

Новости

[Долговой рынок – ОФЗ: размещение длинных облигаций накануне заседания Банка России](#)

[Сбербанк – Рекомендация по дивидендам в рамках ожиданий](#)

[Северсталь – Результаты по МСФО за 1кв25 – Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 1кв25](#)

[Аренадата – День инвестора](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Решение Банка России 25 апреля: отсутствие альтернатив](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Корпоративный долг – Первичные размещения.](#)

[Globaltrans – Специальный дивиденд после продажи российских активов](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
СПБ Биржа	▲ SPBE	289,0	12,7	8 287
VK	▲ VKCO	274,4	7,5	1 930
ПИК	▲ PIKK	478,2	6,3	5 186
Самолет	▲ SMLT	1 255	6,1	4 411
Система	▲ AFKS	16,18	6,0	3 612
Худшие				
МТС Банк	▼ MBNK	1 329	-1,5	297
Южуралзолото	▼ UGLD	0,719	-1,2	1 279
Henderson	▼ HNFG	635,5	-1,2	9,0
EMC	▼ GEMC	796,7	-1,0	12
Аренадата	▼ DATA	129,5	-0,6	59

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 81,46	0,9	-3,8	-19,9
EURUSD	▼ 1,154	-0,5	6,9	10,6
USDCNY	▲ 7,331	0,4	0,3	-3,2
CNYRUB	▲ 11,11	0,4	-4,0	-17,2

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 67,44	1,8	-6,5	-9,1
Urals	▲ 61,10	0,7	-4,7	-9,7
TTF	▼ 34,35	-2,9	-19,3	-28,1
Au	▼ 3 381	-1,3	11,8	29,3
Pd	▼ 922,1	-0,6	-3,5	1,5
Al	▲ 2 356	1,2	-11,2	-6,3
Cu	▲ 9 294	2,1	-5,4	5,1
Ni	▲ 15 525	0,6	-2,5	2,9
Steel	▲ 449,0	0,3	-2,8	-5,7
Iron ore 62	▼ 99,88	0,0	-2,1	-4,0
Wheat CBOT	▼ 543,8	-1,7	-7,6	-1,9

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 16,84	17,02	15,80	13,99
5Y ОФЗ	▼ 15,88	15,92	14,93	13,26
10Y ОФЗ	▲ 15,53	15,50	14,65	13,38
2Y Treasury	▲ 3,76	3,75	3,94	4,97
5Y Treasury	▲ 3,98	3,97	4,00	4,66
10Y Treasury	▼ 4,41	4,42	4,25	4,62

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 5 288	2,5	-6,7	-10,1
NASDAQ	▲ 16 300	2,7	-8,3	-15,6
FTSE 100	▲ 8 329	0,6	-3,7	1,9
DAX	▲ 21 294	0,4	-7,0	7,0
SSEC	▲ 3 300	0,3	-1,9	-1,6
MOEX	▲ 2 954	1,1	-7,4	2,5

Цены указаны на закрытие 22 апреля 2025

Новости

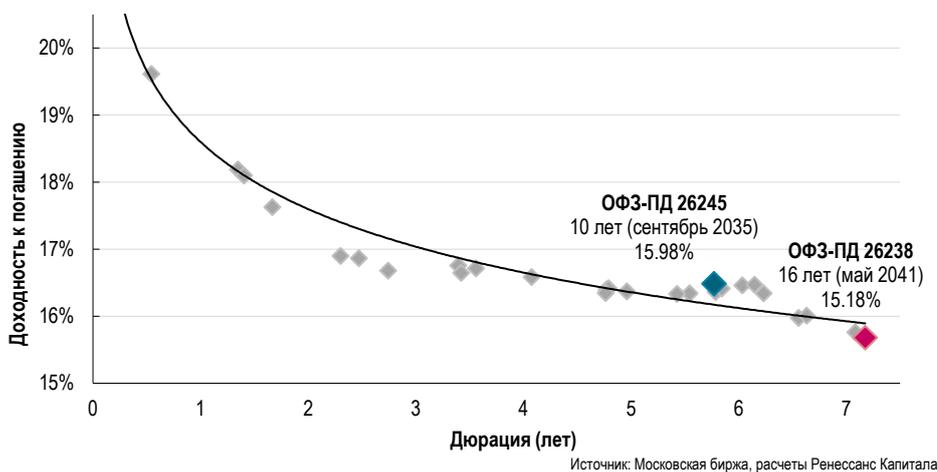
Долговой рынок – ОФЗ: размещение длинных облигаций накануне заседания Банка России

Сегодня (23 апреля) Минфин России разместит два выпуска облигаций с фиксированным купоном. На первом аукционе будут предложены 10-летние ОФЗ-ПД 26245 (с погашением в сентябре 2035 года). Доступный объем составляет 299 млрд руб. по номиналу. Затем будут размещаться 16-летние ОФЗ-ПД серии 26238 (самые длинные в линейке госдолга, с погашением в мае 2041 года). Доступный номинал – 43,7 млрд руб. **Месяц назад** (19 марта), когда выпуск предлагался инвесторам, спрос по рыночной цене не покрыл весь объем недавней **допэмиссии**, составивший 100 млрд руб.

