

Новости

[Долговой рынок – Аукционы ОФЗ: 10-летние 26245, 16-летние 26238](#)

[Долговой рынок – Первичные размещения облигаций](#)

[Долговой рынок – Селектел зафиксировал купон 15,4%](#)

[Российские банки – Ускорение роста портфеля и снижение прибыли в августе](#)

[Татнефть – Операционные результаты за 1П25](#)

Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Первичные размещения – Наш выбор: 22–26 сентября](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Позитив	▲ POSI	1 215	2,9	1 025
Акрон	▲ AKRN	16 528	1,4	8,6
ОГК-2	▲ OGKB	0,398	1,3	123
EMC	▲ GEMC	792,5	1,2	46
MDMG	▲ MDMG	1 228	0,9	85
Худшие				
Вуш	▼ WUSH	106,1	-4,7	522
Еп+	▼ ENPG	396,4	-4,7	342
СПБ Биржа	▼ SPBE	227,4	-4,2	1 472
Аэрофлот	▼ AFLT	56,26	-4,1	1 938
ПИК	▼ PIKK	537,4	-4,0	2 078

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 83,35	-0,8	3,2	-18,0
EURUSD	▲ 1,188	0,9	2,5	13,9
USDCNY	▼ 7,123	-0,6	-1,2	-5,9
CNYRUB	▼ 11,70	-0,2	4,5	-12,9

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 67,63	1,6	-0,3	-8,8
Urals	▲ 62,51	1,9	-2,7	-7,7
TTF	▲ 32,28	1,4	-3,5	-32,4
Au	▲ 3 763	0,5	11,6	43,9
Pd	▲ 1 228	2,4	8,2	35,2
Al	▼ 2 646	-0,8	2,2	5,3
Cu	▼ 9 900	-0,2	2,7	12,0
Ni	▲ 15 100	0,5	2,4	0,1
Steel	▼ 475,0	-0,6	0,5	-0,2
Iron ore 62	105,5	0,0	4,0	1,4
Wheat CBOT	▲ 511,5	1,8	2,7	-7,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,97	14,06	13,19	18,53
5Y ОФЗ	▲ 14,34	14,32	13,59	17,29
10Y ОФЗ	▲ 14,48	14,42	13,75	15,78
2Y Treasury	▼ 3,53	3,61	3,68	3,57
5Y Treasury	▼ 3,68	3,71	3,76	3,51
10Y Treasury	▼ 4,12	4,15	4,26	3,75

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 6 657	-0,6	2,9	13,2
NASDAQ	▼ 22 573	-0,9	5,0	16,9
FTSE 100	▼ 9 223	0,0	-1,1	12,9
DAX	▲ 23 611	0,4	-3,1	18,6
SSEC	▼ 3 822	-0,2	-0,1	14,0
MOEX	▲ 2 759	0,6	-4,8	-4,3

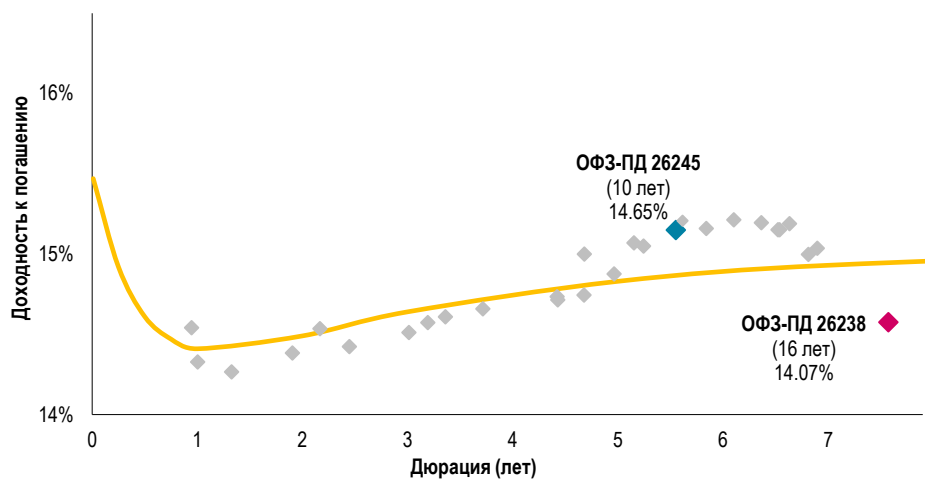
Цены указаны на закрытие 23 сентября 2025

