

Новости

[Долговой рынок – Минфин России подтвердил, что готовит новые флоатеры](#)

[Долговой рынок – Аукционы ОФЗ: 7-летние 26249, 14-летние 26247](#)

[Долговой рынок – Первичные размещения облигаций](#)

[Долговой рынок – Борец сдался без борьбы](#)

[Россети – ФАС направила в правительство проект постановления о введении эталонного регулирования](#)

Свежая аналитика

[Первичное размещение – Эн+ Гидро](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
СПБ Биржа	▲ SPBE	222,0	8,8	4 733
БСПБ	▲ BSPB	337,3	3,2	555
VK	▲ VKCO	273,6	3,1	1 021
Мечел-п	▲ MTLRP	68,15	3,0	108
MTC	▲ MTSS	208,7	2,9	799
Худшие				
ТМК	▼ TRMK	116,8	-2,2	314
МКБ	▼ CBOM	7,159	-1,8	39
EMC	▼ GEMC	786,2	-1,7	31
ЦИАН	▼ CNRU	644,6	-1,6	72
РСетиЦентр	▼ MRKC	0,821	-1,5	70

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 81,93	-1,3	0,5	-19,4
EURUSD	▲ 1,168	0,1	-0,3	11,9
USDCNY	▲ 7,207	0,4	0,6	-4,8
CNYRUB	▼ 11,37	-1,6	-0,2	-15,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 65,45	0,0	-0,2	-11,8
Urals	▼ 61,15	-0,3	3,6	-9,7
TTF	▲ 33,25	0,4	3,7	-30,4
Au	▲ 3 985	0,6	11,1	52,4
Pd	▲ 1 369	2,4	23,2	50,7
Al	▲ 2 714	0,0	3,7	8,0
Cu	▲ 10 643	0,3	7,7	20,4
Ni	▲ 15 310	0,8	1,3	1,5
Steel	472,5	0,0	-0,5	-0,7
Iron ore 62	▼ 104,2	-0,2	-0,3	0,1
Wheat CBOT	▼ 492,0	-0,7	2,1	-11,3

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 14,71	14,65	13,43	19,63
5Y ОФЗ	▲ 14,92	14,92	13,58	18,02
10Y ОФЗ	▼ 14,98	15,00	13,68	16,31
2Y Treasury	▼ 3,57	3,60	3,51	3,99
5Y Treasury	▼ 3,71	3,75	3,59	3,86
10Y Treasury	▼ 4,14	4,18	4,10	4,03

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 6 715	-0,4	3,6	14,2
NASDAQ	▼ 22 788	-0,7	5,0	18,0
FTSE 100	▲ 9 484	0,0	3,0	16,0
DAX	▲ 24 386	0,0	3,3	22,5
SSEC*	▲ 3 883	0,5	0,6	15,8
MOEX	▲ 2 669	0,8	-8,0	-7,4

Цены указаны на закрытие *30 сентября 2025, 7 октября 2025

Новости

Долговой рынок – Минфин России подтвердил, что готовит новые флоатеры

Во вторник (7 октября) на заседании комитета Госдумы по финансовому рынку замминистра финансов Владимир Колычев, курирующий вопросы госдолга, официально допустил эмиссию флоатеров до конца текущего года. Ранее перспектива размещения ОФЗ с плавающим купоном для выполнения плана заимствований, увеличенного на 2,2 трлн руб., обсуждалась преимущественно спекулятивно.

Рынок отреагировал на комментарии кратковременным снижением доходностей длинных ОФЗ на 20–25 б.п., однако по итогам дня УТМ большинства бумаг вернулись к отметкам выше 15,0%. На наш взгляд, в случае снижения кривой ОФЗ, в данной категории инструментов наиболее привлекательно выглядят выпуски 26250 (12 лет), 26240 (11 лет), 26230 (13 лет) и 26238 (16 лет).

