

Новости

[Долговой рынок – Первичные размещения облигаций](#)

[Транснефть – Минфин планирует ввести инвести вычет из региональной части налога на прибыль](#)

[Газпром нефть – Операционные результаты за 1П25](#)

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

Свежая аналитика

[Первичные размещения – Наш выбор: 29 сентября – 3 октября](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
МРСК Урал	▲ MRKU	0,421	4,5	58
ОГК-2	▲ OGKB	0,427	3,7	256
Полус	▲ PLZL	2 387	2,9	4 004
Норникель	▲ GMKN	126,0	2,6	5 959
РСетиЦентр	▲ MRKC	0,791	2,3	163
Худшие				
Позитив	▼ POSI	1 104	-9,1	997
Диасофт	▼ DIAS	2 098	-8,6	241
Астра	▼ ASTR	306,6	-8,4	1 266
Делимобиль	▼ DELI	108,9	-8,1	104
Аренадата	▼ DATA	97,98	-6,4	71

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 82,87	-0,9	3,2	-18,5
EURUSD	▲ 1,172	0,3	0,1	12,3
USDCNY	▼ 7,145	-0,2	0,3	-5,6
CNYRUB	▼ 11,60	-0,7	2,9	-13,6

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 67,09	-3,7	-0,6	-9,5
Urals	▼ 63,04	-4,3	0,2	-6,9
TTF	▼ 32,49	-0,3	2,8	-32,0
Au	▲ 3 832	1,9	11,2	46,6
Pd	▼ 1 287	-0,2	15,8	41,6
Al	▲ 2 672	1,1	1,9	6,3
Cu	▲ 10 233	1,1	4,4	15,7
Ni	▲ 15 065	0,2	-0,8	-0,1
Steel	▼ 472,5	-0,3	-0,1	-0,7
Iron ore 62	▼ 105,4	-0,1	3,5	1,2
Wheat CBOT	▲ 508,3	0,5	3,1	-8,3

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 14,29	14,06	13,78	18,79
5Y ОФЗ	▲ 14,76	14,58	13,88	17,37
10Y ОФЗ	▲ 14,93	14,80	13,90	15,78
2Y Treasury	▲ 3,63	3,63	3,59	3,55
5Y Treasury	▼ 3,74	3,76	3,68	3,50
10Y Treasury	▼ 4,15	4,20	4,23	3,75

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 6 661	0,3	3,1	13,3
NASDAQ	▲ 22 591	0,5	5,3	17,0
FTSE 100	▲ 9 300	0,2	1,2	13,8
DAX	▲ 23 745	0,0	-0,7	19,3
SSEC	▲ 3 863	0,9	0,1	15,2
MOEX	▼ 2 684	-1,5	-7,4	-6,9

