

Новости

[Долговой рынок – Размещение ОФЗ: в преддверии заседания Банка России вновь предлагаются длинные бумаги](#)

[Инарктика – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв24 в размере 10 руб./акц.](#)

[Башнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2024 год в размере 147,31 руб./акц.](#)

[Мосэнерго – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,266 руб./акц.](#)

[НМТП – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,957 руб./акц.](#)

[Астра – Совет директоров рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 3,15 руб./акц.](#)

[Т-Технологии – Компания стала крупным миноритарным акционером Яндекса](#)

[Мечел – Операционные результаты за 1кв25](#)

Свежая аналитика

[Российский газ – Пока стоит подождать](#)

[Роснефть – Превью результатов по МСФО за 1кв25](#)

[Корпоративный долг – Новый выпуск: Газпром](#)

[Транснефть – Превью результатов по МСФО за 1кв25](#)

[Совкомфлот – Обзор результатов за 1кв25](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Корпоративный долг – На что обратить внимание: неделя с 26 по 30 мая](#)

[Т-Технологии – Финансовые результаты за 1кв25](#)

[Корпоративный долг – Новый выпуск: Henderson](#)

[Gazprom Neft – 1Q25 IFRS results review](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ПИК	▲ PIKK	510,3	7,7	4 503
VK	▲ VKCO	256,7	6,2	2 181
Самолет	▲ SMLT	1 161	5,6	2 510
Ростелеком	▲ RTKM	55,34	4,8	642
Система	▲ AFKS	14,89	4,8	1 815
Худшие				
Башнефть-п	▼ BANEP	1 140	-4,9	1 107
МосЭнерго	▼ MSNG	2,118	-2,4	147
Лента	▼ LENT	1 423	-1,2	35
Астра	▼ ASTR	370,8	-1,0	181
Ренессанс	▼ RENI	110,7	-0,9	272

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 79,62	-0,1	-3,7	-21,7
EURUSD	▲ 1,142	0,5	0,0	9,4
USDCNY	▼ 7,172	-0,2	-1,5	-5,3
CNYRUB	▲ 11,10	0,2	-2,2	-17,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	64,53	0,0	-3,5	-13,0
Urals	▼ 64,48	-0,7	6,0	-4,8
TTF	▼ 36,69	-1,2	14,8	-23,2
Au	▼ 3 301	-1,2	-0,6	26,2
Pd	▼ 974,0	-1,4	4,1	7,2
Al	▲ 2 471	1,4	2,4	-1,7
Cu	▲ 9 653	0,6	3,1	9,2
Ni	▲ 15 275	0,5	-1,6	1,3
Steel	455,0	0,0	1,1	-4,4
Iron ore 62	▼ 99,48	-0,3	-89,5	-4,4
Wheat CBOT	▼ 532,0	-0,8	0,0	-4,1

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 16,79	16,82	16,94	15,62
5Y ОФЗ	▲ 16,08	16,05	15,76	14,98
10Y ОФЗ	▲ 15,93	15,92	15,36	14,65
2Y Treasury	▼ 3,92	4,00	3,74	4,93
5Y Treasury	▼ 4,04	4,08	3,88	4,53
10Y Treasury	▼ 4,43	4,51	4,29	4,46

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 5 922	2,0	7,2	0,7
NASDAQ	▲ 19 199	2,5	10,4	-0,6
FTSE 100	▲ 8 778	0,7	4,3	7,4
DAX	▼ 24 226	0,8	8,9	21,7
SSEC	▲ 3 341	-0,2	1,4	-0,3
MOEX	▲ 2 737	1,4	-9,0	-5,1

Цены указаны на закрытие 27 мая 2025

Новости

Долговой рынок – Размещение ОФЗ: в преддверии заседания Банка России вновь предлагаются длинные бумаги