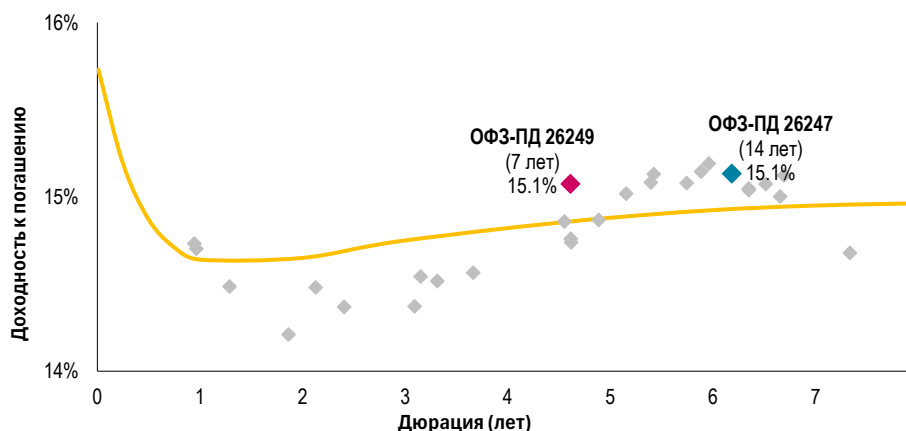


Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Аукционы ОФЗ: 7-летние 26249, 14-летние 26247

Сегодня (8 октября) Минфин России запланировал два аукциона по размещению гособлигаций с фиксированным купоном. 7-летние ОФЗ-ПД 26249 (с погашением в июне 2032 года) доступны в объеме 395,4 млрд руб. Размещение выпуска начато летом текущего года, в обращении 20,9% от общего объема эмиссии. После выхода новости цена бумаги упала на 60 б.п., доходность достигла 15,1%. На втором аукционе будут предлагаться 14-летние ОФЗ-ПД серии 26247 (с погашением в мае 2039 года), доступные в объеме 37,6 млрд руб. Доходность находится около уровня 15,1%, что почти на фигуру выше уровня предыдущего размещения данной бумаги в начале сентября. Котировки длинного выпуска практически не отреагировали на включение в программу аукционов.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ по состоянию на 7 октября 2025 года



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



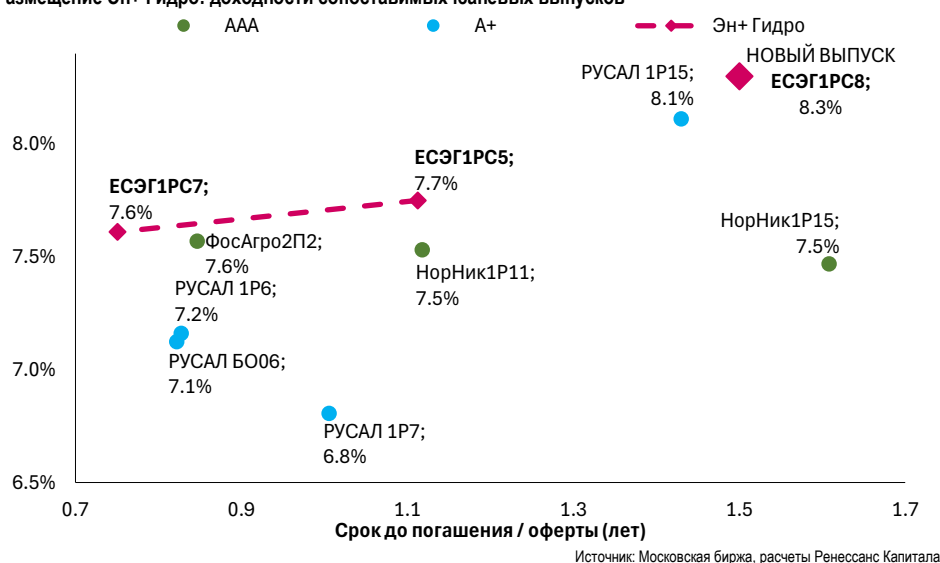
Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Первичные размещения облигаций

Сегодня (8 октября) запланирован сбор заявок на облигации в объеме не менее 10 млрд руб., в том числе:

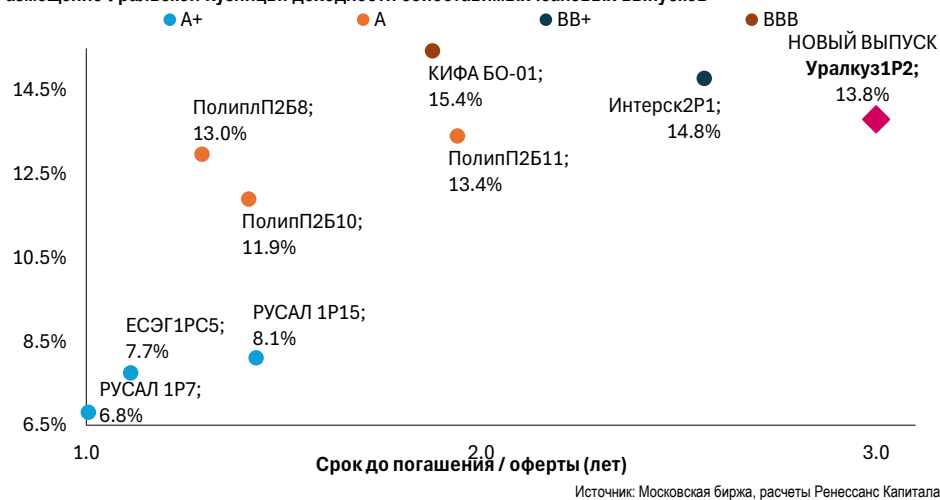
- **Эн+ Гидро** (рейтинг **АКРА**: A+(RU)): новый выпуск с привязкой к юаню и фиксированным купоном 1PC08 (срок: 1,5 года, выплаты: ежемесячные, объем: не менее 500 млн юаней). Максимальная ставка купона – 8,0% (УТМ 8,3%), что предполагает премию порядка 20 б.п. к сопоставимым бумагам на вторичном рынке. Начало торгов запланировано на следующий понедельник (13 октября).

Размещение Эн+ Гидро: доходности сопоставимых юаневых выпусков



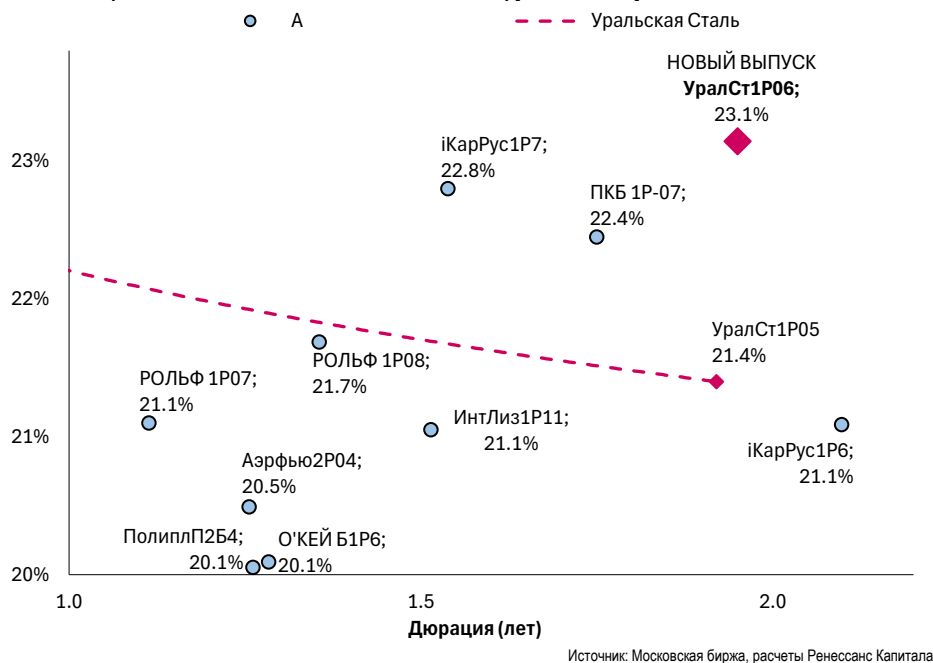
- **Уральская кузница** (рейтинг **АКРА**: A-(RU)): новый выпуск с привязкой к юаню и фиксированным купоном 1P2 (срок: 3 года, выплаты: ежемесячные, объем: 100 млн юаней). Максимальная ставка купона – 13,0% соответствует УТМ 13,8%, что не предполагает существенной премии к сопоставимым бумагам с учетом наклона кривой. Начало торгов запланировано на следующий понедельник (13 октября).