Новости

Долговой рынок – Аукционы ОФЗ: 10-летние 26245, 16-летние 26238

Сегодня (24 сентября) Минфин России проведет два аукциона по размещению гособлигаций с фиксированным купоном. 10-летние ОФЗ-ПД серии 26245 (с погашением в сентябре 2035 года) доступны в объеме 64,5 млрд руб. В прошлый раз они выставлялись на аукцион в середине июля, накануне заседания Банка России: было размещено 185,5 млрд руб. Средневзвешенная доходность тогда была около уровня вчерашнего закрытия. 16-летние ОФЗ-ПД 26238 (с погашением в мае 2041 года) доступны в объеме 48 млрд руб. Доходность бумаги находится на 35 б.п. ниже кривой. После выхода новостей цена обеих ОФЗ просела примерно на полфигуры. Судя по выбору инструментов, Минфин не рассчитывает на высокий спрос.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ на 23 сентября 2025 года



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



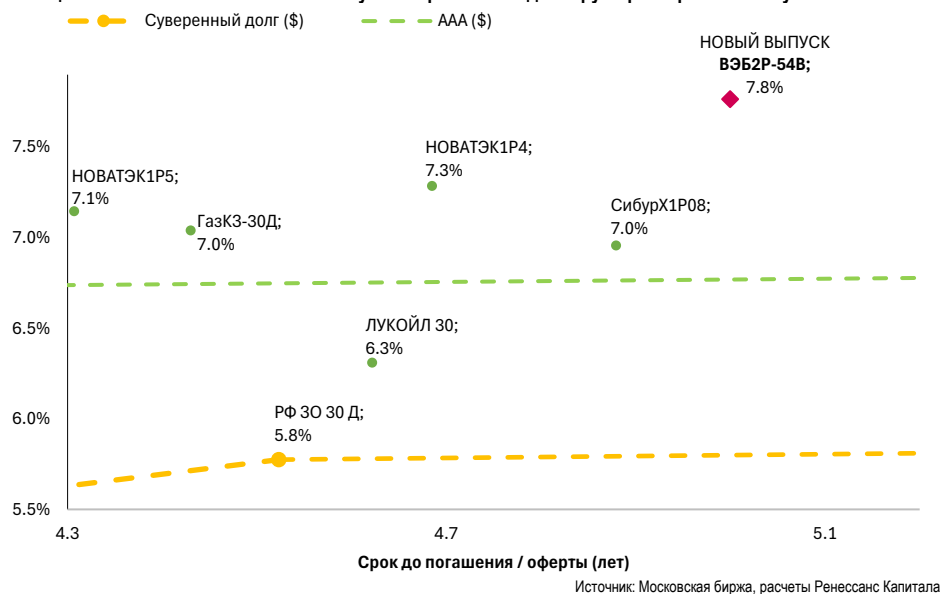
Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Первичные размещения облигаций

Сегодня (24 сентября) запланирован сбор заявок на участие в размещении облигаций в объеме не менее 35 млрд руб., в том числе:

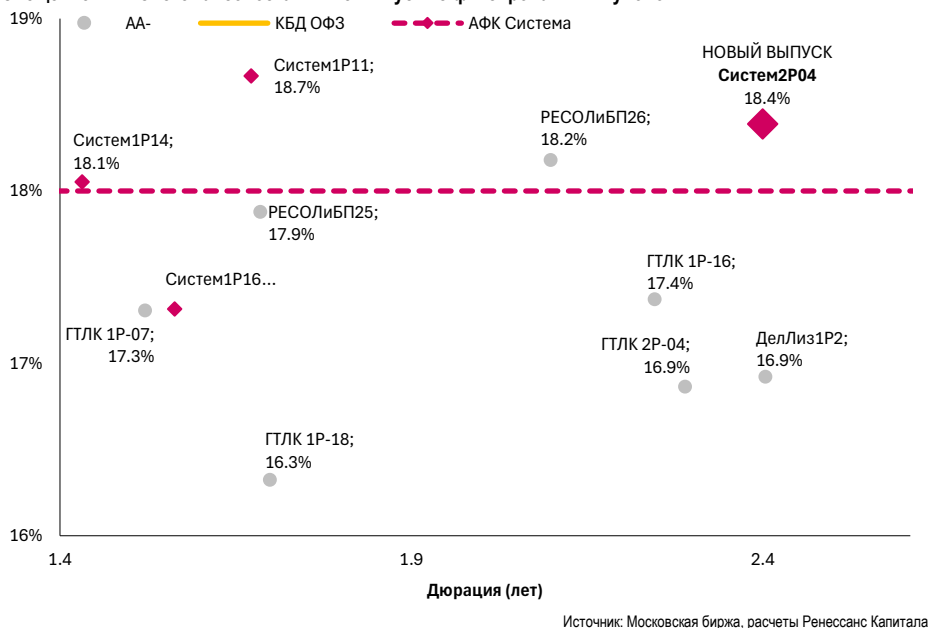
- **ВЭБ.РФ** (рейтинг АКРА: AAA(RU)): новый выпуск с привязкой к доллару 2P-54B (фиксированный ежемесячный купон, срок: 5 лет, объем: от 300 млн долл.). Ориентир максимальной ставки купона – не выше 7,5%, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,8% (на 50–80 б.п. выше сопоставимых бумаг на вторичном рынке).

Размещение ВЭБ.РФ: сопоставимые выпуски с привязкой к доллару и фиксированным купоном

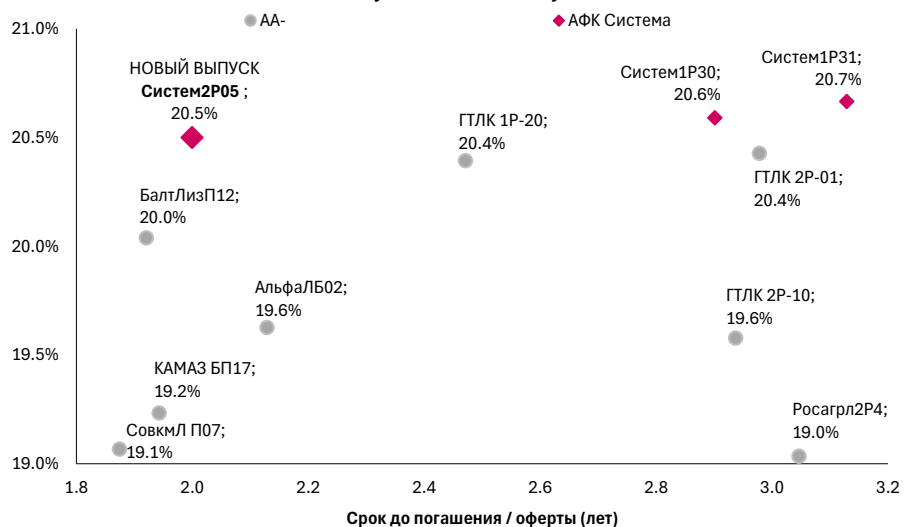


- АФК Система** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AA-(RU) / ruAA-): два выпуска в рублях совокупным объемом 10 млрд руб. Первый – с фиксированным купоном 2P04 (срок: 4 года, ежеквартальная амортизация через 2 года, выплаты: ежемесячно). Ориентир максимальной ставки купона – не выше 17,0% (УТМ 18,9%). При купоне ниже 16,7%, бумага встанет под кривой эмитента. Второй выпуск – с плавающим купоном на базе КС Банка России 2P05 (срок: 2 года). Максимальный спред – 350 б.п., что дает доходность на 10–20 б.п. ниже уровней, на которых торгуются флоатеры Системы на вторичном рынке.

Размещение АФК Система: сопоставимые выпуски с фиксированным купоном



Размещение АФК Система: сопоставимые выпуски с плавающим купоном



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Селектел зафиксировал купон 15,4%

Во вторник (23 сентября) Селектел (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: А+(RU) / ruAA-**) собрал заявки на рублевые облигации серии 1P6R (фиксированный ежемесячный купон, срок: 2,5 года). Объем выпуска был увеличен в 1,5 раза до 6 млрд руб. (на фоне спроса более 10 млрд руб.). Купон соответствует доходности к погашению на уровне 16,5%, что совпадает с положением кривой рейтинговой группы. Начало торгов на Мосбирже планируется в пятницу (26 сентября).



