

Новости

- [Долговой рынок – Минфин провел масштабную допэмиссию ОФЗ-ПД](#)
- [НКХП – Операционные результаты за май 2025 года – грузооборот сократился практически втрое год к году](#)
- [ТГК-1 – Акционеры компании не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год](#)

Свежая аналитика

- [Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)
- [Первичные размещения – Наш выбор: 23–27 июня](#)
- [Первичное размещение – Газпром нефть \(EUR\)](#)
- [Первичное размещение – Газпром нефть \(CNY\)](#)

Котировки

Цены акций за день					
	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.	
Лучшие					
КЦ ИКС 5	▲ X5	3 464	2,4	3 482	
ВТБ	▲ VTBR	104.2	2,4	13 593	
Транснефть-п	▲ TRNFP	1 380	2,1	2 158	
НКНХ	▲ NKNC	84,00	1,8	3,2	
РСети Волга	▲ MRKV	0,097	1,6	50	
Худшие					
СПБ Биржа	▼ SPBE	200,6	-7,1	1 847	
Сегежа	▼ SGZH	1,440	-5,3	616	
ДВМП	▼ FESH	56,07	-5,0	348	
ТГК-1	▼ TGKA	0,007	-4,5	204	
Ел+	▼ ENPG	364,6	-4,0	307	

Курсы валют					
	Last	1D %	1M %	Ytd %	
USDRUB	▼ 78,29	-0,3	-1,8	-23,0	
EURUSD	▼ 1,148	-0,1	1,0	10,0	
USDCNY	▲ 7,203	0,0	0,1	-4,9	
CNYRUB	▼ 10,87	-0,3	-1,9	-19,1	

Сырьевой рынок					
	Last	1D %	1M %	Ytd %	
Brent	▼ 70,13	-9,2	8,3	-5,4	
Urals	▼ 72,18	-0,1	22,9	6,6	
TTF	▼ 40,63	-0,8	226,9	-15,0	
Au	▲ 3 369	0,0	0,3	28,8	
Pd	▲ 1 079	3,2	8,2	18,7	
Al	▲ 2 599	2,8	6,6	3,4	
Cu	▲ 10 035	0,9	4,6	13,5	
Ni	▼ 14 605	-1,1	-3,9	-3,2	
Steel	▲ 441,0	0,2	-3,1	-7,4	
Iron ore 62	▼ 94,75	0,0	-5,1	-9,0	
Wheat CBOT	▼ 550,0	-2,4	2,1	-0,8	

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries					
	Last	-1D	-1M	-1Y	
2Y ОФЗ	▼ 15,48	15,54	16,86	16,78	
5Y ОФЗ	▲ 14,98	14,92	15,78	16,00	
10Y ОФЗ	▲ 15,09	14,98	15,77	15,29	
2Y Treasury	▼ 3,84	3,90	4,00	4,70	
5Y Treasury	▼ 3,91	3,96	4,08	4,26	
10Y Treasury	▼ 4,34	4,38	4,51	4,25	

Индексы					
	Last	1D %	1M %	Ytd %	
S&P 500	▲ 6 025	1,0	3,8	2,4	
NASDAQ	▲ 19 631	0,9	4,8	1,7	
FTSE 100	▼ 8 758	-0,2	0,5	7,2	
DAX	▼ 23 269	-0,3	-1,5	16,9	
SSEC	▲ 3 382	0,6	1,0	0,9	
MOEX	▲ 2 760	0,3	-0,4	-4,3	

Цены указаны на закрытие 23 июня 2025

Новости

Долговой рынок – Минфин провел масштабную допэмиссию ОФЗ-ПД

Минфин России зарегистрировал два новых и четыре дополнительных выпуска ОФЗ с фиксированным купоном. Общий номинальный объем составил 1,9 трлн руб. Новые серии включают 7-летние ОФЗ-ПД 26249 (с погашением в июне 2032 года) и 12-летние ОФЗ-ПД 26250 (с погашением в июне 2037 года). Купон выпусков составит 11% и 12% соответственно и будет выплачиваться дважды в год.

