



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 201

пятница, 24 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	\$	81,2690	-0,3859
EUR/RUB	€	94,3889	-0,3654

Фондовые индикаторы

RTSI	996,47	-2,64%
MOEX	2 570,67	-3,10%
FTSE	9 578,57	+0,67%
DAX	24 207,79	+0,23%
DJIA	46 734,61	+0,31%
NIKKEI	48 641,61	-1,35%
Shanghai Comp.	3 922,41	+0,22%
Нефть Brent	66,00	+5,45%

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	25,445 р.	-1,55%	\$ 3,482

Основные события дня

- ❖ Сегодня Банк России проведёт заседание по ключевой ставке

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ в четверг сильно снизился на новостях об антироссийских санкциях ЕС и США, рисках эскалации геополитической напряжённости после отмены встречи президентов РФ и США и возможной паузы в цикле смягчения монетарной политики ЦБ РФ из-за угрозы инфляции (в преддверии заседания ЦБ вышла настораживающая статистика Росстата по инфляции, а инфляционные ожидания остались на высоком уровне). Сдерживающим фактором выступила выросшая нефть. Индекс МосБиржи откатился к 2570 пунктам во главе с бумагами "ЛУКОЙЛа" (-8,1%), который перенёс рассмотрение вопроса о промежуточных дивидендах

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	7
ТОРГИ НА БИРЖАХ	10

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ «Норникель» за девять месяцев снизил выпуск никеля и меди на 4%
- ▶ ЕС ввел санкции против Evraz Plc и «Полюса»
- ▶ Суммарная выручка «Селигдара» за 9 месяцев увеличилась на 45%
- ▶ ЛУКОЙЛ перенес заседание совета директоров по дивидендам
- ▶ Под санкциями оказались три четверти нефтяного экспорта России
- ▶ «Газпром нефть» увеличила объем размещения облигаций до 57 млрд рублей
- ▶ «КАМАЗ» в ноябре вернется к пятидневному рабочему графику
- ▶ Акции IT-компаний поднялись на отмене НДС
- ▶ АФК «Система» планирует скорректировать дивидендную политику
- ▶ «Яндекс» до конца 2027 года планирует произвести 20 тыс. роботов-доставщиков
- ▶ В ВТБ и «Альфе» заявили, что новые санкции ЕС не несут материальных последствий для группы
- ▶ Мосбиржа увеличила коэффициент free float акций ВТБ до 50%

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

«Норникель» за девять месяцев снизил выпуск никеля и меди на 4%. За январь-сентябрь «Норникель» сократил производство никеля на 4% в годовом выражении, до 140 тыс. тонн. Производство меди сократилось на 4%, до 313 тыс. тонн, палладия — на 6%, до 2,016 млн унций, платины — на 7%, до 484 тыс. унций, следует из отчетности. Компания объяснила снижение производства ростом доли вкрапленных руд и снижением богатых руд в перерабатываемом сырье, а также необходимостью восполнения незавершенного производства.

«Норникель» сохранил прогноз производства металлов на 2025 год на прежнем уровне. Аналитики прогнозируют, что избыточное предложение никеля при слабом спросе со стороны промышленности сохранится до конца года. «Норникель» в этих условиях поддерживают продажи меди и платиноидов. (По материалам «Коммерсант»)

ЕС ввел санкции против Evraz Plc и «Полюса». Евросоюз включил в санкционный список металлургическую и горнодобывающую компанию Evraz Plc и золотодобытчика «Полюс». Ограничения против них вступят в силу с 23 октября, следует из постановления Совета ЕС. Европейские страны рассчитывают, что санкции против крупнейшего производителя золота в России «еще больше ограничат источники его доходов». (По материалам «Коммерсант»)

Суммарная выручка «Селигдара» за 9 месяцев увеличилась на 45%. По итогам 9 месяцев производство лигатурного золота компаниями «Селигдара» выросло на 8% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, достигнув 6 148 кг. Объем реализации произведенного золота составил 6 243 кг, увеличившись на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Производство олова в концентрате увеличилось на 48% год-к-году до 2 597 тонн, превысив за первые три квартала 2025 года годовое производство по итогам 2024 года на 5%. Производство меди в концентрате выросло на 21% - до 1 734 тонн; производство вольфрама в концентрате - на 90% - до 95 тонн. По итогам девяти месяцев 2025 года суммарная выручка от продажи золота и концентратов «Селигдара» увеличилась на 45% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила 61 млрд рублей. (По материалам «Финам»)