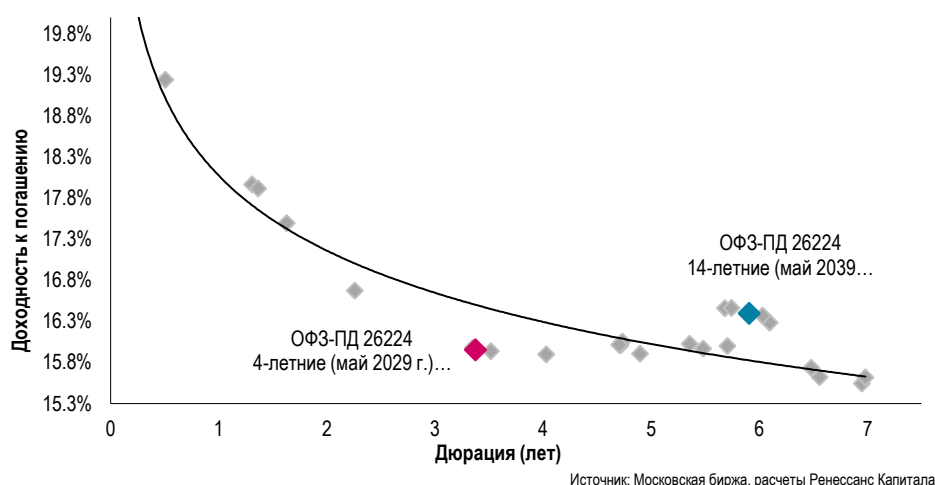
Сегодня (28 мая) Минфин России проведет два аукциона по размещению облигаций с фиксированным купоном. Первой откроется книга заявок на 4-летние ОФЗ-ПД 26224 (с погашением в мае 2029 года), выпуск, находящийся в обращении на бирже с 2018 года. На аукцион будет выставлена **февральская допэмиссия** в объеме 50 млрд руб. по номиналу. Затем будут размещены 14-летние ОФЗ-ПД 26247 (с погашением в мае 2039 года). Доступный остаток – 249,9 млрд руб.

После публикации сообщения об аукционах обе бумаги потеряли по 30 б.п., обнулив утренний рост и завершили день на уровнях закрытия предыдущего дня. Индекс RGBI также завершил сессию без изменений. Сейчас он на 0,31% выше уровня закрытия апреля и в плюсе на 1,6% с начала года.

Рынок сфокусирован на предстоящем заседании Банка России, которое состоится 6 июня. Мы полагаем, что Банк России начнёт цикл смягчения денежно-кредитной политики на одном из двух ближайших заседаний. По нашему мнению, более вероятным представляется начало снижения ставок в июле, однако даже в таком случае риторика регулятора на ближайшем заседании заметно смягчится, что должно будет привести к снижению доходности ОФЗ.

В ожидании смягчения ДКП на аукционах хорошим спросом пользуются длинные бумаги, однако на горизонте до 1 июля 2026 года более предпочтительными нам представляются бумаги из средней части кривой доходности (**Долговой рынок: В ожидании снижения ставок**). С учетом нашего базового макроэкономического прогноза доход от инвестирования на горизонте до 1 июля 2026 года составит 23,9% годовых (для 4-летних бумаг) и 25,7% годовых (для 14-летних). При этом большая на 1,8% годовых доходность длинного выпуска достигается за счет двукратного роста показателя процентного риска.

Кривая доходности ОФЗ-ПД (по состоянию на 27 мая 2025 года)



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

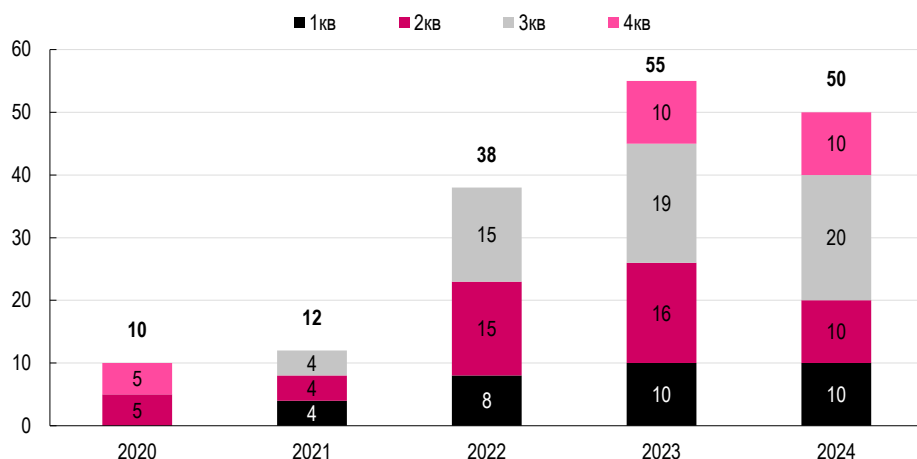
Инарктика – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4кв24 в размере 10 руб./акц.