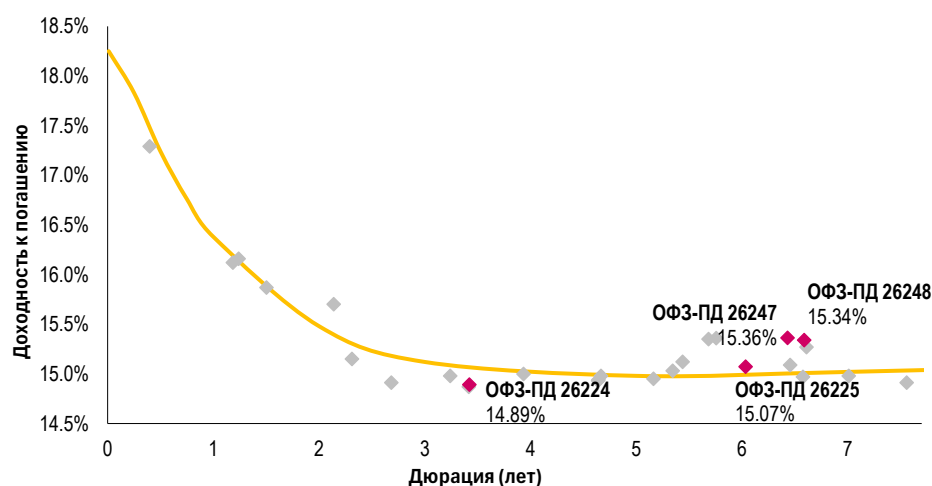
Публикация новости оказала негативное влияние на все выпуски ОФЗ, где был выпущен дополнительный объем. Они снизились по итогам основной сессии на 0,4–0,8%, в то время как индекс RGBI закончил день снижением на 0,1%. Причем сильнее всего просели 9-летние 26255 (-0,8%) и 14-летние 26247 (-0,7%). Новые выпуски обычно размещаются с премией к рынку, что создает конкуренцию близким по дюреции бумагам на вторичном рынке. Серии 26249 и 26250 могут быть включены в программу ближайших аукционов, в среду (25 июня).

Параметры дополнительных эмиссий ОФЗ-ПД от 23 июня 2025 года

Серия	Дата погашения	Тенор	Объем эмиссии (млрд руб.)	Тип эмиссии
26249	Июнь 2032	7	500	новая
26250	Июнь 2037	12	750	новая
26224	Май 2029	4	50	дополнительная
26225	Май 2034	9	100	дополнительная
26247	Май 2039	14	250	дополнительная
26248	Май 2040	15	250	дополнительная

Источник: Минфин России

Кривая бескупонной доходности ОФЗ по итогам закрытия торгов 23 июня 2025 года



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



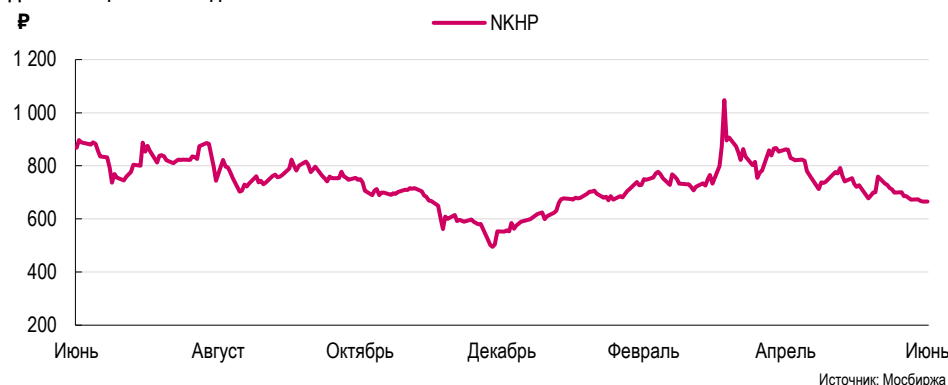
Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

НКХП – Операционные результаты за май 2025 года – грузооборот сократился практически втрое год к году

На днях НКХП представил операционные результаты за май 2025 года. Как мы и ожидали, существенное падение объемов перевалки продолжилось во 2кв25: за май объемы снизились практически втрое год к году до 249 тыс. тонн, а за первые два месяца квартала – в 2,3 раза г/г до 616 тыс. тонн. Всего за 5М25 грузооборот сократился более чем втрое год к году до 1,4 млн тонн.

