждет, что ставка останется неизменной, часть экономистов допускают ее снижение шагом в 50 или 100 базисных пунктов (б.п.).

ЦБ в пятницу сохранит ключевую ставку на уровне 17% и умеренно жесткую риторику, полагают аналитики SberCIB Investment Research. По их мнению, цикл снижения ставки продолжится в декабре - она может быть снижена до 16%.

Экономисты инвестбанка "Синара" тоже считают более вероятным снижение ставки в декабре при условии, что инфляционные риски останутся под контролем.

Экономисты "БКС Мир инвестиций" отмечают противоречивую ситуацию перед октябрьским заседанием по ставке. Они видят больше аргументов за сохранение ставки на ближайшем заседании.

Эксперты компании "Цифра брокер" отмечают, что в конце сентября реализовался один из весомых негативных проинфляционных факторов для Банка России - значительное увеличение дефицита бюджета на 2025 год. Как следствие, они полагают, что на заседании в октябре регулятор займет выжидательную позицию и сохранит ключевую ставку неизменной.

Решение оставить ставку на уровне 17% в пятницу будет принято с небольшим перевесом, полагают эксперты Россельхозбанка. Они отмечают, что замедление экономики носит не фронтальный, а фрагментированный характер. Аналогичного мнения придерживаются экономисты "Ренессанс Капитала" в обзоре. По их мнению, ЦБ может указать на возможное возобновление цикла снижения ставки на последующих заседаниях по мере роста уверенности в возвращении роста цен на целевую траекторию в обозримой перспективе. Эксперты ждут снижения ключевой ставки до 16% в декабре и до 12% в середине 2026 года.

Аналитики Совкомбанка оценивают вероятность сохранения ставки на уровне 17% в 70%, вероятность ее снижения (на 50-100 б.п. - до 16-16,5%) - в 30%. Экономисты Газпромбанка ждут снижения ставки в ближайшую пятницу на 50-100 б.п. с сохранением нейтрального сигнала. Эксперты банка "Русский стандарт" в базовом сценарии ждут снижения ставки в пятницу на 50-100 б.п. с жестким сигналом. Снижения ставки на 100 б.п. ожидают аналитики ИК "Велес Капитал". (По материалам «Интерфакс»)

Годовая инфляция в России на 20 октября ускорилась почти до 8,2%. В России с 14 по 20 октября потребительские цены выросли на 0,22% после повышения на 0,21% с 7 по 13 октября, 0,23% с 30 сентября по 6 октября, на 0,13% с 23 по 29 сентября, на 0,08% с 16 по 22 сентября, сообщил Росстат. С начала месяца цены к 20 октября выросли на 0,63%, с начала года - на 4,95%.

Из данных за 20 дней октября этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в стране на 20 октября ускорилась до 8,19% с 8,16% на 13 октября (и 7,98% на конец сентября), если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ), и ускорилась до 8,14% с 8,08% на 13 октября, если ее определять из среднесуточных данных за весь октябрь 2024 года (такой методики придерживается Минэкономразвития).

Немного замедлился рост цен на автомобильный бензин - за неделю с 14 по 20 октября он подорожал на 0,6% (после роста на 0,8% неделей ранее), на дизельное топливо цены повысились на 0,4% (после роста также на 0,4%).

Цены на плодоовощную продукцию с 14 по 20 октября выросли на 1,9% (после роста на 1,6% в предыдущую неделю), в том числе помидоры подорожали на 6,2%, огурцы - на 3,4%, картофель - на 2,4%, капуста - на 1,9%, бананы - на 1,1%.

С 14 по 20 октября существенно подорожали куриные яйца - на 1,6% (но с начала года они подешевели на 21,5%), крупа гречневая - на 0,7%, колбаса - на 0,5%, сосиски, сардельки, соль - на 0,4%, говядина, мясо кур, сметана, мука пшеничная и чай черный - на 0,3%.