В понедельник (26 мая) совет директоров Инарктики **рекомендовал** дивиденды за 4кв24 в размере 10 руб./акц. (дивидендная доходность – 1,7%). Всего за 2024 год компания может заплатить 50 руб./акц. (дивидендная доходность – 8,3%).

Капитализация: Р 53 121 млн
Объем торгов: Р 36 млн
В свободном обращении: 21%
Тикер: AQUA

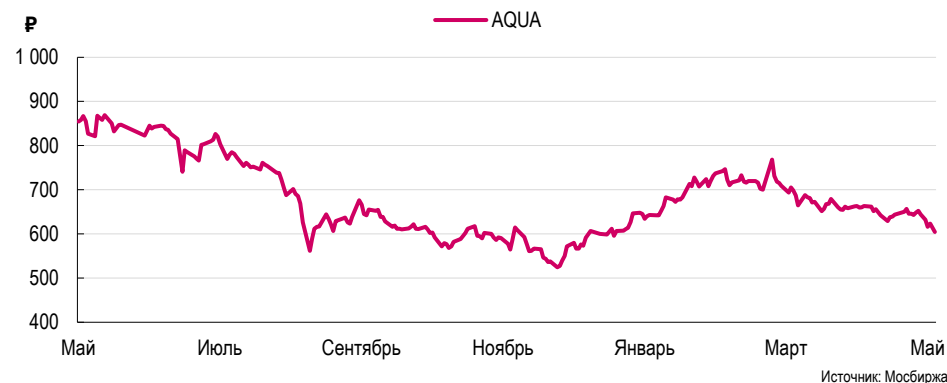
Собрание акционеров: 6 июня
Заккрытие реестра: 7 июля

Инарктика – история выплат дивидендов, руб./акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Башнефть – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2024 год в размере 147,31 руб./акц.

Во вторник (27 мая) совет директоров Башнефти **рекомендовал** дивиденды за 2024 год в размере 147,31 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. Рекомендация соответствует дивидендной политике и нашим ожиданиям.

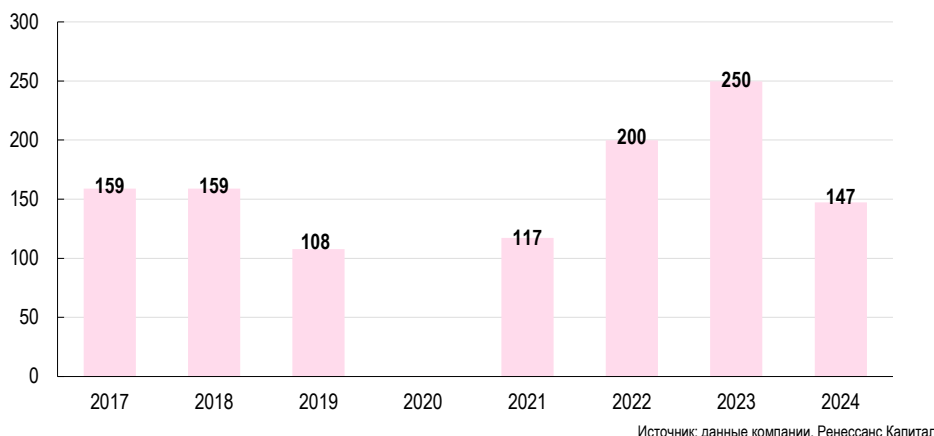
Капитализация: Р 297 774 млн
Объем торгов: Р 257,7 млн
В свободном обращении: 1,19%
Тикер: BANE

Таким образом, дивидендная доходность за 2024 год составляет 8,3% на обыкновенную акцию и 12,7% на привилегированную акцию.

