

Новости

[Сегежа – Результаты по МСФО за 1кв25](#)

[VK в рамках допэмиссии привлек 112 млрд руб.](#)

[Лента приобретает Молнию – одну из крупнейших торговых сетей Челябинской области](#)

[Whoosh – Предварительные операционные результаты за 6M25 – количество поездок сократилось на 10% г/г](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Первичные размещения – Наш выбор: 30 июня – 4 июля](#)

Котировки

Цены акций за день

| | Тикер | Last | 1D % | Объем млн руб. | |
|---------------|--------------|--------|-------|----------------|-------|
| Лучшие | | | | | |
| | ДВМП | ▲ FESH | 59,77 | 6,4 | 683 |
| | HeadHunter | ▲ HEAD | 3 215 | 3,6 | 822 |
| | ЕвроТранс | ▲ EUTR | 131,7 | 3,5 | 1 347 |
| | Самолет | ▲ SMLT | 1 164 | 3,4 | 1 591 |
| | ОГК-2 | ▲ OGKB | 0,390 | 3,0 | 129 |
| Худшие | | | | | |
| | Займер | ▼ ZAYM | 147,2 | -5,9 | 122 |
| | Вуш | ▼ WUSH | 164,0 | -1,9 | 556 |
| | ВИ.ру | ▼ VSEN | 78,00 | -1,2 | 36 |
| | Южуралзолото | ▼ UGLD | 0,627 | -1,2 | 243 |
| | НКНХ | ▼ NKNC | 83,50 | -1,1 | 1,7 |

Курсы валют

| | Last | 1D % | 1M % | YtD % |
|--------|---------|------|------|-------|
| USDRUB | ▲ 78,47 | 0,3 | -1,4 | -22,8 |
| EURUSD | ▲ 1,176 | 0,3 | 3,0 | 12,7 |
| USDCNY | ▲ 7,171 | 0,2 | 0,0 | -5,3 |
| CNYRUB | ▲ 10,94 | 0,1 | -1,4 | -18,5 |

Сырьевой рынок

| | Last | 1D % | 1M % | YtD % |
|-------------|----------|------|------|-------|
| Brent | ▼ 66,80 | -1,4 | 3,5 | -9,9 |
| Urals | ▼ 63,31 | -0,7 | 9,8 | -6,5 |
| TTF | ▼ 33,46 | -0,1 | -8,8 | -30,0 |
| Au | ▼ 3 274 | -1,6 | -0,8 | 25,2 |
| Pd | ▼ 1 138 | 0,0 | 16,9 | 25,3 |
| Al | ▲ 2 583 | 0,4 | 4,6 | 2,8 |
| Cu | ▼ 10 051 | -0,6 | 4,1 | 13,7 |
| Ni | ▲ 15 030 | 0,5 | -1,6 | -0,4 |
| Steel | ▲ 444,0 | 0,3 | -2,4 | -6,7 |
| Iron ore 62 | ▲ 94,49 | 0,0 | -5,0 | -9,2 |
| Wheat CBOT | ▼ 516,0 | -0,4 | -3,0 | -6,9 |

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

| | Last | -1D | -1M | -1Y |
|--------------|---------|-------|-------|-------|
| 2Y ОФЗ | ▼ 14,73 | 14,90 | 16,79 | 16,54 |
| 5Y ОФЗ | ▼ 14,60 | 14,78 | 16,08 | 15,62 |
| 10Y ОФЗ | ▼ 14,85 | 14,94 | 15,93 | 15,01 |
| 2Y Treasury | ▲ 3,73 | 3,70 | 3,92 | 4,70 |
| 5Y Treasury | ▲ 3,83 | 3,79 | 4,04 | 4,29 |
| 10Y Treasury | ▲ 4,29 | 4,26 | 4,43 | 4,29 |

Индексы

| | Last | 1D % | 1M % | YtD % |
|----------|----------|------|------|-------|
| S&P 500 | ▲ 6 173 | 0,5 | 4,2 | 5,0 |
| NASDAQ | ▲ 20 273 | 0,5 | 5,6 | 5,0 |
| FTSE 100 | ▲ 8 799 | 0,7 | 0,2 | 7,7 |
| DAX | ▲ 24 033 | 1,6 | -0,8 | 20,7 |
| SSEC | ▼ 3 424 | -0,7 | 2,5 | 2,2 |
| MOEX | ▲ 2 806 | 0,3 | 2,5 | -2,7 |