Снизилась за неделю цены на сахарный песок - на 0,5%, баранину - на 0,3%, масло сливочное, маргарин и вермишель - на 0,2%.

Из непродовольственных товаров существенно выросли цены за неделю на электропылесосы - на 1,5%, телевизоры - на 0,7%. *(По материалам «Интерфакс»)*

ЦБ РФ опубликовал данные по инфляционным ожиданиям населения в октябре. ЦБ РФ в преддверии заседания совета директоров по ключевой ставке опубликовал оперативные данные по инфляционным ожиданиям населения, в октябре они не изменились. Как следует из опроса "инФОМ" по заказу Банка России, инфляционные ожидания в октябре остались на уровне сентября - 12,6% (минимум за год, вблизи уровня сентября 2024 года - 12,5%). Оценка наблюдаемой населением инфляции в октябре снизилась с 14,7% до 14,1% (между уровнем мая 2024 года - 14,0% - и июля 2024 года - 14,2%).

Динамика инфляционных ожиданий населения в октябре может говорить о том, что пока в ней не отразились такие факторы, как наблюдающийся в последнее время рост цен на ряд чувствительных для граждан товаров (бензин и плодоовощи) и планы по повышению НДС. Свежий опрос проводился 6-16 октября 2025 года. *(По материалам «Интерфакс»)*

ЕС принял 19-й пакет санкций, запретив импорт СПГ с 2027 года. "Европейский союз принял новый пакет санкций, направленных против российской энергетической инфраструктуры, присоединившись к новым усилиям США по ограничению возможностей Москвы вести СВО против Украины", - сказано в статье.

Согласно заявлению Дании, председательствующей в ЕС в настоящее время, меры ЕС запретят импорт СПГ с 2027 года. ЕС также ужесточит запрет на сделки с двумя крупными российскими нефтяными компаниями и введет санкции против 117 дополнительных судов так называемого теневого флота, которые позволили России обойти предыдущие меры.

"Мы только что приняли наш 19-й пакет санкций. Он направлен, в частности, против российских банков, криптобирж, компаний в Индии и Китае", - также написала у себя в соцсети Х глава внешнеполитической службы Евросоюза Кая Каллас. *(По материалам «Финам»)*

Инвесторы ждут флоатеров. На последних аукционах по размещению гособлигаций Минфину не удалось разместить бумаги даже на 100 млрд руб., что оказалось в 2,5 раза хуже показателей предшествующей недели. Для расширения спроса не помогло и

увеличение премии по доходности. Низкая активность инвесторов связана с ожиданиями масштабных размещений облигаций с плавающим купоном, выпуски которых Минфин зарегистрировал ранее. (По материалам «Коммерсант»)

Минфин ожидает два-три СПО госкомпаний в 2026 году. Минфин ожидает, что в 2026 году проведут два или три вторичных размещения акций компаний с госучастием совокупным объемом до 200 млрд руб. Об этом рассказал замглавы министерства Алексей Моисеев. На вопрос о том, идет ли речь только о вторичном размещении акций, замминистра ответил: «Пока у нас среди кандидатов СПО». (По материалам «Коммерсант»)

Социально-оборонный бюджет-2026 принят в первом чтении. Госдума в среду, 22 октября, приняла в первом чтении бюджетный пакет, включающий в себя проект федерального бюджета на 2026–2028 годы и ряд сопутствующих ему законопроектов, в том числе налоговый, поднимающий ставку НДС с 20% до 22%. Повышение налогов и ограниченный прирост расходов позволили Минфину свести бюджет-2026 с умеренным дефицитом в 1,6% ВВП (после ожидаемых в этом году 2,6% ВВП). Три объявленных приоритета расходов — оборона, социальные траты и развитие технологий. (По материалам «Интерфакс»)

Власти склоняются к отказу от введения налога на российский софт. НДС на российское программное обеспечение с 2026 года с высокой вероятностью введен не будет — в правительстве близки к отзыву этой нормы из находящегося в Госдуме законопроекта «в связи с системной важностью IT-отрасли», рассказали высокопоставленные источники в Белом доме. Ранее с просьбой отказаться от введения НДС на российское ПО к властям обратились ассоциации IT-сектора. (По материалам «Коммерсант»)