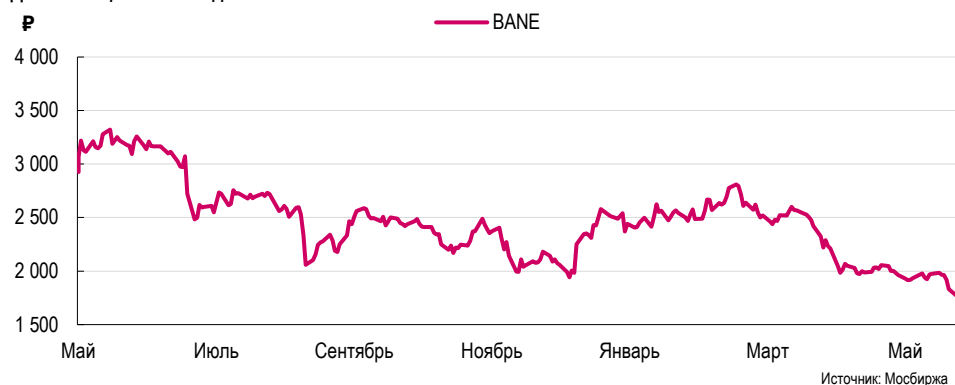
Собрание акционеров: 30 июня
Заккрытие реестра: 14 июля

Мы не раз предупреждали об ухудшении рыночной конъюнктуры нефтепереработки относительно рекордных значений 2022–2023 годов, что в значительной степени повлияло на снижение прибыли и дивидендов Башнефти. В 2025 году дивиденды могут оказаться значительно ниже год к году, если компания продолжит придерживаться коэффициента выплат дивидендов в 25% чистой прибыли по МСФО. Сохраняем рейтинг **ПРОДАВАТЬ** для обыкновенных и привилегированных акций Башнефти.

Башнефть – история выплат дивидендов, руб./акц.



Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Мосэнерго – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,266 руб./акц.

Во вторник (27 мая) совет директоров Мосэнерго **рекомендовал** выплатить дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,266 руб./акц., (дивидендная доходность – 10,7%.) что эквивалентно 83% от чистой прибыли по РСБУ за период.

Собрание акционеров: 24 июня
Закрытие реестра: 8 июля



Николай Голотвин
Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

НМТП – Совет директоров рекомендовал дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,957 руб./акц.

Во вторник (27 мая) совет директоров НМТП **рекомендовал** выплатить дивиденды по итогам 2024 года в размере 0,957 руб./акц. (дивидендная доходность – 10,6%), что примерно эквивалентно 50% от скорректированной на валютную переоценку чистой прибыли по МСФО.

Капитализация: Р 171 605 млн
Объем торгов: Р 199,3 млн
В свободном обращении: 9,95%
Тикер: NMTP

Собрание акционеров: 30 июня
Закрытие реестра: 14 июля

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Астра – Совет директоров рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 3,15 руб./акц.

Во вторник (27 мая) совет директоров Астры **рекомендовал** выплатить финальные дивиденды за 2024 год в размере 3,15 руб./акц. (дивидендная доходность – 0,8%).

Капитализация: Р 78 645 млн
Объем торгов: Р 309,2 млн
В свободном обращении: 5,00%
Тикер: ASTR

Собрание акционеров: 27 июня
Закрытие реестра: 10 июля

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Т-Технологии – Компания стала крупным миноритарным акционером Яндекса

Совместное предприятие Т-Технологий и Интерроса МКООО «Каталитик Пипл» **приобрело** 9,95% акций Яндекса. Т-Технологии **отметили**, что совместное предприятие смогло привлечь финансирование по привлекательным ставкам (предположительно, от Интерроса, сроком на 1,5 года), что обеспечило выгоду данного приобретения. По тем же заявлениям, приобретение не оказало влияние на достаточность капитала Т-Технологий. При прочих равных, это может способствовать росту чистой прибыли компании на **прогножном** горизонте. Компания подтвердила свой прогноз по рентабельности на уровне более 30% в 2025 году.

Капитализация: Р 810 822 млн
Объем торгов: Р 12 751,6 млн
В свободном обращении: 58,20%
Тикер: Т

Собрание акционеров: 27 июня
Закрытие реестра: 17 июля

Т-Технологии получили контроль (50,01%) над «Каталитик Пипл» **ранее** в мае. Компания осуществляет инвестиции в высокотехнологичные проекты. В число ее активов входит 64% АО «Точка».