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

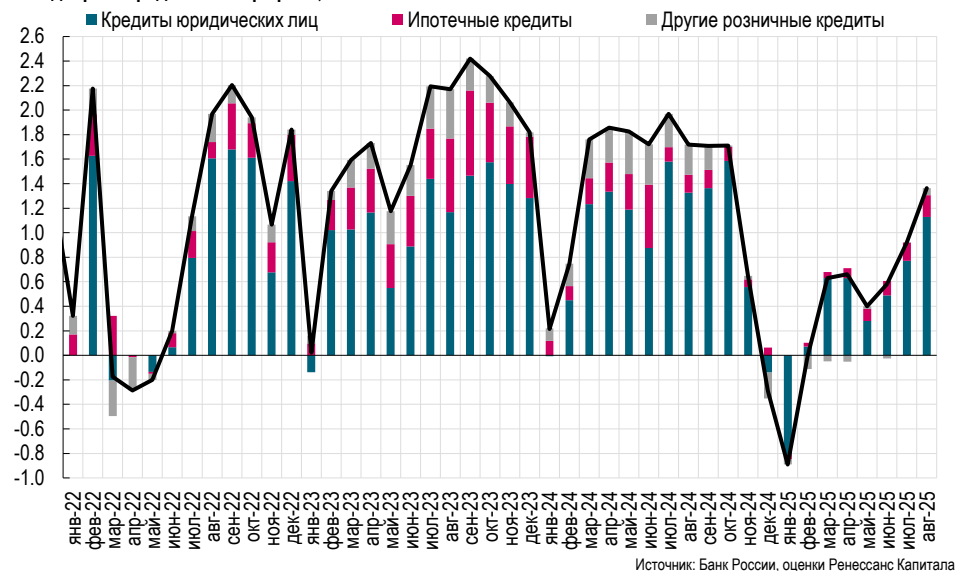
Российские банки – Ускорение роста портфеля и снижение прибыли в августе

По **данным** Банка России, рост кредитного портфеля банковского сектора в августе ускорился до 1,4% м/м (+3,7% с начала года). Рост ускорился как в корпоративном (+1,6% м/м), так и в розничном сегментах (+0,8% м/м). На этом фоне доля проблемных кредитов в корпоративном портфеле не изменилась (4,2%), в розничном – выросла на 0,1 п.п. (до 6,1%). Средства клиентов в августе выросли на 1,2% м/м (+4,3% с начала года).

Чистая прибыль банковского сектора в августе снизилась на 49% м/м и 53% г/г до 203 млрд руб. (RoE – 13%). Снижение прибыли обусловлено ростом расходов на резервы и динамикой чистых процентных доходов в корпоративном сегменте (большая часть портфеля приходится на кредиты с плавающей ставкой), а также снижением дивидендных выплат от дочерних организаций после крупных выплат в июле. Финансовый результат сектора по итогам 8M25 составил 2,3 трлн руб.

(RoE – 19%), что на 5% ниже уровня 8M25. Коэффициент достаточности капитала (H1.0) сектора по итогам августа снизился на 0,1 п.п. до 12,7%.

Вклад в рост кредитного портфеля, %/м



Андрей Мелашенко
Экономист

Татнефть – Операционные результаты за 1П25

Во вторник (23 сентября) Татнефть раскрыла **операционные результаты** за 1П25. Добыча нефти сократилась на 1,7% г/г до 13,4 млн тонн из-за ограничений по добыче в рамках сделки ОПЕК+, объем производства нефтепродуктов вырос на 4% до 8,8 млн тонн.