Капитализация: ₽ 44 986 млн
Объем торгов: ₽ 77,3 млн
В свободном обращении: 12,92%
Тикер: НКНР

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

ТГК-1 – Акционеры компании не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год.

В понедельник (23 июня) ТГК-1 на странице раскрытия корпоративной информации опубликовала **итоги** годового общего собрания акционеров (ГОСА), состоявшегося 19 июня. Согласно сообщению компании, акционеры не приняли решение по выплате дивидендов за 2024 год. Доля голосов, которые не подсчитывались «в связи с признанием бюллетеней для голосования недействительными или по иным основаниям», составила 99,4%.

Ранее совет директоров ТГК-1 неожиданно после трёхлетней паузы рекомендовал дивиденды по итогу 2024 года в размере 0,000829 руб./акц. (дивидендная доходность – 12,2% к цене открытия понедельника).

Новость об отсутствии решения о выплате дивидендов является также негативной для ОГК-2, другой дочки Газпром энергохолдинга, совет директоров которой также ранее неожиданно рекомендовал дивиденды за 2024 год после пропуска в 2023 году. Годовое общее собрание акционеров ОГК-2, где в том числе рассматривался вопрос о выплате акционерам, прошло в понедельник (23 июня), ожидаем публикацию результатов в ближайшие дни.

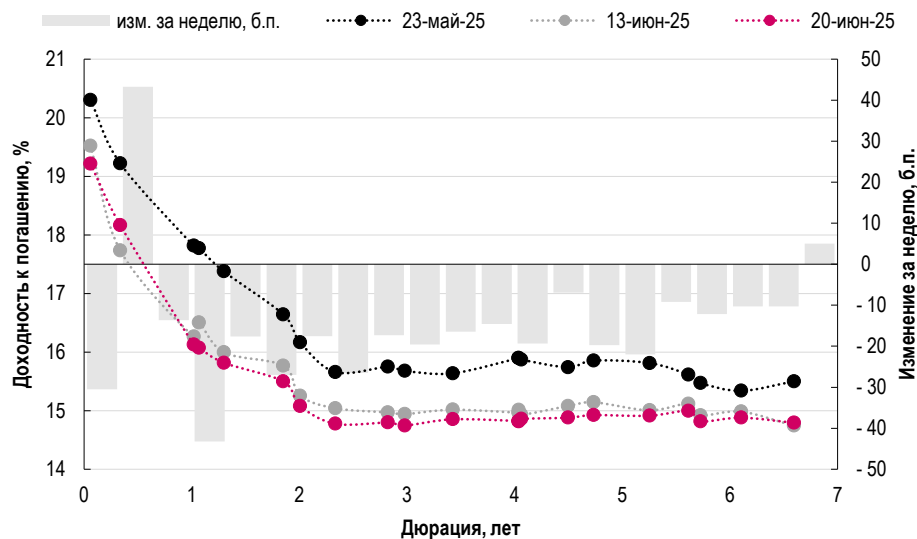


Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

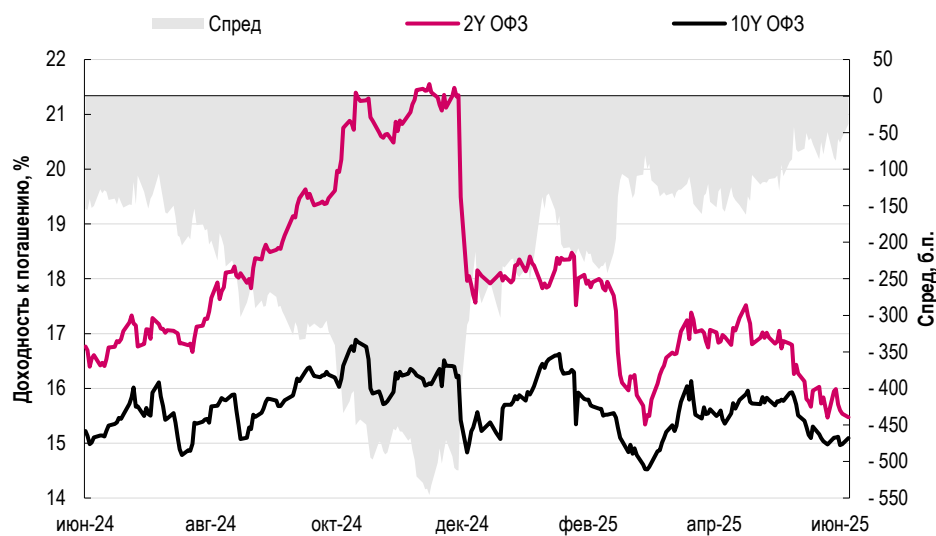
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