Цены указаны на закрытие 27 июня 2025

Новости

Сегежа – Результаты по МСФО за 1кв25

В четверг (26 июня) Сегежа раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 1кв25. Выручка увеличилась на 8% г/г до 25 млрд руб. EBITDA сократилась на 16% г/г до 2,1 млрд руб. На фоне роста чистых процентных расходов до 7,3 млрд руб. (+50% г/г) чистый убыток Сегежи вырос на 32% г/г и составил 6,8 млрд руб.

Капитализация: Р 23 441 млн
Объём торгов: Р 432,9 млн
В свободном обращении: 33,80%
Тикер: SGZH

При это свободный денежный поток остался отрицательным, сократившись до значения -5,1 млрд руб. (-9,4 млрд руб. в 1кв24). Чистый долг без учета арендных обязательств вырос на 15% г/г до 153 млрд руб., а показатель чистый долг/EBITDA составил рекордные 16х.

В начале июня Сегежа смогла **привлечь** 113 млрд руб. в рамках дополнительной эмиссии акций. Деньги пойдут на погашение долговых обязательств, менеджмент ожидает снижение долговой нагрузки в три раза до 60 млрд руб.

Хотя дополнительная эмиссия произведет положительный эффект на финансовые результаты компании, мы не ждем, что она сильно поменяет картину как для акций, так и для облигаций Сегежи: оставшийся долг все еще значительный, как и процентные расходы относительно EBITDA.

Сегежа – результаты по МСФО, млрд руб.

| | 1кв24 | 1кв25 | г/г |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Выручка | 22,8 | 24,6 | 8% |
| EBITDA | 2,5 | 2,1 | (16%) |
| рентабельность EBITDA, % | 11% | 9% | |
| Чистые процентные расходы | (4,9) | (7,3) | 50% |
| Чистый убыток | (5,2) | (6,8) | 32% |
| Капитальные затраты (вкл. M&A) | 1,2 | 1,3 | 4% |
| FCFE | (9,4) | (5,1) | |
| Чистый долг (искл. лизинг) | 134 | 153 | 15% |
| Чистый долг/EBITDA, x | 12,4x | 16,0x | |

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

VK в рамках доэмиссии привлек 112 млрд руб.

В четверг (26 июня) VK **сообщил** об успешном размещении 345 млн дополнительных акций на сумму 112 млрд руб. В результате общее количество акций увеличилось почти в 2,5 раза до 584,4 млн.

Капитализация: Р 56 562 млн
Объем торгов: Р 1 009,9 млн
В свободном обращении: 45,30%
Тикер: VKCO

Привлеченные в рамках доэмиссии средства направлены на снижение долговой нагрузки. По итогам 2024 года чистый долг VK (без учета лизинга) составлял 174 млрд руб., увеличившись в полтора раза год к году.

Участниками закрытой подписки стали ЗПИФы, пайщиками которых являются ключевые российские акционеры VK.

Акционеры VK в мае одобрили проведение доэмиссии. Компания планировала привлечь до 115 млрд руб., разместив по закрытой подписке до 354 млн акций.

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Лента приобретает Молнию – одну из крупнейших торговых сетей Челябинской области

В четверг (26 июня) Лента **сообщила** о приобретении Молнии – одной из крупнейших торговых сетей Челябинской области. В периметр сделки войдут 5 гипермаркетов, 18 супермаркетов и 49 магазинов у дома под брендом Spag. В сделку также включены три распределительных центра, обеспечивающих оперативное снабжение сети. Сумма сделки не раскрывается.

Капитализация: Р 164 003 млн
Объем торгов: Р 58,9 млн
В свободном обращении: 21,00%
Тикер: LENT

В результате приобретения Лента рассчитывает усилить свои позиции на рынке Центрального Урала, где Молния занимает пятое место по объему выручки среди ретейлеров региона. Приобретение позволит Ленте ускорить достижение цели – достичь выручки 1 трлн руб. к концу 2025 года.

За 2024 год общая выручка Молнии составила 20,6 млрд руб. при торговой площади сети более 60 тыс. кв. м. На момент сделки все магазины находятся в аренде.