Капитализация: Р 1 415 018 млн
Объем торгов: Р 1 597,6 млн
В свободном обращении: 32,00%
Тикер: TATN

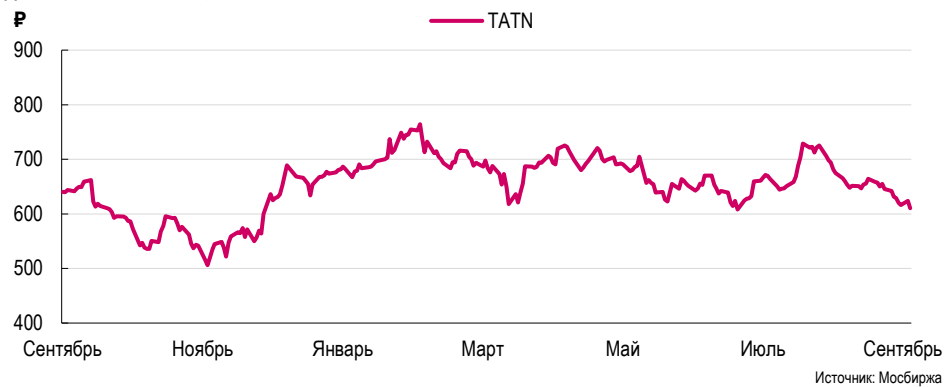
Результаты компании в рамках ожиданий. За счет снятия ограничений по добыче со стороны ОПЕК+ мы ждем, что добыча Татнефти по итогам 2025 года практически не изменится относительно 2024 года и составит 27,3 млн тонн ввиду роста объемов во 2П25.

Татнефть – операционные результаты, млн тонн

	2023	2024	г/г	1П23	2П23	1П24	2П24	1П25	г/г
Добыча нефти	28,5	27,3	(4,1%)	14,3	14,1	13,7	13,6	13,4	(1,7%)
Производство нефтепродуктов	16,9	17,1	1,2%	8,39	8,53	8,49	8,63	8,8	4,0%

Источник: данные компании

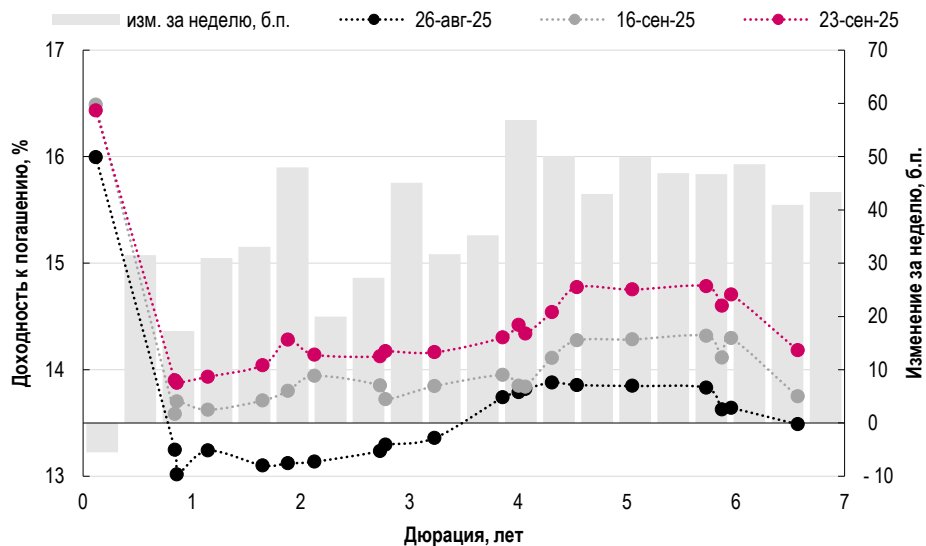
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

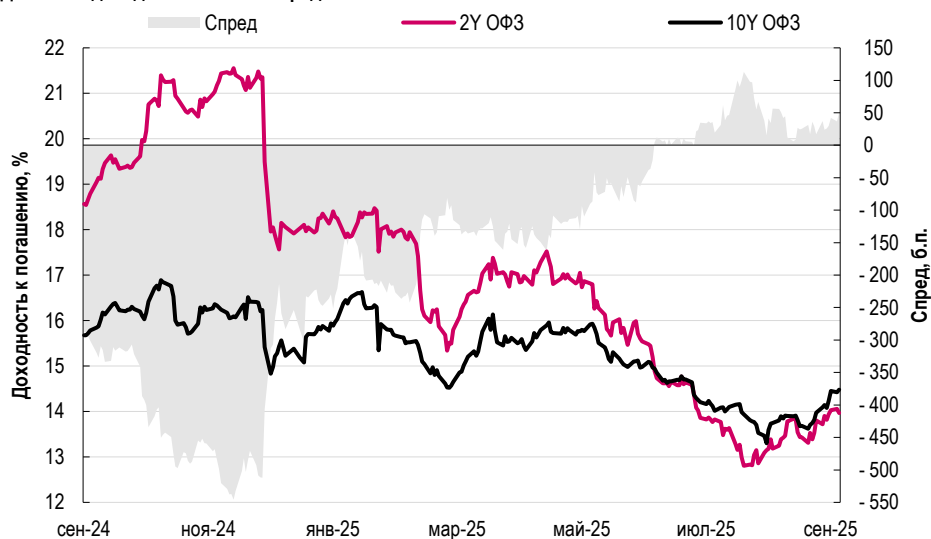
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