Цены указаны на закрытие 29 сентября 2025

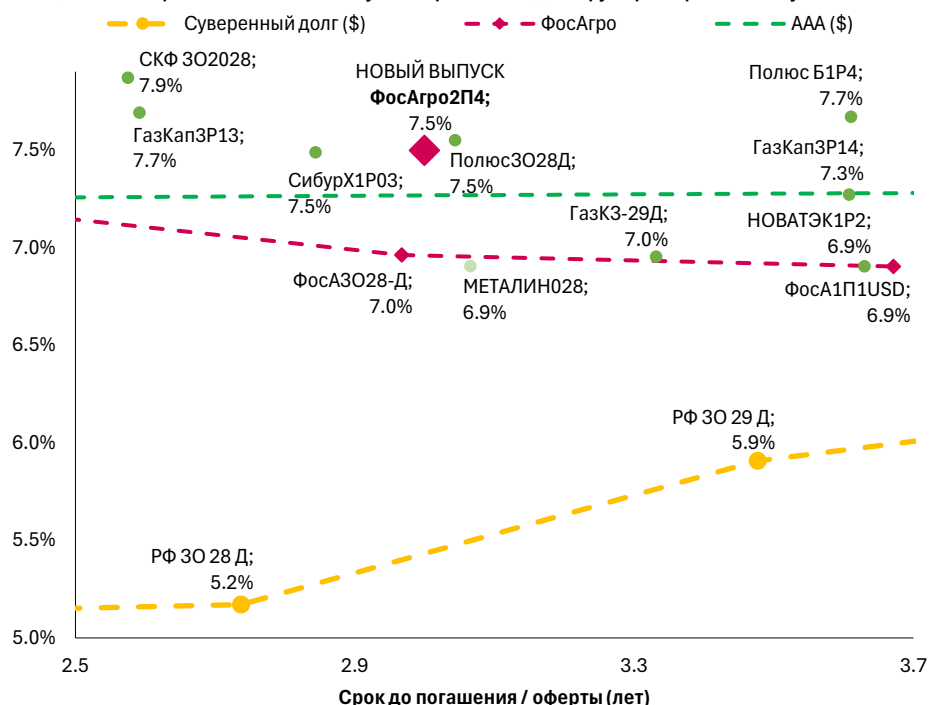
Новости

Долговой рынок – Первичные размещения облигаций

Сегодня (30 сентября) запланирован сбор заявок на новые выпуски облигаций в объеме не менее 24 млрд руб., в том числе:

- **ФосАгро** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): новый выпуск облигаций с привязкой к доллару 02-04 (купон: фиксированный, ежемесячный, объем: от 200 млн долл.). Максимальная ставка купона – 7,3% (YTM 7,5%), что не предполагает премии к сопоставимым валютным выпускам, но при этом на 50 б.п. выше кривой эмитента.

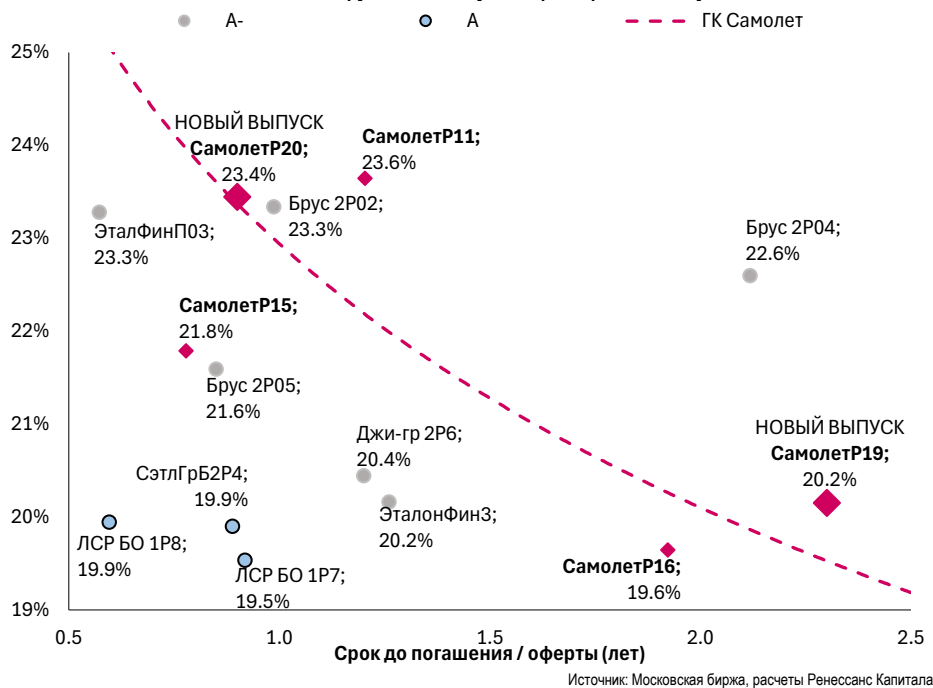
Размещение ФосАгро: сопоставимые выпуски с привязкой к доллару и фиксированным купоном



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

- **Группа компаний Самолет** (рейтинг **АКРА: A(RU)**): новые выпуски рублевых облигаций с фиксированным купоном серий П19 (3-летние) и П20 (1-летние) общим объемом 3 млрд руб. Сбор заявок должен был состояться в прошлый четверг (25 сентября), но был сдвинут на сегодня. Предварительные ставки купонов – 18,5% (YTM 20,2%) для 3-летнего и 21,3% (YTM 23,5%) для 1-летнего. Оба ориентира не предполагают заметных премий к кривой эмитента.