Промышленность медленно остывает. Динамика промпроизводства, зафиксированная Росстатом в сентябре 2025 года, оказалась хуже ожиданий аналитиков, но совпала с показаниями опубликованных ранее конъюнктурных исследований компаний. Годовые темпы роста выпуска в сентябре замедлились до 0,3%, а с учетом сезонности к августу промпроизводство сжалось на 1%. Впрочем, в октябре, судя по опережающим оценкам, индустрия демонстрирует отскок. (По материалам «Коммерсант»)

Суд ЕС снял санкции с бизнесмена Михаила Гуцериева. "Общий суд (Пятая палата) настоящим отменяет Решение Совета ЕС (CFSP) 2024/769 от 26 февраля 2024 года о внесении изменений в Решение 2012/642/CFSP об ограничительных мерах... в той части, которая касается Михаила Сафарбековича Гуцериева", - говорится в сообщении. Санкции ЕС в отношении Михаила Гуцериева были введены в 2021 году за поддержку официального Минска. (По материалам «Интерфакс»)

Цены выросли на молоке. К концу лета 2025 года спрос на молочную продукцию сократился на 2,8% год к году. Причем тенденция усиливается: в мае снижение составляло 1,2%. В основном это связано с заметным ростом цен на продукцию из-за инфляции и давления издержек, говорят эксперты. (По материалам «Коммерсант»)

Доставка без нагрузки. Стоимость перевозки 40-футового контейнера по маршруту Шанхай—Москва, несмотря на рост в октябре, остается на пятилетнем минимуме — \$5,3 тыс., подсчитали в Центре ценовых индексов. Октябрьский подъем обеспечен локальными факторами, а традиционного предновогоднего увеличения импорта и цен не произошло. При этом ставки для РФ остаются премиальными, превышая тарифы на доставку из Китая в порты стран Прибалтики и Финляндии более чем вдвое. (По материалам «Коммерсант»)

National Geographic представил лучшие для посещения места в мире на 2026 год. Журнал National Geographic выбрал 25 самых интересных мест в мире, в которых советует побывать в 2026 году. В числе таких мест черноморское побережье Турции, древняя столица Хорезма в Узбекистане, некогда «главная трасса» Америки — шоссе 66, Страна Басков, Пекин, канадский Квебек и вся Южная Корея. (По материалам «Коммерсант»)

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ «Велес Капитал» подтверждает рекомендацию «покупать» для акций «Северстали»
- ▶ «БКС МИ» подтверждает нейтальную оценку акций «Северстали»
- ▶ «Финам» открыл торговую идею: покупать акции «Северстали» с целью 1043,6 руб.
- ▶ Evraz установил финальный ориентир ставки купона долларовых облигаций в размере 8,25%
- ▶ Использование угля в мире достигло рекордного уровня

«Велес Капитал» подтверждает рекомендацию «покупать» для акций «Северстали». "Велес Капитал" подтверждает рекомендацию "покупать" для акций ПАО "Северсталь" с прогнозной стоимостью на уровне 1580 рублей за штуку, сообщается в материале ведущего аналитика Василия Данилова.

Эмитент представил сильные операционные и слабые финансовые результаты за третий квартал 2025 года, констатирует эксперт. "Несмотря на рост выплавки стали и продаж стальной продукции, компания продемонстрировала ощутимое снижение ключевых финансовых результатов вследствие слабой конъюнктуры внутреннего рынка. В то же время положительный FCF, неплохая рентабельность EBITDA и отрицательная долговая нагрузка свидетельствует о высокой эффективности "Северстали" и хорошем запасе финансовой прочности, - пишет аналитик в обзоре. - Мы полагаем, что ожидаемое снижение ключевой ставки ЦБ РФ в 2026 году оживит внутренний рынок стали и приведет к росту финансовых показателей компании. Наша рекомендация для бумаг - "покупать" с целевой ценой 1580 руб."