После публикации новостей оба инструмента скорректировались, потеряв в ходе основной сессии по 0,4% стоимости. Индекс RGBI наоборот вырос на 0,2% по итогам дня, оставшись на 0,26% ниже уровней конца марта и в плюсе на 1,85%, если считать с начала года.

Результаты аукционов станут важным (хоть и косвенным) показателем настроений крупнейших участников рынка. С одной стороны, в части ожиданий от предстоящего в пятницу (25 апреля) заседания Банка России. По его итогам возможна публикация содержательных комментариев, но вероятность снижения ставки, на наш взгляд, невысока. С другой стороны, в части геополитики. Как показал опыт последних месяцев, увеличение спроса на аукционах может предшествовать публикации положительных для рынка заявлений.

Кривая доходности ОФЗ-ПД (по состоянию на 22 апреля 2025 года)



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Сбербанк – Рекомендация по дивидендам в рамках ожиданий

Во вторник (22 апреля) наблюдательный совет Сбербанка **рекомендовал** выплатить дивиденды по итогам 2024 года в размере 34,84 руб. на акцию (в рамках наших ожиданий), или 11% к текущей цене. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – 18 июля. Объем средств, направляемых на выплату дивидендов составляет 786,9 млрд руб., что в моменте может привести к снижению норматива достаточности капитала на 1,5 п.п., по нашим оценкам (на конец 1кв25 достаточность общего капитала (H1.0) – 13,4%).

Капитализация: Р 6 957 172 млн
Объем торгов: Р 18 857,7 млн
В свободном обращении: 47,68%
Тикер: SBER

Собрание акционеров: 30 июня
Заккрытие реестра: 18 июля

В понедельник (28 апреля) Сбербанк опубликует финансовую отчетность по МСФО за 1кв25. Раскрытые ранее **результаты** по РСБУ отразили рост чистой прибыли на 11% г/г до 405 млрд руб. при сохранении RoE на уровне 23%.

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
Экономист

Северсталь – Результаты по МСФО за 1кв25 – Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 1кв25

Во вторник (22 апреля) Северсталь раскрыла **производственные показатели и финансовые результаты** по МСФО за 1кв25. Выплавка стали снизилась на 2% г/г до 2,8 млн тонн. Продажи металлопродукции увеличились на 8% г/г до 2,66 млн тонн из-за низкой базы продаж в 1кв24. Доля продаж продукции с высокой добавочной стоимостью выросла до 52% (+1 п.п. г/г).

Капитализация: Р 871 730 млн
Объем торгов: Р 1 764,6 млн
В свободном обращении: 22,97%
Тикер: CHMF

Выручка снизилась на 5% г/г до 179 млрд руб., при этом EBITDA сократилась на 40% до 39 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 55% г/г до 21 млрд руб. (чистая прибыль, скорректированная на неденежные статьи, по нашим расчетам, составила 22,4 млрд руб., -51% г/г).

Капитальные затраты увеличились в 2,4 раза г/г и составили 44 млрд руб., рост обусловлен реализации проектов развития в соответствии с пятилетней стратегией компании. Из-за роста инвестиций, падения EBITDA и отрицательного потока от изменения оборотного капитала (-20 млрд руб.) свободный денежный поток перешел в отрицательную зону: -32,7 млрд руб. против положительного потока в 33,2 млрд руб. годом ранее.

Совет директоров компании ожидаемо рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 1кв25 из-за отрицательного свободного денежного потока.

Результаты, на наш взгляд, выглядят слабыми. Во 2кв25 на финансовые показатели Северстали будут негативно влиять крепкий курс рубля, слабая рыночная конъюнктура, инфляция издержек и повышенные капитальные затраты.