ЛУКОЙЛ перенес заседание совета директоров по дивидендам. Заседание совета директоров ЛУКОЙЛ, запланированное на 23 октября для обсуждения дивидендов за 9 месяцев 2025 года, перенесено. Компания сообщила, что новая дата будет объявлена позже. В пресс-релизе сообщается, что повестка заседания останется без изменений. Перенос связан «с текущими обстоятельствами». (По материалам «Коммерсант»)

Под санкциями оказались три четверти нефтяного экспорта России. С распространением блокирующих санкций США на «Роснефть» и ЛУКОЙЛ (под аналогичными санкциями уже находятся «Сургутнефтегаз» и «Газпром нефть») около трех четвертей российского экспорта нефти придется на попавшие под ограничения компании, следует из имеющихся данных. Экспорт нефти из РФ в 2024 году составил 240 млн тонн, 42,3% отгружено в Китай, 37% — в Индию, 6,8% — в Турцию. По словам источника в отрасли, с января по август 2025 года поставки нефти из РФ составили примерно 148 млн тонн.

По данным Reuters, китайские госкомпании PetroChina Co., Sinopec, CNOOC и Zhenhua Oil уже взяли паузу для сделок на морские поставки нефти из РФ. Индийские государственные переработчики также пересматривают контракты, чтобы исключить поставки напрямую от ЛУКОЙЛа и «Роснефти».

Как считают аналитики «Альфа-Инвестиций», новые ограничения, скорее всего, сильнее повлияют на ЛУКОЙЛ. Ключевым вопросом становится судьба Litasco SA — швейцарского трейдера компании. Большинство аналитиков считают, что деятельность Litasco в Европе будет приостановлена. Партнер AVG Legal Алексей Гавришев поясняет, что трейдер ЛУКОЙЛа может потерять доступ к мировым рынкам капитала и услугам страховых и логистических компаний.

ЛУКОЙЛ также владеет НПЗ в Румынии и Болгарии и 45% в НПЗ в Нидерландах. Объем переработки на европейских НПЗ в 2024 году составил 13,5 млн тонн, или 25% от всей переработки ЛУКОЙЛа, говорится в годовом отчете. За рубежом у ЛУКОЙЛа на конец 2024 года работало 2,45 тыс. АЗС. (По материалам «Коммерсант»)

«Газпром нефть» увеличила объем размещения облигаций до 57 млрд рублей. ПАО «Газпром нефть» увеличила объем размещения облигаций серии 005P-02R с переменным купоном до 57 млрд руб. с не менее 30 млрд руб. Купонный доход будет привязан к ключевой ставке Банка России с финальным ориентиром премии в 150 базисных пунктов. Техническое размещение бумаг ожидается 28 октября. (По материалам «Коммерсант»)

«КАМАЗ» в ноябре вернется к пятидневному рабочему графику. Ожидается, что сотрудники «КАМАЗа» выйдут на пятидневку с 10 ноября. Также компания сообщила о планах сохранить пятидневной рабочий график и в декабре. «КАМАЗ» с 1 августа ввел сокращенную четырехдневную рабочую неделю на фоне ситуации на рынке грузовых автомобилей. (По материалам «Финам»)

Акции IT-компаний поднялись на отмене НДС. Акции российских производителей программного обеспечения вышли в лидеры роста на торгах Московской биржи 23 октября. В начале торговой сессии акции «Группы Астра» подорожали почти на 4%, ценные бумаги «Группы Позитив» и «Диасофта» выросли в цене более чем на 5%. Игра на повышение проходила на фоне общего падения рынка. Интерес инвесторов к акциям IT-компаний был вызван ожиданиями, что правительство сохранит для них освобождение от НДС. (По материалам «Коммерсант»)

АФК «Система» планирует скорректировать дивидендную политику. Основатель АФК Владимир Евтушенков заявил, что компания намерена скорректировать действующую дивидендную политику. Нынешняя стратегия по дивидендам действует до 2026 года. Об этом Евтушенков сообщил журналистам. Дивполитику АФК приняли весной 2024 года. Согласно ей, «Система» стремится направлять на дивиденды не менее 0,52 руб. на одну акцию.