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Whoosh – Предварительные операционные результаты за 6M25 – количество поездок сократилось на 10% г/г

В пятницу (27 июня) Whoosh опубликовал **предварительные операционные результаты** за 6M25 (с 1 января по 25 июня 2025 года). Общее количество СИМ компании увеличилось на 19% г/г до 238 тыс., а количество зарегистрированных аккаунтов – на 26% г/г до 30,3 млн. Тем не менее общее количество поездок сократилось на 10% г/г до 53,1 млн штук. Количество поездок на одного активного пользователя снизилось на 4% г/г до 12,6.

Капитализация: Р 18 263 млн
Объём торгов: Р 667,4 млн
В свободном обращении: 10,00%
Тикер: WUSH

Компания связывает сокращение количества поездок преимущественно с ухудшением погодных условий (температура, осадки) в ключевых городах присутствия в текущем периоде, а также проблемами с мобильным интернетом и сбоями в геолокационных сервисах. Еще одним фактором является замедление динамики потребительского спроса, в том числе на услуги кикшеринга – спрос отстает от темпов роста флота на рынке РФ.

Whoosh – предварительные операционные результаты

| | 6M25 | 6M24 | г/г |
|---|-------|-------|-------|
| Количество СИМ, тыс. шт. | 237,8 | 199,7 | 19% |
| Общее количество поездок, млн шт. | 53,1 | 59,2 | (10%) |
| Количество зарегистрированных аккаунтов, млн шт. | 30,3 | 24,1 | 26% |
| Количество поездок на активного пользователя, ед. | 12,6 | 13,2 | (4%) |
| Количество локаций, шт. | 70 | 60 | 17% |

Примечание: данные представлены за период с 1 января по 25 июня

Источник: данные компании

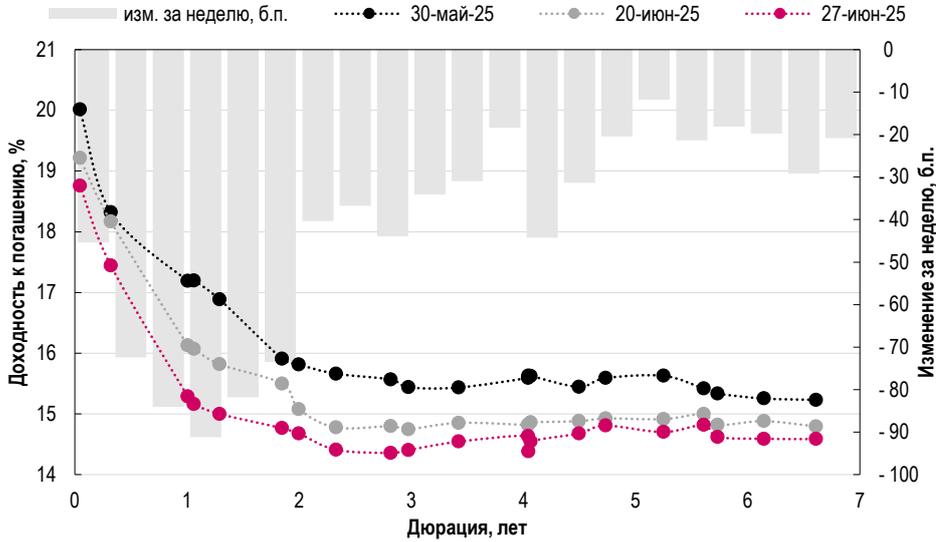
Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