Размещение ГК Самолет: сопоставимые рублевые выпуски с фиксированным купоном



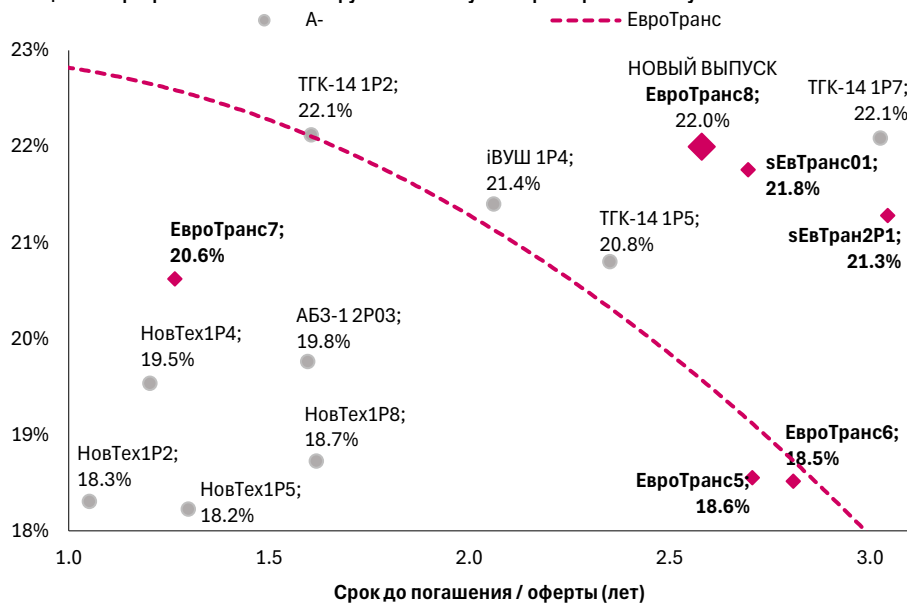
- Евротранс** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: А-(RU) / ruA-**): новый выпуск рублевых облигаций с фиксированным купоном, предполагающим ступенчатое понижение ставки, серии 1Р-08 (срок: 5 лет, амортизация: ежегодная, начиная с третьего года, выплаты: ежемесячные, объем: 4,5 млрд руб.). Купонная структура включает step-down по 200 б.п. раз в 12 месяцев начиная с 3 года. Расчетная YTM бонда – 22,0%, дюрация – 2,6 года. Доходность находится вблизи сопоставимых выпусков эмитента, доступных на вторичном рынке.

Новый выпуск Евротранс: предварительная структура купонных выплат

1-24 (до сентября 2027 года)	25-36 (до сентября 2028 года)	37-48 (до сентября 2029 года)	49-60 (до сентября 2030 года)
21,0%	19,0%	17,0%	15,0%

Источник: данные эмитента

Размещение Евротранс: сопоставимые рублевые выпуски с фиксированным купоном



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Транснефть – Минфин планирует ввести инвестирует из региональной части налога на прибыль

В понедельник (29 сентября), Интерфакс [сообщил](#), что Минфин планирует ввести инвестиционный налоговый вычет для Транснефти и ее основных дочерних компаний, что позволит сократить региональную часть налога на прибыль.

Капитализация: Р 892 249 млн
Объем торгов: Р 1 013,2 млн
В свободном обращении: 37,00%
Тикер: TRNFP

Отметим, что с 1 января 2025 года для основных дочерних обществ и ПАО «Транснефть» действует ставка налога на прибыль в 40%, из которых 23% зачисляется в федеральный бюджет, а 17% в бюджеты регионов.

На данный момент детальных параметров инвестиционного вычета нет, что затрудняет точный расчет выгоды от данной меры. Мы ожидаем, что чистый эффект от ее введения может составить несколько миллиардов рублей, что приведет к росту чистой прибыли и дивидендов в пределах нескольких процентов.

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Газпром нефть – Операционные результаты за 1П25

В пятницу (26 сентября) Газпром нефть раскрыла **операционные результаты** за 1П25. Добыча углеводородов (с учетом долей в совместных предприятиях) выросла на 5% г/г до 65 млн тонн н.э. Объем переработки нефтяного сырья на НПЗ вырос на 4% до 21,7 млн тонн.