В июне АФК «Система» отклонилась от своей политики и решила не выплачивать дивиденды по итогам 2024 года. В компании объяснили решение текущей денежно-кредитной политикой и стоящей перед компанией задачей по снижению размера своих обязательств. (По материалам «Коммерсант»)

«Яндекс» до конца 2027 года планирует произвести 20 тыс. роботов-доставщиков. "Яндекс" до конца 2027 года намерен увеличить флот своих автономных роботов-доставщиков за счет выпуска 20 тыс. роботов нового поколения, сообщила компания. Такое масштабирование позволит сервисам Яндекса и компаниям-партнерам решить проблему нехватки курьеров – ожидается, что через два года каждый десятый курьер будет роботом. (По материалам «Интерфакс»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

В ВТБ и «Альфе» заявили, что новые санкции ЕС не несут материальных последствий для группы. Группа ВТБ уже была под всевозможными санкциями, поэтому введение санкций Евросоюза против отдельных «дочек» не несет для ВТБ никаких материальных последствий. Об этом заявил первый зампред правления ВТБ Дмитрий Пьянов. В Альфа-банке также заявили, что санкции Евросоюза никак не повлияли на его работу.

Евросоюз принял 19-й пакет санкций против России. Новые ограничения в том числе коснулись «дочек» ВТБ в Белоруссии и Казахстане, а также филиала банка в Шанхае. Санкции затронули пять российских банков (в т. ч. «Альфа Банк») и 45 организаций, которые, по данным ЕС, помогали России обходить ограничения. Кроме того, меры распространились на восемь банков и финансовых институтов из третьих стран.

По словам представителей золотодобывающей компании «Полюс», автопроизводителей АвтоВАЗ и «Соллерс», на которых также распространилось действие новых ограничений, санкции не повлияют на их работу. (По материалам «Коммерсант»)

Мосбиржа увеличила коэффициент free float акций ВТБ до 50%. Московская биржа установила значение коэффициента free float (доля ценных бумаг в свободном обращении) обыкновенных акций Банка ВТБ равным 50%. До этого решения, принятого в соответствии с рекомендацией ее индексного комитета, коэффициент был на уровне 17%. (По материалам «Интерфакс»)

ЭКОНОМИКА

- ▶ *Что ЕС запретил ввозить в Россию в 19-м пакете санкций*
- ▶ *WSJ узнала о выборе Трампа из трех вариантов санкций против России*
- ▶ *В SberCIB снизили прогноз по курсу доллара на конец года почти на 10%*
- ▶ *Совет при президенте обсудил демографическую политику*
- ▶ *Объем международных резервов России превысил \$742 млрд*
- ▶ *Эксперты: цены на новые автомобили в России могут вырасти до 20% в 2026 году*
- ▶ *Продуктовые магазины в торгцентрах потеряют 8% трафика*
- ▶ *Стоимость отечественного ПО может вырасти со следующего года*
- ▶ *ЦБ Турции выбрал осторожность*
- ▶ *Администрация Трампа разрешила разработку нефтегазовых месторождений на Аляске*

Что ЕС запретил ввозить в Россию в 19-м пакете санкций:

- Биде, унитазы, бачки для смыва и аналогичные санитарно-технические изделия из пластмасс (кроме ванн, душевых кабин, раковин, умывальников, сидений и чехлов для унитазов).
- Привитые и непривитые живые растения, их черенки и отводки. Свежие, окрашенные, сухие, отбеленные или в любом другом состоянии.
- Транспортные средства для перевозки людей по земле, воздуху или морю стоимостью более €50 тыс., мотоциклы и велосипеды стоимостью более €5 тыс., тяговые механизмы для фуникулеров.
- Трехколесные велосипеды, самокаты, игрушечные педальные машинки, игрушки с моторчиком, коляски для кукол и самих кукол, игрушки-головоломки.
- Гаечные ключи, напильники, рашпили, плоскогубцы (включая кусачки), щипцы, пинцеты, ножницы для резки металла, труборезы, болторезы, перфораторы.
- Камеры для аэрофотосъемки, подводной съемки, хирургического исследования внутренних органов человека, химические препараты для производства фотографий.
- Калькуляторы, машины для выдачи билетов, кассовые аппараты, ленты для пишущих машинок, наконечники для ручек и острия перьев.
- Пуговицы, кнопки-застежки, оснастки крепежей и пресс-шпильки, формы и заготовки для пуговиц, прочие части этих изделий.
- Одежду и обувь, имеющие признаки значительного износа и представленные в тюках, мешках или аналогичной упаковке.
- Офисную деревянную мебель, обои и оконные прозрачные пленки.
- Оптические прицелы для оружия. (По материалам «Коммерсант»)

WSJ узнала о выборе Трампа из трех вариантов санкций против России. Американский президент рассмотрел три предложенных варианта санкций против России и остановился на среднем по степени жесткости, сообщает The Wall Street Journal.

Самый строгий вариант был направлен на ключевые секторы российской промышленности и высокопоставленных руководителей. Средний вариант нацелен на энергетическую отрасль России, а самый легкий включал «ограниченные меры».

По информации издания, решение Трампа поддержали госсекретарь Марко Рубио и глава Пентагона Пит Хегсет. Министерство финансов США внесло компании «Роснефть», ЛУКОЙЛ и ряд их дочерних структур в новый санкционный список. Внесенные в черный список корпорации обеспечивают 50% российской нефтедобычи. Новые санкции могут привести к падению экспорта нефти из России в следующие 2–3 месяца и блокировке доходов компаний от зарубежных проектов. (По материалам «РБК»)

В SberCIB снизили прогноз по курсу доллара на конец года почти на 10%. Теперь в инвестиционном подразделении Сбербанка ожидают курс доллара к концу года на уровне ₪83. Сентябрьский прогноз предполагал значительно более высокий курс — ₪93 за доллар. На конец 2026 года аналитики по-прежнему прогнозируют рост курса доллара до ₪100. *(По материалам «РБК»)*

Совет при президенте обсудил демографическую политику. Власти могут модернизировать программу материнского капитала, вернув ей начальный фокус на поддержку многодетности, сообщила на заседании Совета по демографической политике вице-премьер Татьяна Голикова. Среди других прозвучавших предложений — создание сети яслей для решения проблемы совмещения женщинами материнства и трудовой деятельности, оценка влияния на рождаемость программы льготной ипотеки для семей с детьми и организация более качественных социологических исследований для сбора информации о репродуктивных планах россиян. *(По материалам «Коммерсант»)*

Объем международных резервов России превысил \$742 млрд. По состоянию на 17 октября показатель достиг \$742,4 млрд., следует из данных Банка России. Объем российских международных резервов по данным на 10 октября составлял \$729,5 млрд. Таким образом, за неделю показатель увеличился на \$12,9 млрд. *(По материалам «Коммерсант»)*

Эксперты: цены на новые автомобили в России могут вырасти до 20% в 2026 году. Стоимость новых автомобилей в начале следующего года может вырасти в пределах 20%, с пробегом — 27% на фоне предстоящей индексации утильсбора с 1 января и пересмотра правил его расчета, рассказали эксперты. *(По материалам «Коммерсант»)*

Продуктовые магазины в торгцентрах потеряют 8% трафика. Трафик магазинов товаров первой необходимости в российских торговых центрах в 2025 году может потерять 8% год к году. Падение демонстрируют почти все ключевые категории арендаторов, при том что именно продуктовые операторы генерируют основную долю совокупного трафика объектов. Причина — общее снижение потребительской активности и развитие альтернативных форматов магазинов. *(По материалам «Коммерсант»)*