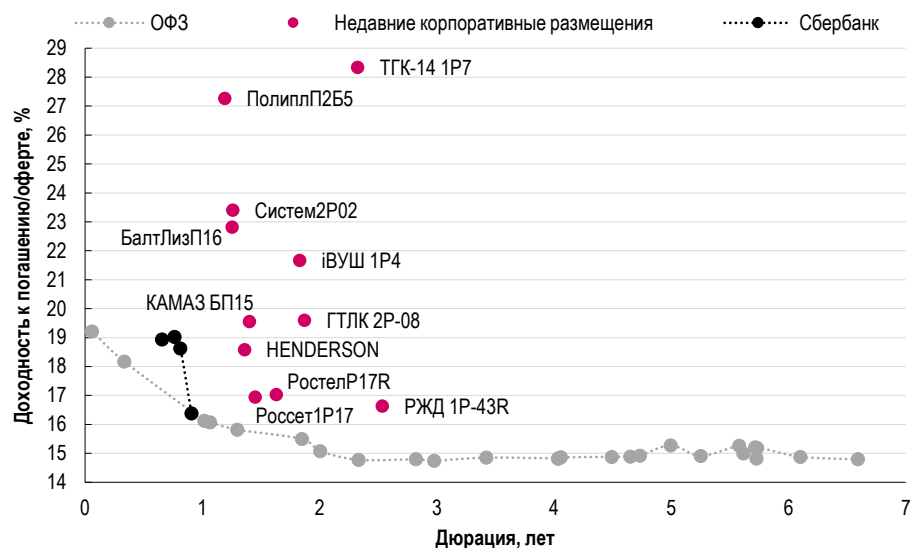
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

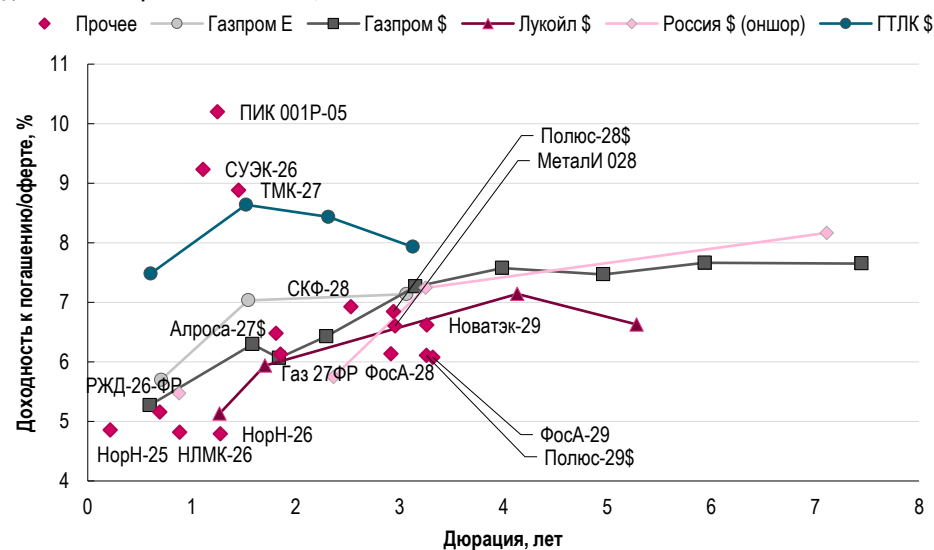
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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
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 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 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 ликвидности 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.