Также Данилов допускает, что "Северсталь" не будет осуществлять выплаты дивидендов акционерам и по итогам всего 2025 года, предпочтя подкопить "кэш" для создания дополнительного запаса прочности. (По материалам «Финмаркет»)

«БКС МИ» подтверждает нейтальную оценку акций «Северстали». "БКС Мир инвестиций" подтверждает нейтальную оценку акций "Северстали" с целевой ценой 1000 руб. за бумагу, что предполагает потенциал роста на 8% с текущих уровней, говорится в обзоре инвесткомпании.

"Северсталь" опубликовала отчет по МСФО за III квартал: выручка и EBITDA сократились на 18% и 45% соответственно в годовом (г/г) и на 3% и 10% в квартальном сопоставлении (к/к). Скорректированная чистая прибыль упала на 20% к/к и 62% г/г, свободный денежный поток остался в положительной зоне (+89% к/к, но -84% г/г). (По материалам «Финмаркет»)

«Финам» открыл торговую идею: покупать акции «Северстали» с целью 1043,6 руб. "Финам" открыл торговую идею "покупать акции "Северстали" с целью 1043,6 рубля за штуку" с горизонтом инвестирования 3-4 недели. Цена входа: текущая рыночная, потенциальная доходность: 14,35%, стоп-приказ: 862,2 рубля, говорится в комментарии инвестиционной компании.

Аналитики отмечают, что компания придерживается взвешенной инвестиционной политики, временно приостанавливая дивиденды ради финансирования модернизации и повышения операционной эффективности. Кредитные рейтинги остаются на максимальном уровне (AAA), что отражает низкий уровень долга и устойчивость бизнес-модели.

Эксперты инвесткомпании считают, что давление высокой ключевой ставки и слабый внутренний спрос во многом уже учтены в оценке компании, по мере смягчения политики ЦБ и восстановления строительной активности они допускают пересмотр мультипликаторов вверх. (По материалам «Финмаркет»)

Evraz установил финальный ориентир ставки купона долларовых облигаций в размере 8,25%. ООО "ЕвразХолдинг Финанс" установило финальный ориентир ставки купона 3-летних

облигаций серии 003P-05 в долларах с расчетами в рублях в размере 8,25% годовых, сообщил "Интерфаксу" источник на финансовом рынке.

Сбор заявок на выпуск прошел 22 октября с 11:00 до 15:00 мск. Планируемый объем размещения будет определен позднее. Ориентир ставки купона при открытии книги заявок составлял не выше 8,75% годовых и в ходе маркетинга дважды снижался. По выпуску будут выплачиваться фиксированные ежемесячные купоны. Номинал бумаг - \$100.

Организаторами выступают Альфа-банк, "ВТБ Капитал трейдинг" и Совкомбанк, агентом - "ВТБ Капитал трейдинг". Техразмещение запланировано на 24 октября. Выпуск будет доступен для приобретения неквалифицированным инвесторам, а также удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Расчеты по облигациям будут производиться в рублях по официальному курсу Банка России: на дату, в которую совершается сделка купли-продажи облигаций при размещении; на дату, предшествующую дате выплаты купона/погашения.

Поручитель по займу - ПАО "Евраз НТМК". АКРА в августе понизило рейтинг "Евраз НТМК" и облигаций ООО "ЕвразХолдинг Финанс" с AA+(RU) до AA(RU), изменив прогноз с негативного на стабильный. В сентябре НКР присвоило "Евраз НТМК" кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом. НКР ожидает к концу 2025 года увеличение долговой нагрузки компании до 2,6 из-за привлечения дополнительного долга, также рост отношения OIBDA к процентным платежам до 3,9.