Стоимость отечественного ПО может вырасти со следующего года. Российские IT-компании планируют повысить цены на лицензии своего программного обеспечения в 2026 году от 10% до 40%. На отрасль давят не только высокая ключевая ставка ЦБ и предстоящее повышение налоговой нагрузки, но и рост расходов на персонал, а также запланированные инвестиции в программные решения. Это может замедлить темпы цифровизации и импортозамещения. *(По материалам «Коммерсант»)*

ЦБ Турции выбрал осторожность. Центральный банк Турции на заседании 23 октября снизил ключевую ставку до 39,5% с 40,5%. Сокращение на 100 базисных пунктов — менее заметное, чем на предыдущих заседаниях, — объясняется первым за 15 месяцев ускорением инфляции. В сентябре она, по данным Turkstat, составила 33,29% после 32,95% в августе. Регулятор уже не уверен в устойчивом снижении инфляции на горизонте ближайших месяцев из-за сохранения высоких инфляционных ожиданий населения. *(По материалам «Коммерсант»)*

Администрация Трампа разрешила разработку нефтегазовых месторождений на Аляске. Администрация Дональда Трампа отменила запрет на разработку новых нефтяных и газовых месторождений на побережье Аляски, сообщило Министерство внутренних дел США. Согласно заявлению ведомства, эта территория содержит крупнейшие неразработанные запасы энергоносителей, что позволит укрепить энергетическую безопасность страны. Решение отменяет ограничения, введенные администрацией экс-президента Джо Байдена в 2024 году, и вновь открывает для разработки более 6,3 тыс. кв. км прибрежной равнины. *(По материалам «Коммерсант»)*

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ В домнах несварение
- ▶ Альфа-банк сохраняет рекомендацию «по рынку» для акций ММК
- ▶ «Т-Инвестиции» подтверждают рекомендацию «держать» для акций ММК
- ▶ «БКС МИ» сохраняет нейтральную оценку акций ММК
- ▶ «АКБФ» понизил прогнозную цену акций «Северстали» до 1285,78 руб.

В домнах несварение. ММК вслед за «Северсталью» отчитался о снижении основных финансовых показателей в третьем квартале. Причина — в слабом спросе на внутреннем рынке, в первую очередь со стороны строительной отрасли, и низких ценах. В четвертом квартале и первых месяцах 2026 года результаты металлургов также будут под давлением.

Выручка и EBITDA ММК в третьем квартале оказались худшими с начала 2024 года, следует из обзора «Альфа-Инвестиций». Квартал к кварталу выручка ММК снизилась на 2,9%, до 150,6 млрд руб., EBITDA — на 11,8%, до 19,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла вдвое, до 5 млрд руб., в связи с валютными колебаниями. Продажи металлопродукции в июле—сентябре остались на уровне прошлого квартала — 2,47 млн тонн, за девять месяцев упали на 10,4%, до 7,39 млн тонн.

По итогам девяти месяцев ММК сократил выручку на 23% год к году, до 464,1 млрд руб., в связи со снижением объемов продаж и цен в условиях высокой ключевой ставки и замедления деловой активности. EBITDA компании за этот период снизилась на 52,8%, до 61,2 млрд руб., чистая прибыль — на 84,3%, до 10,7 млрд руб.

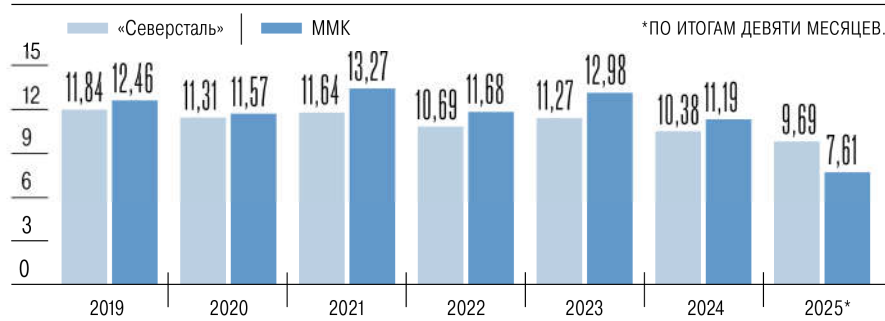
О снижении основных финансовых показателей за девять месяцев отчиталась и «Северсталь». По итогам января—сентября выручка компании снизилась на 14% год к году, до 543,3 млрд руб., EBITDA — на 40%, до 114,2 млрд руб., чистая прибыль — на 57%, до 49,7 млрд руб. Как отмечал гендиректор «Северстали» Александр Шевелев, потребление металлопродукции в России за три квартала сократилось примерно на 15%, активность замедлилась во всех ключевых отраслях-потребителях и средняя стоимость горячекатаного проката в третьем квартале была на 14% меньше, чем годом ранее.