Капитализация: Р 2 393 171 млн
Объем торгов: Р 356,7 млн
В свободном обращении: 4,32%
Тикер: SIBN

Результаты Газпром нефти оказались лучше наших ожиданий. Мы оцениваем, что в 1П25 добыча углеводородов росла в основном из-за увеличения объемов газа, нежели жидких углеводородов. При этом снятие ограничений ОПЕК+ на добычу нефти позволит увеличить объем добычи нефти во 2П25. Всего за год мы ждем, что добыча углеводородов компании впервые превысит 130 млн тонн н.э., на добычу нефти и конденсата придется более половины объемов.

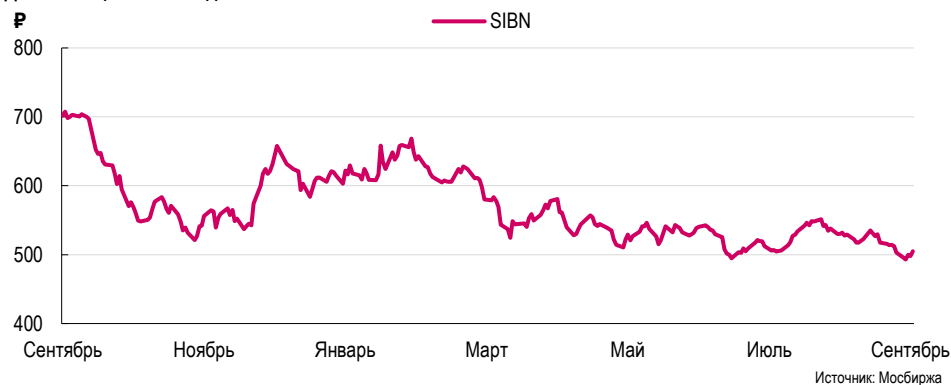
Газпром нефть – операционные результаты

	1П24	2П24	1П25	г/г
Добыча углеводородов, млн тонн н.э.	62,0	64,9	65,0	5%
Объем переработки на НПЗ, млн тонн	20,9	22,1	21,7	4%

Примечание: добыча и переработка указана с учетом долей в совместных предприятиях

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Газпром – Операционные результаты за 1П25

В понедельник (29 сентября) Газпром раскрыл **операционные результаты** за 1П25.

Капитализация: Р 2 845 993 млн
Объём торгов: Р 9 692,6 млн
В свободном обращении: 50,00%
Тикер: GAZP

Газовый бизнес

Добыча газа (с учетом долей в совместных предприятиях) незначительно сократилась на 0,4% г/г до 221 млрд куб. м.

Продажи газа сократились на 0,9% до 185 млрд куб. м, при этом трубопроводные поставки газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири» выросли на 28,9% г/г.

Нефтяной бизнес

Добыча нефти и конденсата (с учетом долей в совместных предприятиях) выросла на 0,5% до 46 млн тонн, объем первичной переработки нефти и конденсата увеличился на 1,7% и составил 29 млн тонн.

Продажи нефти и конденсата сократились почти на 10% до 17 млн тонн из-за соблюдения квот в рамках соглашения ОПЕК+. Продажи продуктов нефтегазопереработки выросли всего на 0,7% и составили 34 млн тонн.

Электроэнергетический бизнес

Производство электрической энергии сократилось на 3,3% до 80 млрд кВт·ч, в то время как производство тепловой энергии снизилось более чем на 10% и составило 78 млн Гкал. Снижение выработки электроэнергии Газпром связывает со снижением спроса ввиду более высоких температур наружного воздуха.

Медиабизнес

Газпром-Медиа Холдинг увеличил показатель месячной аудитории на 58% г/г до 82 млн активных пользователей. По итогам 1П25 прибыль по данному сегменту составила всего 15 млн руб.

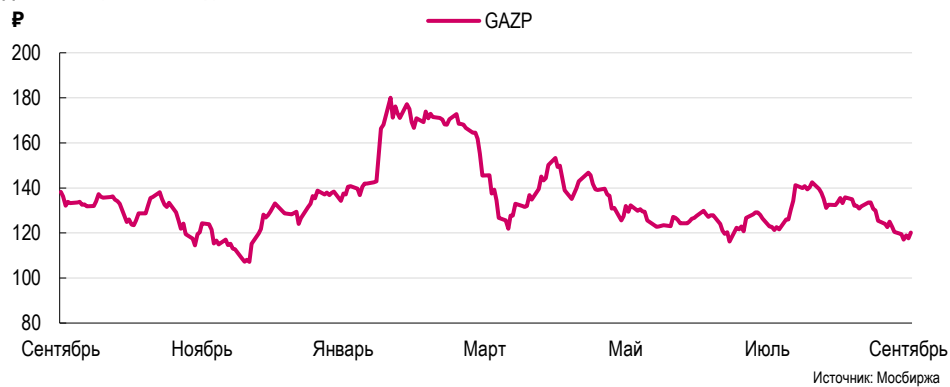
В целом результаты Газпрома нейтральные. Значительный рост прокачки газа по газопроводу «Сила Сибири» был ожидаем – компания вывела газопровод на проектную мощность в 38 млрд куб. м еще в декабре 2024 года.