Размещение Уральской Кузницы: доходности сопоставимых юаневых выпусков

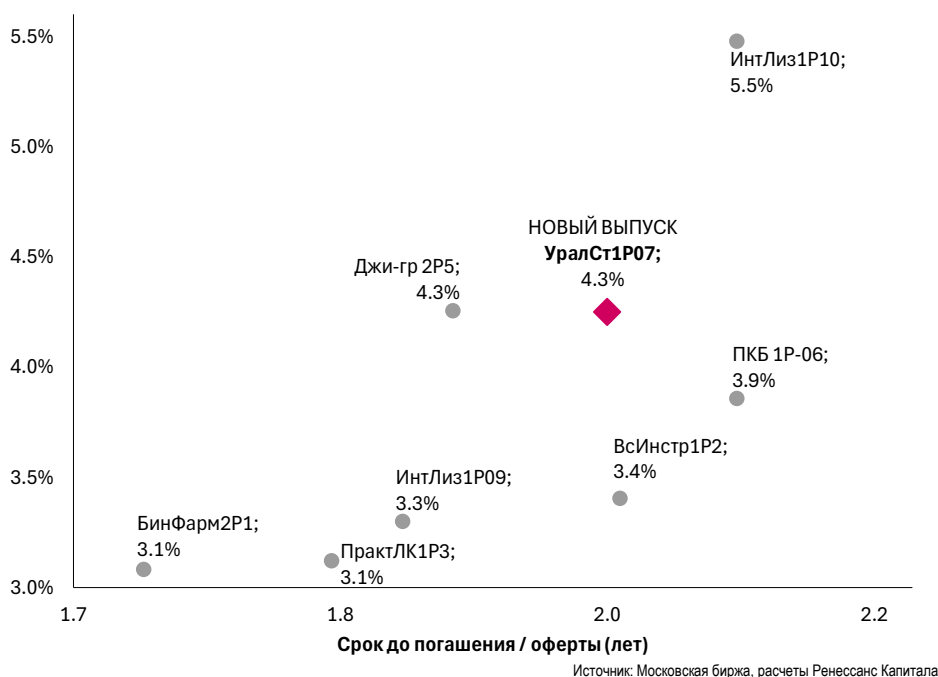


- Уральская Сталь** (рейтинг АКРА: A(RU)): два новых рублевых выпуска общим объемом 3 млрд руб., включая фиксы 1P06 (срок: 2,5 года) и флоатеры с привязкой к КС Банка России 1P07 (срок: 2 года). Оба инструмента предполагают ежемесячные выплаты. Ориентир фиксированного купона – не выше 21,0% (УТМ 23,1%), что предполагает премию в две с половиной фигуры к доходности ближайшего выпуска эмитента на вторичном рынке. Ориентир маржи флоатеров – не выше 425 б.п.

Размещение Уральской Стали: доходности сопоставимых рублевых выпусков

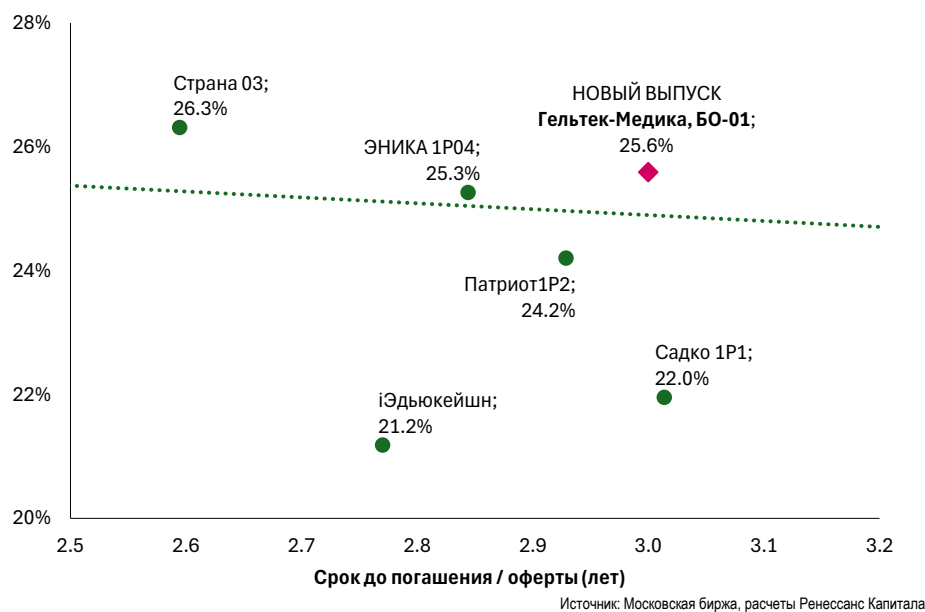


Размещение Уральской Стали: simple margin сопоставимых выпусков



- Гельтек-Медика** (рейтинг **Эксперт РА: ruBBB**): дебютный выпуск рублевых облигаций БО-01 (фиксированный купон, срок: 3 года, выплаты: ежемесячные, объем: 500 млн руб.). Максимальная ставка купона – 23,0% (УТМ 25,6%), что предполагает премию к кривой рейтинговой группы порядка 30–40 б.п.