Свободный денежный поток у обеих компаний по итогам трех кварталов оказался отрицательным: минус 2,6 млрд руб. у ММК и минус 21,8 млрд руб. у «Северстали». Дивидендная политика компаний привязана к свободному денежному потоку, последний раз они выплачивали дивиденды по итогам третьего квартала 2024 года. Третий крупный металлург — НЛМК — отчитывался только по итогам первой половины 2025 года.

ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ «СЕВЕРСТАЛЬЮ» И ММК (МЛН ТОНН)

ИСТОЧНИК: ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.

kommersant.ru



избыточных мощностей и перепроизводством в Китае и Индии. «Внутри России спрос упал, это вызвано снижением активности строительного сектора, сельхозмашиностроения и транспортных проектов. Кредитование предприятий и конечных потребителей затруднено, а

Управляющий директор рейтингового агентства НКР Дмитрий Орехов говорит, что основными негативными факторами для отрасли в 2025 году стали снижение внутренних и экспортных цен на продукцию, низкая маржа и усиление конкуренции на внешних рынках, связанное с наличием

это привело к спаду производства стали в 2025 году», — перечисляет он. По словам аналитика, эти факторы давят на отрасль и в четвертом квартале.

Объем реализации инфраструктурных проектов падает, подтверждает «Евраз» в своем ежеквартальном обзоре коэффициента здоровья отрасли стального строительства. Так, по данным компании, конечный спрос на двутавровые балки в третьем квартале 2025 года оказался на 20% ниже год к году (см. "Ъ" от 17 октября). Крупные игроки, включая нефтегазовую и металлургическую сферы, откладывают реализацию крупных инвестиционных проектов. Согласно опросу Ассоциации стального строительства, 60% из более 100 предприятий заявляют об уменьшении загрузки заводов металлоконструкций и ожиданиях дальнейшего снижения спроса на свою продукцию в ближайшей перспективе, указывают в «Евразе». При этом там отмечают, что растет использование металлоконструкций для расширения мощностей ГОКов в цветной металлургии, особенно в золотодобыче, в связи с резким ростом мировых цен.

Впрочем, российские компании с высоким уровнем вертикальной интеграции в сырье до сих пор имеют высокий запас прочности, отмечает начальник управления аналитики по рынку ценных бумаг Альфа-банка Борис Красножонов. «С учетом падения цен на внутреннем и основных экспортных рынках и ростом производственной инфляции компании до сих пор демонстрируют рентабельность на уровне EBITDA около 20%. Даже компании с более низким уровнем вертикальной интеграции сохраняют рентабельность выше 10%. Это относительно высокий уровень для мировой сталелитейной отрасли», — говорит аналитик.

По словам господина Красножова, с учетом приближения зимнего сезона и высоких кредитных ставок можно ожидать замедления деловой активности и дальнейшего снижения цен на сталь на внутреннем рынке в четвертом квартале 2025 года и первом квартале 2026 года. Как отметили в «Евразе», традиционно в четвертом квартале компании активизируются, осваивая оставшиеся бюджетные лимиты, но в этом году тенденция может измениться: предприятия предпочитают сохранять резервы. (По материалам «Коммерсант»)

Альфа-банк сохраняет рекомендацию «по рынку» для акций ММК. Альфа-банк сохраняет рекомендацию "по рынку" для акций ММК, сообщается в материале старшего аналитика по сектору металлов и горной добычи Бориса Красножова и аналитика Юлии Толстых.