Динамика цены – 52 недели



Андрей Мелашенко
Экономист

Мечел – Операционные результаты за 1кв25

Во вторник (27 мая) Мечел раскрыл **производственные результаты** за 1кв25. Добыча угля сократилась на 17% г/г (-27% кв/кв) до 2,13 млн тонн. Продажи угля увеличились на 5% г/г до 2,4 млн тонн, в том числе за счет реализации накопленных запасов.

Капитализация: Р 46 467 млн
Объем торгов: Р 2 329,7 млн
В свободном обращении: 48,50%
Тикер: MTLR

Производство стали выросло на 14% г/г до 863 тыс. тонн и всего на 2% кв/кв. Продажи стальной продукции сократились на 15% г/г (-14% кв/кв) до 678 тыс. тонн. Снижение показателей вновь обусловлено проведением плановых капитальных работ на Челябинском МК.

Мечел – операционные результаты, тыс. тонн

	1кв24	2кв24	3кв24	4кв24	1кв25	кв/кв	г/г
Производство/добыча							
Уголь	2 568	2 506	2 886	2 897	2 129	(27%)	(17%)
Сталь	758	886	863	845	863	2%	14%
Продажи							
Коксующийся уголь	930	1 068	906	1 141	1 062	(7%)	14%
РСИ и антрацит	509	734	424	333	452	36%	(11%)
Энергетический	869	853	609	641	903	41%	4%
Стальная продукция	797	796	747	787	678	(14%)	(15%)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

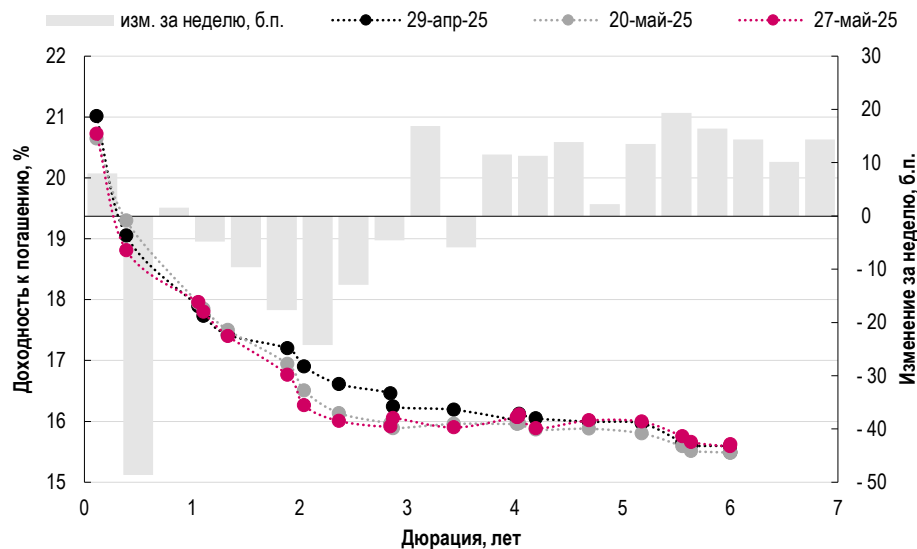
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

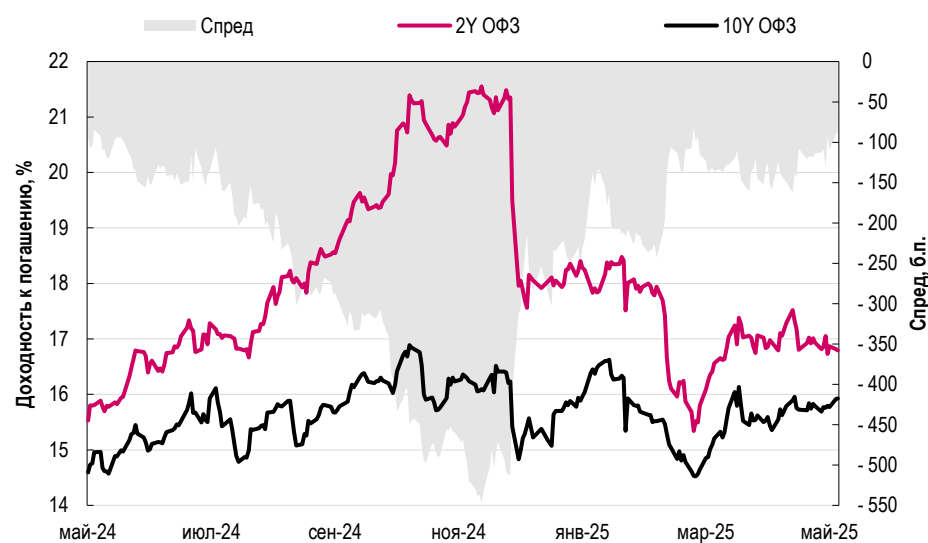
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