Размещение Гельтек-Медика: доходности сопоставимых рублевых выпусков



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Борец сдался без борьбы

Во вторник (7 октября) Борец Капитал (рейтинг **АКРА: A-(RU)**) не стал открывать книги заявок на новые облигации серий 1P-03 (фиксы сроком обращения 2,5 года) и 1P-04 (2-летние флоатеры), сдвинув размещение на неопределенный срок. Эмитент маркетинговал выпуски с начала сентября, однако ориентиры купонов так и не были опубликованы.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Россети – ФАС направила в правительство проект постановления о введении эталонного регулирования

В понедельник (6 октября) Коммерсантъ со ссылкой на свои источники [сообщил](#), что Федеральная антимонопольная служба (ФАС) России направила в правительство проект постановления о введении эталонного регулирования в электросетевом комплексе. Документ предусматривает установление эталонного уровня операционных затрат (ОРЕХ) для территориальных сетевых организаций (ТСО). Собеседники издания ожидают, что документ будет принят до конца года.

Предполагается, что при расчетах ОРЕХ будут использоваться эталоны затрат по видам оборудования и корректирующие коэффициенты, зависящие от региона и степени износа инфраструктуры. ФАС также предлагает объединить регионы в 24 кластера в зависимости от географической близости и схожести эталонных затрат.

Переход на эталонное регулирование планируется поэтапно: с 2026 года 30% расходов ТСО должно будет регулироваться по эталонному принципу, в 2027 году – 70%, в 2028 году – 100%. Исключения сделаны только для малых ТСО, моноТСО и ТСО, расположенных на изолированных территориях.

В ФАС отметили, что влияние эталонного регулирования учтено в параметрах индексации сетевых тарифов, заложенных в сентябрьском прогнозе социально-экономического развития на 2026–2028 годы; дополнительная индексация не потребуется. В Россетях сообщили, что переход на эталоны обеспечит объективное распределение тарифного источника на финансирование ремонтов, что будет способствовать снижению износа и сокращению аварийности в сетях.

ФАС заявляла о намерении ввести эталоны на ОРЕХ в сетях еще в 2018 году, но сталкивалась с критикой правительства и потребителей. По сообщению источников Коммерсанта, осенью текущего года служба сняла последние разногласия с Минэнерго.

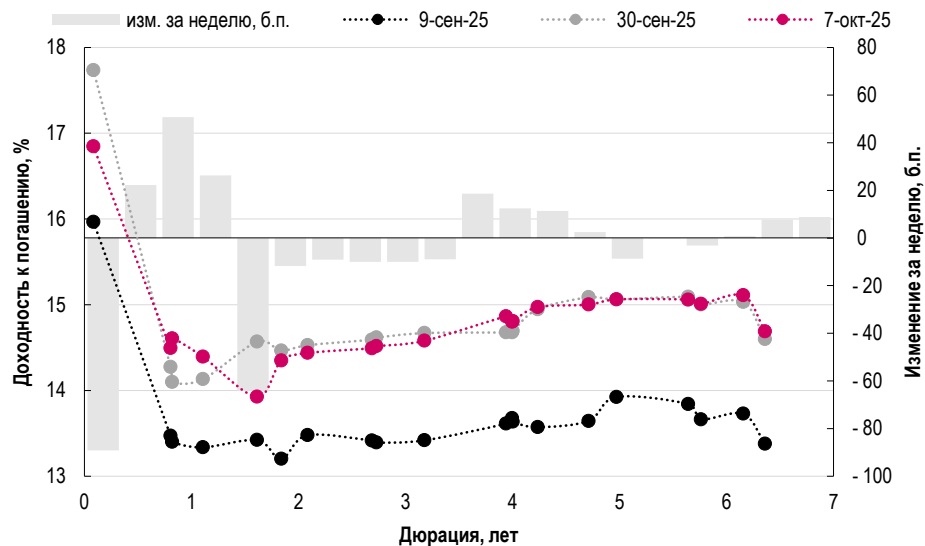


[Николай Голотвин](#)