"Квартальные результаты эмитента (3K25) соответствуют нашей рекомендации "по рынку". Дисконт по EV/EBITDA по 2026П (3x) относительно "Северстали" и "НЛМК", на наш взгляд, оправдан с точки зрения меньшей степени вертикальной интеграции. При этом будучи в большей степени ориентированной на внутренний рынок ММК является основным бенефициаром восстановления спроса на стальную продукцию на российском рынке в сценарии смягчения денежно-кредитной политики, - отмечают эксперты. - По-прежнему не ожидаем возврата к дивидендным выплатам по итогам финансовых результатов за 2025 год". (По материалам «Финмаркет»)

«Т-Инвестиции» подтверждают рекомендацию «держатъ» для акций ММК с прогнозной стоимостью на уровне 30 рублей за штуку, сообщается в комментарии аналитика брокера Ахмеда Алиева.

Эмитент опубликовал операционные и финансовые результаты за третий квартал и девять месяцев 2025 года. "Данные оказались слабыми из-за падения цен на сталь. Тем не менее выручка за прошлый квартал превысила наши ожидания. Отчетность уже была заложена в котировки акций ММК, поэтому влияние нейтральное. Мы продолжаем осторожно смотреть на бумаги, ожидая восстановления рынка стали не ранее второй половины следующего года. Целевая цена - 30 рублей за штуку, рекомендация - "держатъ". - пишет эксперт. (По материалам «Финмаркет»)

«БКС МИ» сохраняет нейтральную оценку акций ММК, сообщается в комментарии аналитика Анастасии Поповой. "Компания отчиталась на уровне наших ожиданий. В целом вышли ожидаемо слабые результаты, и, несмотря на положительный денежный поток, не ждем дивидендов за III квартал. Считаем, что отрасль начнет восстанавливаться только с I полугодия 2026 года, что позволит ММК постепенно улучшить финансовые и операционные

результаты, - пишет эксперт. - Сохраняем "нейтральный" взгляд на акции. (По материалам «Финмаркет»)

«АКБФ» понизил прогнозную цену акций «Северстали» до 1285,78 руб. Инвестиционная компания "АКБФ" понизила прогнозную цену обыкновенных акций "Северстали" с 1538,71 руб. до 1285,78 руб., что предполагает 42%-ный потенциал среднесрочного роста и рекомендацию "покупать", сообщается в комментарии аналитиков.

Дисконт-поправка на риски вложений в акции "Северстали" остается на относительно низкой отметке 15%, что традиционно отражает повышенный уровень внимания регуляторов к проблемам отрасли.

"Новость о том, что компания не будет выплачивать дивиденды за II кв., в целом была отражена в наших оценках, - отмечают эксперты. - Однако в итоге, с учетом слабой статистики финансовой отчетности эмитента по МСФО, мы снизили расчетное значение дивидендных выплат ПАО "Северсталь" по итогам 2025 года с порядка 38 руб./ао до порядка 10 руб./ао. С учетом данных за 1П25 прогноз чистой прибыли "Северстали" по итогам 2025 года вновь снижен - составляет 80,4 млрд руб. против 90,6 млрд руб. ранее. Ожидаем возобновления выплат лишь по итогам IV квартала".

Несмотря на наличие по-прежнему значимых, как представляется, среднесрочных макроэкономических рисков, аналитики закладывают в расчеты среднегодовое повышение индикативных мировых цен на сталь в 2025-2028 гг на 17% (ранее данный прогноз составлял 20%).

Ввиду осложнения торговых отношений США и европейских стран, что формирует возможности для роста экспорта сталелитейной промышленности РФ, стратеги "АКБФ" закладывают в долгосрочные оценки рост продаж "Северстали" по итогам 2027, 2028 и 2029 гг на 3%, 8% и 4% г/г (после 3% и 4% г/г в 2025 и 2026 гг) соответственно. (По материалам «Финмаркет»)