Предыдущий выпуск облигаций в долларах компания разместила в марте. Облигации на сумму \$300 млн были размещены по ставке 9,5% годовых, в мае эмитент доразместил выпуск на \$150 млн по цене 103,25% от номинала. В начале октября "Евраз" увеличил объем программы облигаций серии 003P с 200 млрд до 250 млрд рублей.

В настоящее время в обращении находится три выпуска биржевых облигаций ООО "ЕвразХолдинг Финанс" на 130 млрд рублей и выпуск облигаций с расчетами в рублях на \$450 млн. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Использование угля в мире достигло рекордного уровня. По данным ежегодного доклада State of Climate Action, посвященного вопросам изменения климата и возможного влияния на него деятельности человека, 2024 год стал рекордным по объему использования угля в мире.

Доклад готовится под руководством аналитического центра World Resources Institute. В документе говорится, что «уголь является источником двух третей выбросов в электроэнергетике, поэтому крайне важно сократить его использование». Эксперты отмечают, что доля угольной энергетики немного снизилась в мировой выработке электроэнергии — с 37% в 2019 году до 34% в 2024 году. Однако в абсолютном выражении она достигла рекордно высокого уровня из-за роста общего спроса на электроэнергию.

В связи с этим авторы доклада отмечают, что страны мира пока не достигают установленных ими целей по сокращению выбросов парниковых газов, — выбросы продолжают расти, хотя и более медленными темпами, чем раньше. Один из авторов доклада, научная сотрудница World Resources Institute Клеа Шумер заявила: «Нет сомнений, что мы в целом действуем правильно. Мы просто движемся недостаточно быстро. Один из самых тревожных выводов нашей оценки заключается в том, что уже пятый подряд год усилия по поэтапному отказу от угля идут со значительным отставанием». (По материалам «Коммерсант»)

ТОРГИ НА БИРЖАХ

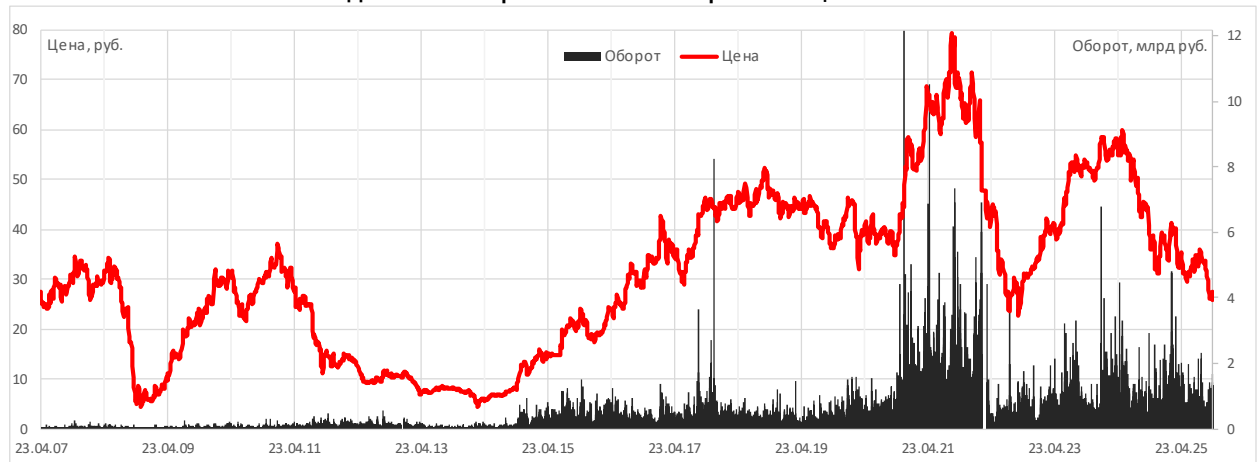
ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	25,845 Р	\$0,32	99,66 Р	\$1,23	905,00 Р	\$11,13
Изменение к пред. закрытию, %	-1,88%	-1,87%	-1,99%	-1,97%	-0,98%	-0,97%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$3 550 208 167		\$7 342 389 462		\$9 319 713 418	
Объем торгов (руб. / долл.) **	710 247 849 Р	\$8 731 035	853 673 528 Р	\$10 494 158	839 861 528 Р	\$10 324 368
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 100 587 743 Р	\$12 944 482	1 272 020 717 Р	\$14 918 692	1 293 519 945 Р	\$15 182 771
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	506 516 221 Р	\$7 471 668	633 420 968 Р	\$9 777 622	827 831 517 Р	\$15 353 920
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