Газпром – операционные результаты

Газовый бизнес	1П24	2П24	1П25	г/г
Добыча газа, млрд куб. м	222	223	221	(0,4%)
Дочерние компании и совместные операции	208	212	209	0,6%
Доля в совместных предприятиях	13,4	11,5	11,1	(17,1%)
Продажи газа, млрд куб. м	187	175	185	(0,9%)
Нефтяной бизнес				
Добыча нефти и конденсата, млн тонн	45	46	46	0,5%
Дочерние компании и совместные операции	37	39	38	2,4%
Доля в совместных предприятиях	8,1	7,5	7,4	(8,2%)
Объем переработки нефти и конденсата, млн тонн	28	30	29	1,7%
Продажи нефти и конденсата, млн тонн	18,8	17,4	17,0	(9,8%)
Продажи продуктов нефтегазопереработки, млн тонн	34	35	34	0,7%
Электроэнергетический бизнес				
Производство электрической энергии, млрд кВт·ч	83	78	80	(3,3%)
Производство тепловой энергии, млн Гкал	87	58	78	(10,5%)
Медиабизнес				
Месячная аудитория «Газпром-Медиа Холдинга», млн пользователей	52	81	82	57,5%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

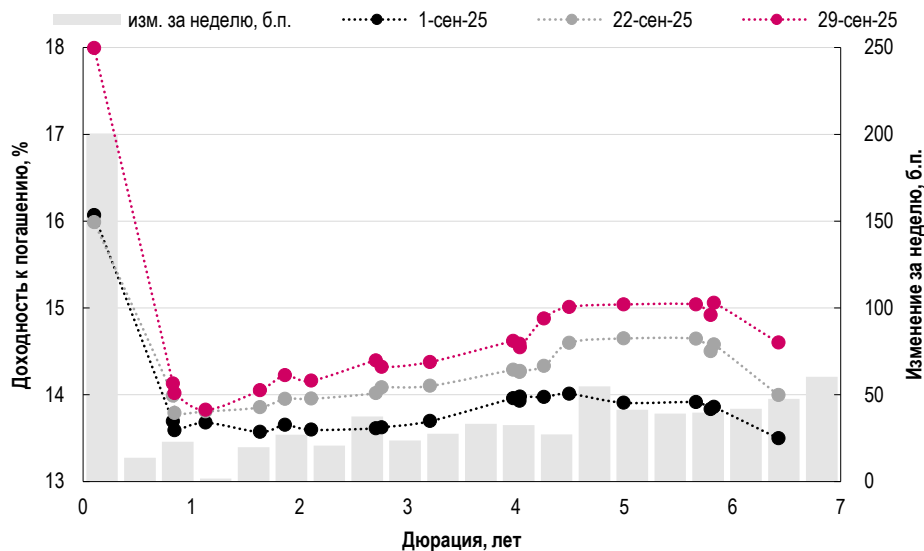
Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