Северсталь – финансовые и операционные результаты

Финансовые показатели, млрд руб.	1кв24	1кв25	г/г
Выручка	189	179	(5%)
ЕБИТДА	65	39	(40%)
Рентабельность по ЕБИТДА, %	35%	22%	(13 п.п.)
Чистая прибыль	47	21	(55%)
Скорр. чистая прибыль	46	22	(51%)
Капзатраты	18	44	140%
Свободный ден. поток	33	(33)	-
Чистый долг (денежная позиция)	(239)	3	-
Чистый долг / ЕБИТДА, х	(0,9)	0,0	-

Операционные показатели, млн тонн

Производство стали	2,9	2,8	(2%)
Продажи стальной продукции, вкл:	2,5	2,7	8%
Плоский прокат	2,3	2,3	2%
Доля продаж продукции с НДС, %	51%	52%	1 п.п.

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Аренадата – День инвестора

Во вторник (22 апреля) Аренадата провела день инвестора, где представила свои прогнозы относительно результатов 2025 года.

Компания ожидает, что сможет увеличить выручку в 2025 году как минимум на 40% г/г до более чем 8,4 млрд руб. Такой результат, по оценкам компании, может быть достигнут за счет роста клиентской базы до 210+ клиентов на конец года (+40% г/г) и индексации цен на лицензии в среднем на 20% г/г.

По оценкам Аренадаты, сезонность в 2025 году будет более выраженной, чем в 2024: на 1П25 придется около 30% выручки и около 50% – на 4кв25.

Рост штата по итогам 2025 года может замедлиться до 25–30% г/г, что может оказать сдерживающее влияние на рост расходов на оплату труда, основной статьи затрат компании. Налоги на заработную плату как часть от фонда оплаты труда увеличатся на 2 п.п. до 7%.

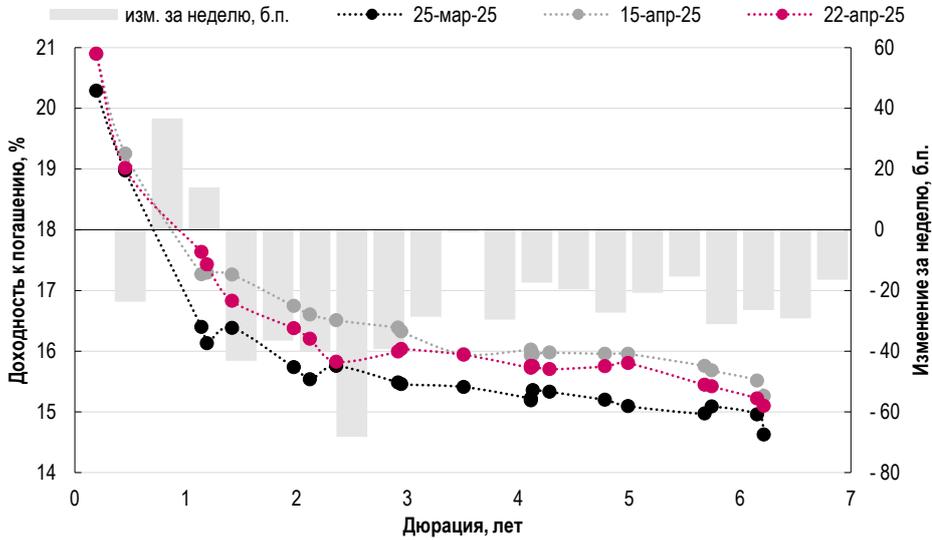
Расходы на маркетинг, по плану компании, увеличатся пропорционально росту продаж и останутся на уровне около 2% от выручки. Расходы на долгосрочную программу мотивации могут сократиться более чем вдвое год к году до 111 млрд руб.

В рамках встречи Аренадата еще раз подчеркнула важность недавнего **приобретения** интеллектуальных прав на продукт Proxima DB (новое название – Arenadata Prosperity), который позволит компании выйти на крупный рынок СУБД общего назначения (около 26% от общего рынка систем управления и обработки данных, который оценивается в 95 млрд руб. на конец 2024 года). Аренадата наблюдает существенный спрос на новый продукт и рассчитывает занять 30%-ную долю этого рынка на горизонте двух лет.