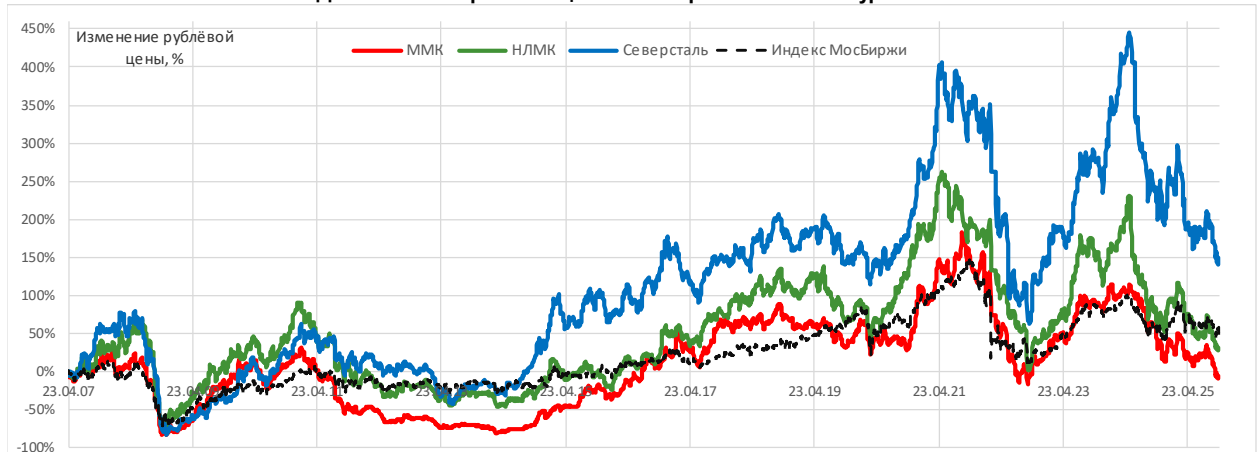
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бумаги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается в 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.), %	-6,2%	-70,3%	30,8%	-58,6%	149,3%	-21,2%	52,4%
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.), %	-34,1%	-17,6%	-32,6%	-15,7%	-32,3%	-15,4%	-8,0%
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-6,4%	-4,7%	-4,3%	-2,5%	-4,1%	-2,3%	-1,2%
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
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
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
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

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	67,23 Р	\$0,83	64,30 Р	\$0,79	168,60 Р	\$2,07
Изменение к пред. закрытию, %	-1,62%	-1,61%	-2,13%	-2,12%	-3,79%	-3,78%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$344 028 792		\$109 678 474		\$1 379 793 340	
Объём торгов (руб. / долл.) *	893 034 276 Р	\$10 978 017	136 708 940 Р	\$1 680 555	78 551 399 Р	\$965 628

Белон					
Цена последней сделки (руб. / долл.)	11,060 Р	\$0,14			
Изменение к пред. закрытию, %	-0,36%	-0,35%			
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$156 353 914				
Объём торгов, шт. акций *	82 100				
Объём торгов (руб. / долл.) *	914 028 Р	\$11 236			
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	13 264 025 Р	\$149 754			
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.	13,905 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 продолжил падать вместе с рынком, вновь вплотную приблизившись к трёхлетним минимумам; само снижение при этом шло преимущественно в вечернюю сессию (что не отражает основной индекс МосБиржи). Обороты при этом сократились до относительно небольших значений. В фокусе дня – ожидание выхода операционных и финансовых результатов ММК за 3 квартал и 9 месяцев 2025 года.

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.