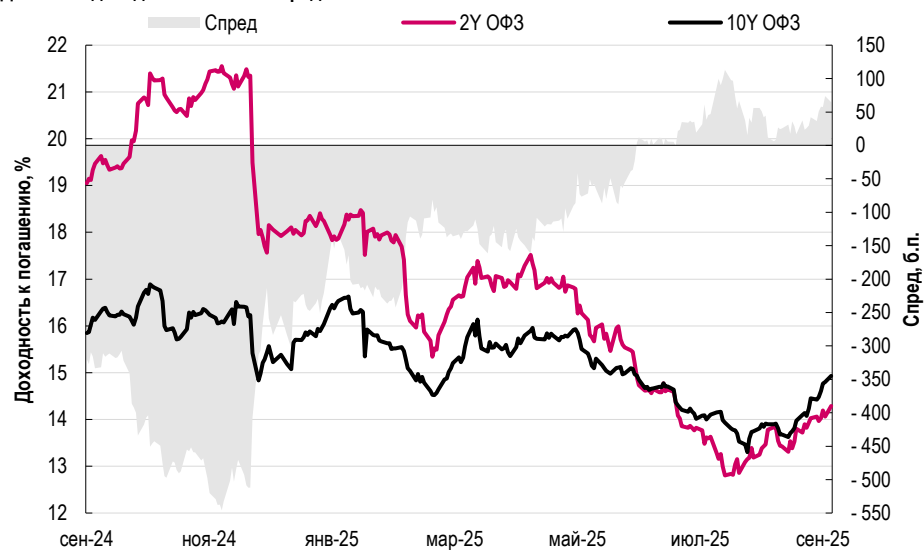
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



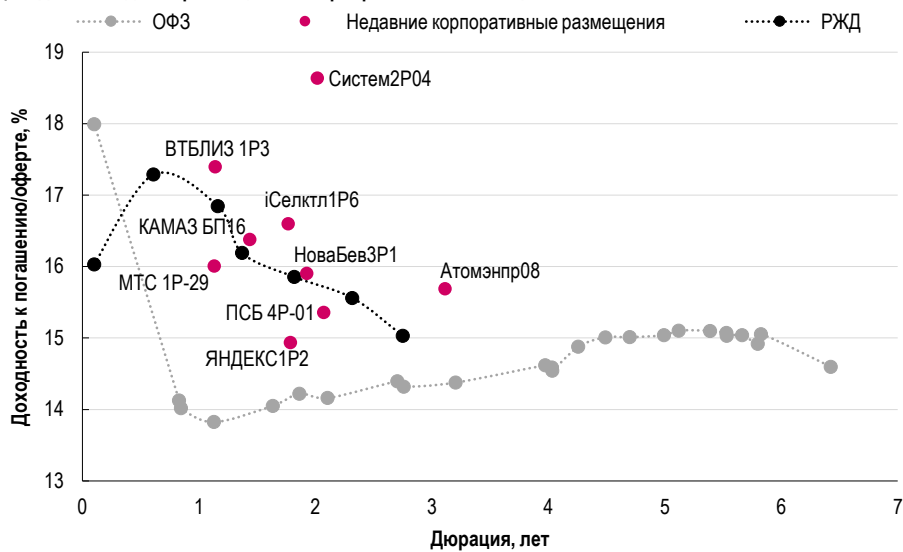
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

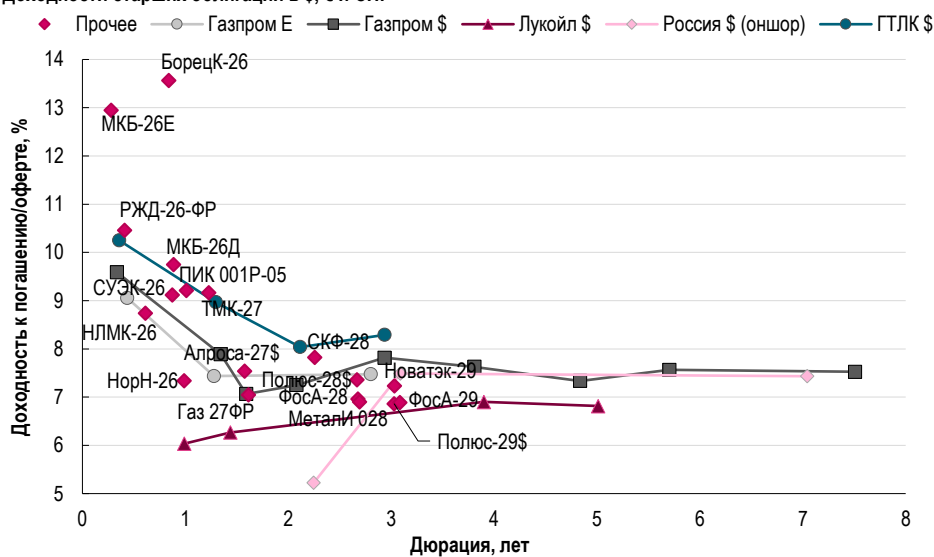
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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

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 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

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.