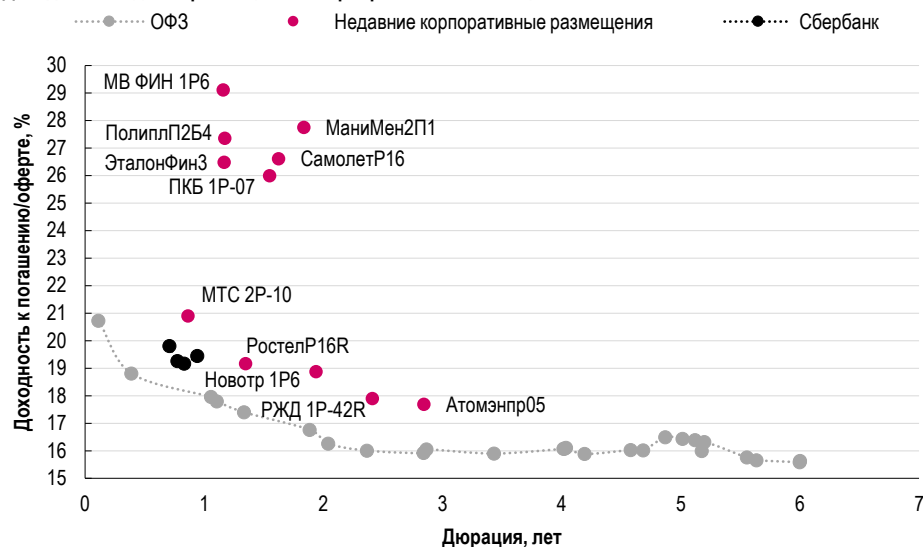
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

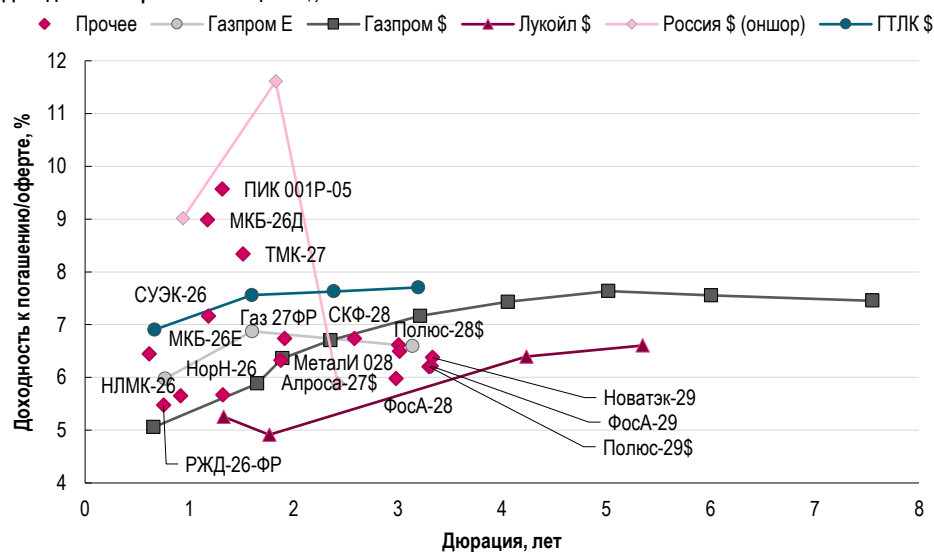
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



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

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@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

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 получателю 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 получателем 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 достоверными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения 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 выступали 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.