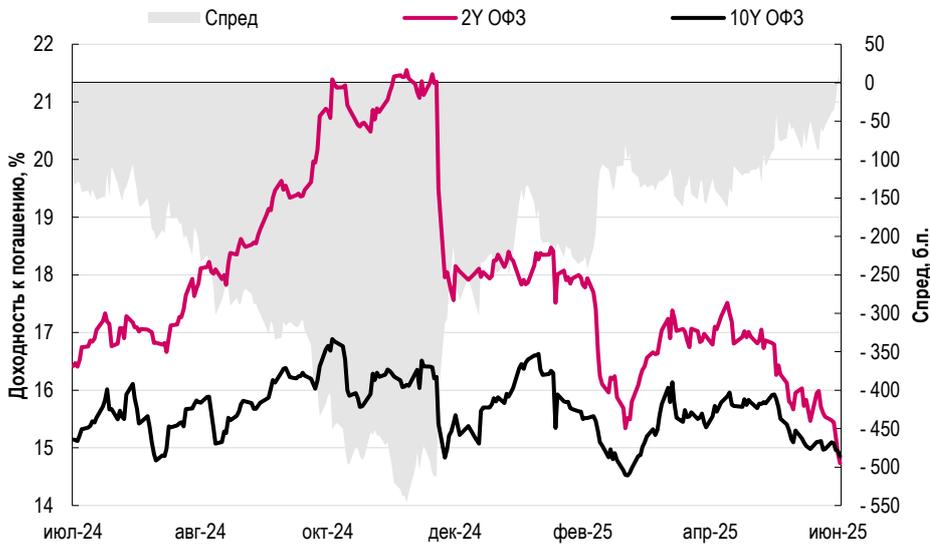
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



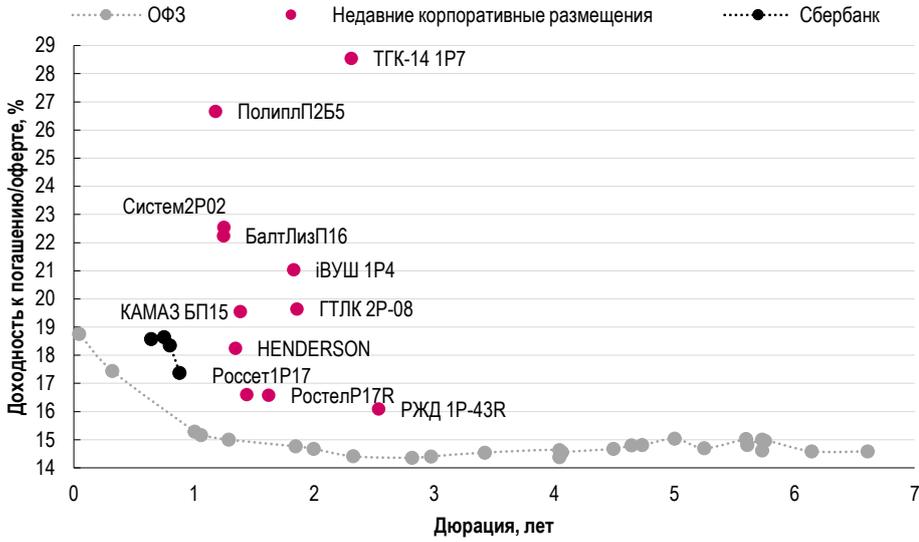
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

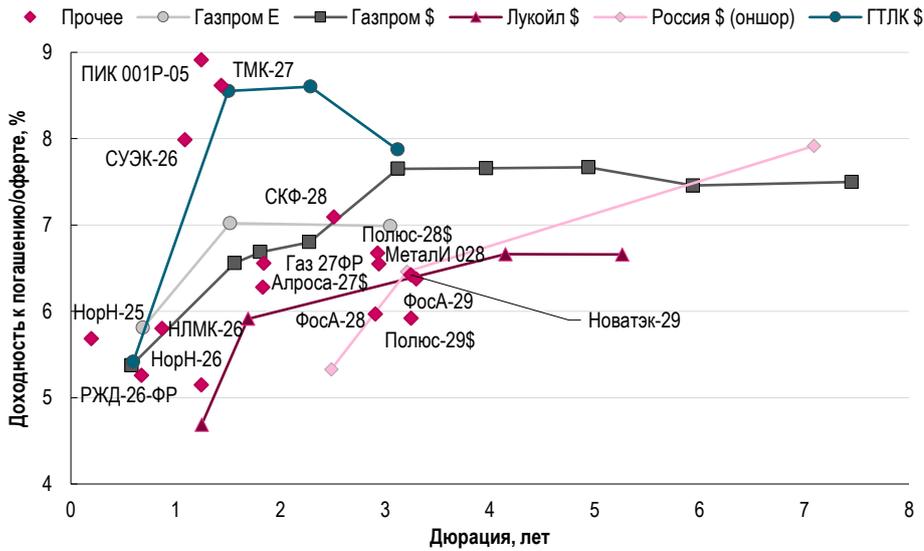
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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 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 выступали 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 ее 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.