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

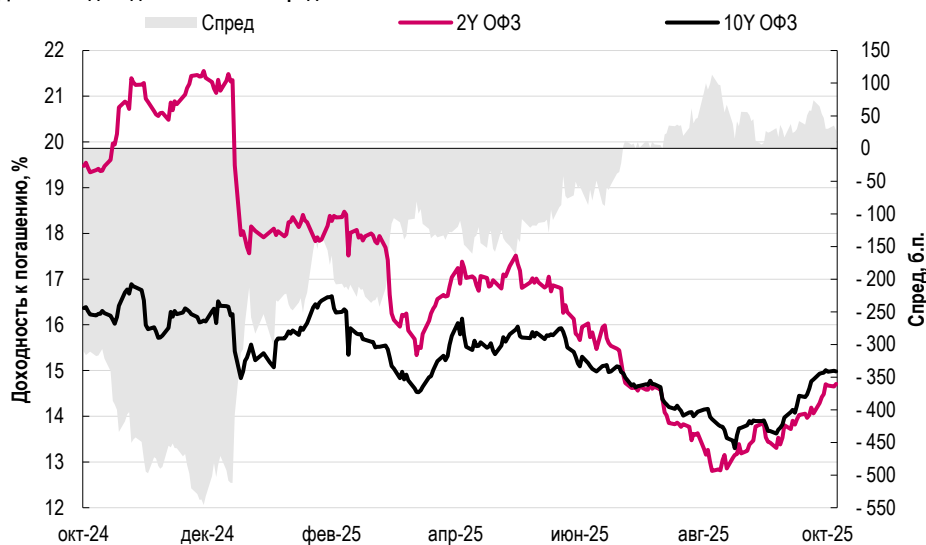
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



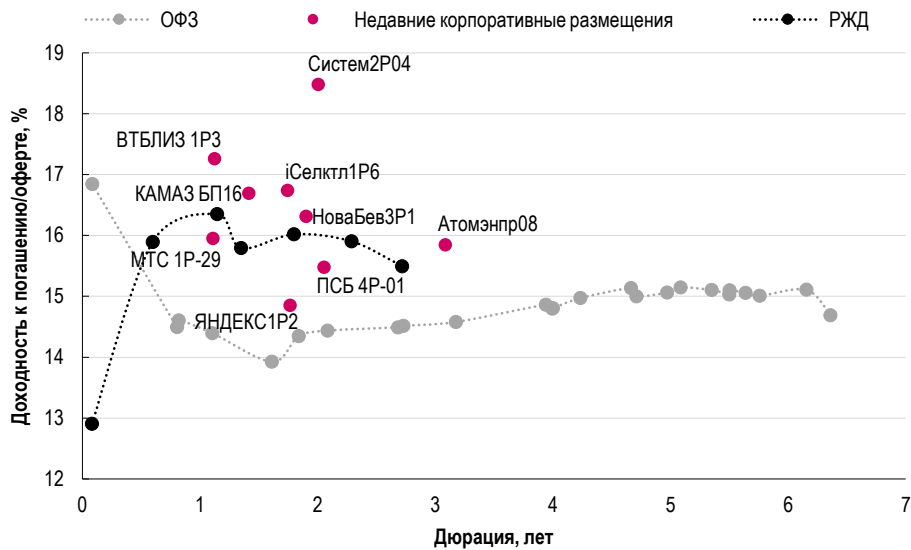
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

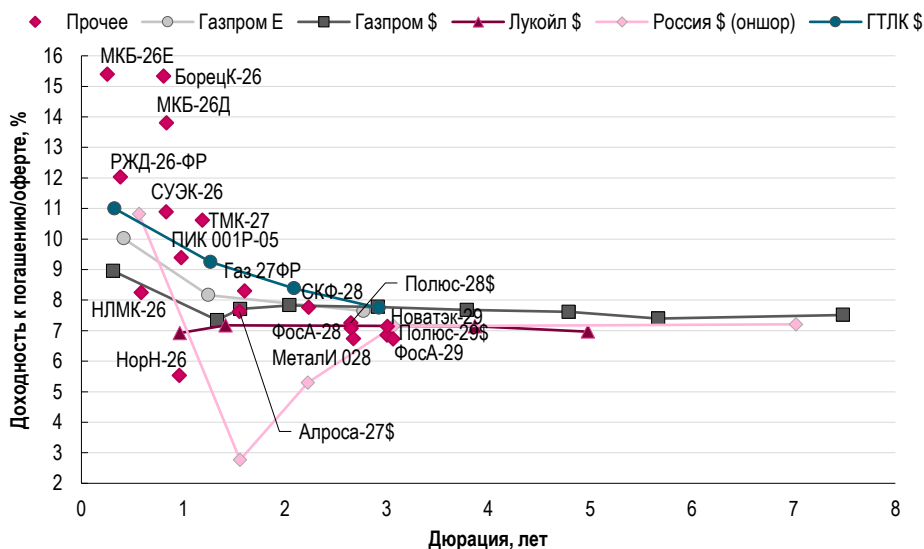
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и 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.