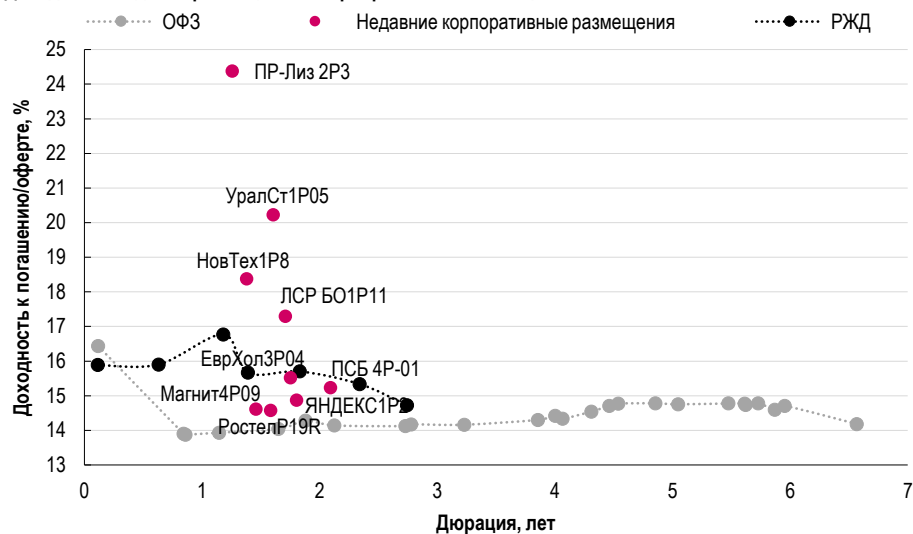
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

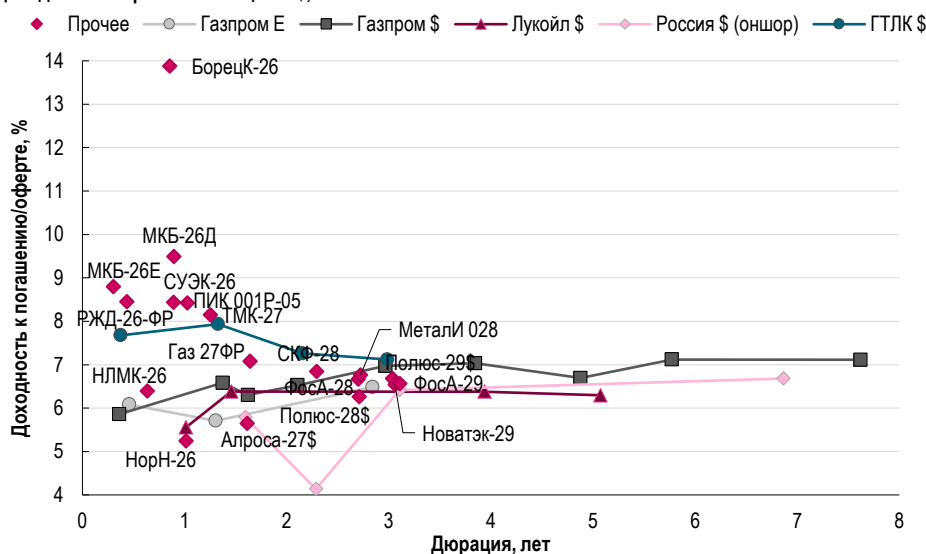
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика 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

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 любым другим 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 применительно к регулированию. 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

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Металлургия и добыча Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектор Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

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 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.