ТОРГИ НА БИРЖАХ

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	25,445 Р	\$0,31	99,38 Р	\$1,22	895,20 Р	\$10,96
Изменение к пред. закрытию, %	-1,55%	-1,92%	-0,28%	-0,66%	-1,08%	-1,46%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$3 482 103 669		\$7 294 196 957		\$9 184 087 476	
Объем торгов (руб. / долл.) **	829 855 084 Р	\$10 162 955	646 246 330 Р	\$7 914 361	522 565 181 Р	\$6 399 679
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 099 273 507 Р	\$12 930 979	1 268 982 977 Р	\$14 884 690	1 289 777 446 Р	\$15 140 135
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	506 583 387 Р	\$7 472 227	633 423 632 Р	\$9 777 235	827 768 105 Р	\$15 352 060
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

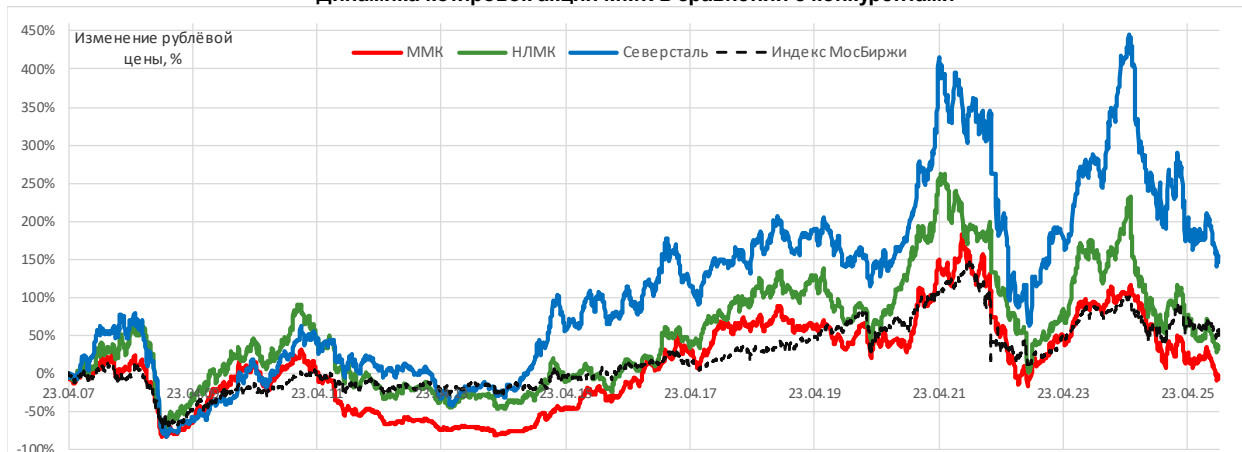
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бумаги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - 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.), %	-7,7%	-70,9%	30,5%	-58,9%	146,6%	-22,3%	47,6%	
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.), %	-35,1%	-19,2%	-32,8%	-16,3%	-33,1%	-16,6%	-10,8%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-7,9%	-6,5%	-4,6%	-3,1%	-5,1%	-3,7%	-4,2%	
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.)	68,12 Р	\$0,83	63,00 Р	\$0,77	165,00 Р	\$2,02
Изменение к пред. закрытию, %	1,32%	0,94%	-2,02%	-2,39%	-2,14%	-2,50%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$347 270 809		\$107 056 474		\$1 345 248 070	
Объём торгов (руб. / долл.) *	734 098 522 Р	\$8 990 257	128 559 766 Р	\$1 574 428	93 233 547 Р	\$1 141 800

Белон					
Цена последней сделки (руб. / долл.)	10,910 Р	\$0,13			
Изменение к пред. закрытию, %	-1,36%	-1,73%			
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$153 652 751				
Объём торгов, шт. акций *	135 000				
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 469 932 Р	\$18 002			
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	13 206 772 Р	\$149 114			
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.	13,889 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 снижение на общерыночном негативе, вновь вплотную приблизившись к трёхлетним минимумам. Обороты находились на уровне ниже средних значений. День был отмечен публикацией операционных и финансовых результатов ММК за 3 квартал и 9 месяцев 2025 года, которые, как и в случае с «Северсталью» несколькими днями ранее, сюрпризом для рынка не стали, оказавшись ожидаемо слабыми.

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.