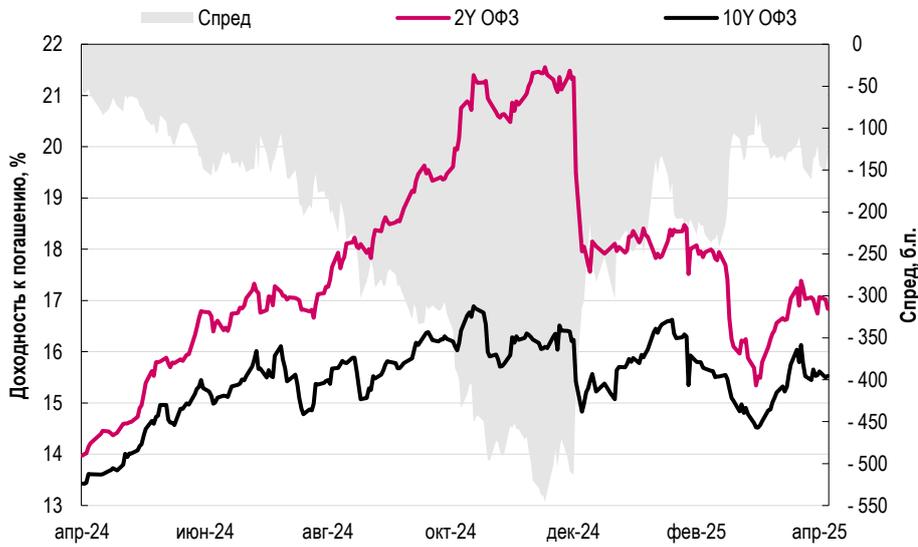
Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок

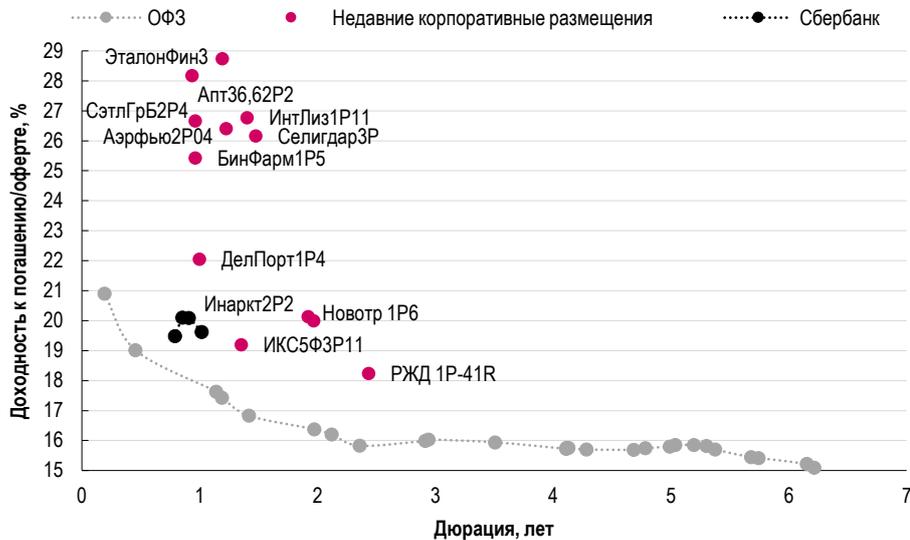
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



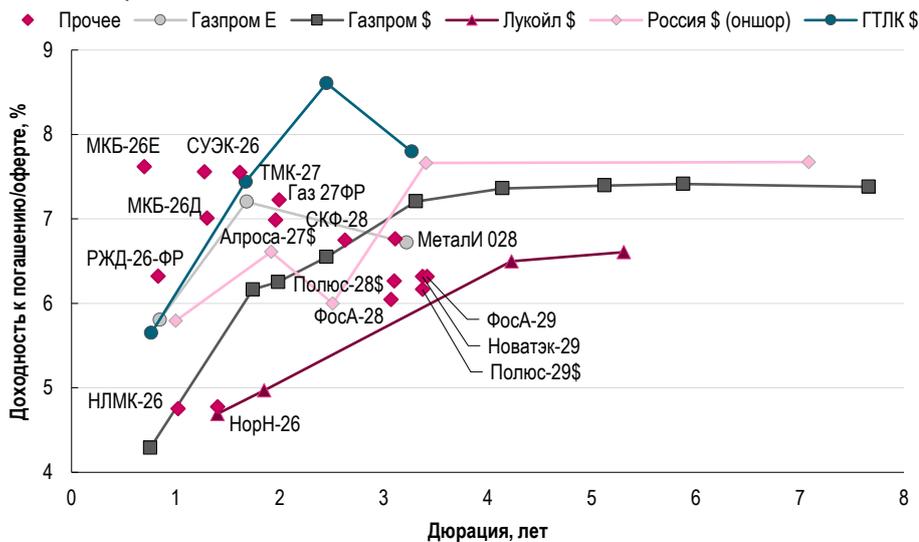
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Команда аналитиков

Руководитель аналитического управления Олег Кузьмин +7 (499) 956-4285 OKouzmin@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Олег Кузьмин	+7 (499) 956-4285	OKouzmin@rencap.ru
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Долговой рынок		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-4076	VVasilenko@rencap.ru
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Дмитрий Королев	+7 (499) 956-4064	DKorolev@rencap.ru
Транспортный сектор		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяр	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любом другом материале.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверений или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления касательно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.