

Новости

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещения](#)

[МТС-Банк – Прибыль лучше ожиданий в 3кв25](#)

[X5 – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 9M25 в размере 368 руб./акц.](#)

[МТС – Финансовые результаты за 9M25](#)

Свежая аналитика

[Совкомфлот – Превью результатов за 3кв25](#)

[Air Astana 3Q25 IFRS results review – Additional issues with new engines](#)

[Совкомбанк – Превью финансовых результатов за 9M25](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Соллерс	▲ SVAV	546,5	4,2	368
КЦ ИКС 5	▲ X5	2 754	2,0	7 122
МГТС-п	▲ MGTSP	750,0	1,9	3,9
Селигдар	▲ SELG	44,71	1,5	708
МКБ	▲ CBOM	7,025	1,3	38
Худшие				
Ростелеком	▼ RTKM	59,25	-2,7	432
Ростелеком-п	▼ RTKMP	58,20	-2,0	71
ММК	▼ MAGN	25,24	-1,8	685
Мечел	▼ MTLR	64,89	-1,4	378
Софтлайн	▼ SOFL	84,98	-1,4	600

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 80,60	-0,8	-0,3	-20,7
EURUSD	▲ 1,163	0,3	0,1	11,4
USDCNY	▼ 7,119	-0,4	-0,7	-6,0
CNYRUB	▼ 11,32	-0,5	0,4	-15,7

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 63,01	0,5	-0,5	-15,0
Urals	▼ 53,80	-3,4	-8,6	-20,5
TTF	▼ 30,54	-1,4	-3,0	-36,1
Au	▼ 4 163	-0,8	1,3	59,2
Pd	▼ 1 437	-3,8	-5,4	58,1
Al	▲ 2 876	0,7	3,7	14,4
Cu	▲ 10 942	1,0	3,1	23,7
Ni	▲ 14 855	0,1	-1,2	-1,5
Steel	▲ 455,5	0,7	-3,2	-4,3
Iron ore 62	▼ 104,1	-0,1	-2,3	0,0
Wheat CBOT	▲ 525,8	0,0	9,2	-5,2

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,79	13,97	15,10	20,57
5Y ОФЗ	▼ 14,67	14,72	15,19	18,12
10Y ОФЗ	▼ 14,35	14,36	15,10	15,71
2Y Treasury	▲ 3,58	3,56	3,52	4,27
5Y Treasury	▲ 3,71	3,68	3,65	4,30
10Y Treasury	▲ 4,11	4,08	4,05	4,44

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 6 737	-1,7	1,2	14,6
NASDAQ	▼ 22 870	-2,3	0,8	18,4
FTSE 100	▼ 9 808	-1,0	3,9	20,0
DAX	▼ 24 042	-1,4	-1,4	20,8
SSEC	▲ 4 030	0,7	3,6	20,2
MOEX	▲ 2 543	0,3	-1,3	-11,8

Цены указаны на закрытие 13 ноября 2025

Новости

Долговой рынок – Размещения

Инарктика (рейтинг **АКРА**: A+(RU)) сегодня соберет заявки на два новых выпуска рублевых облигаций в совокупном объеме не более 3 млрд руб. Срок обращения обеих серий – 3 года.

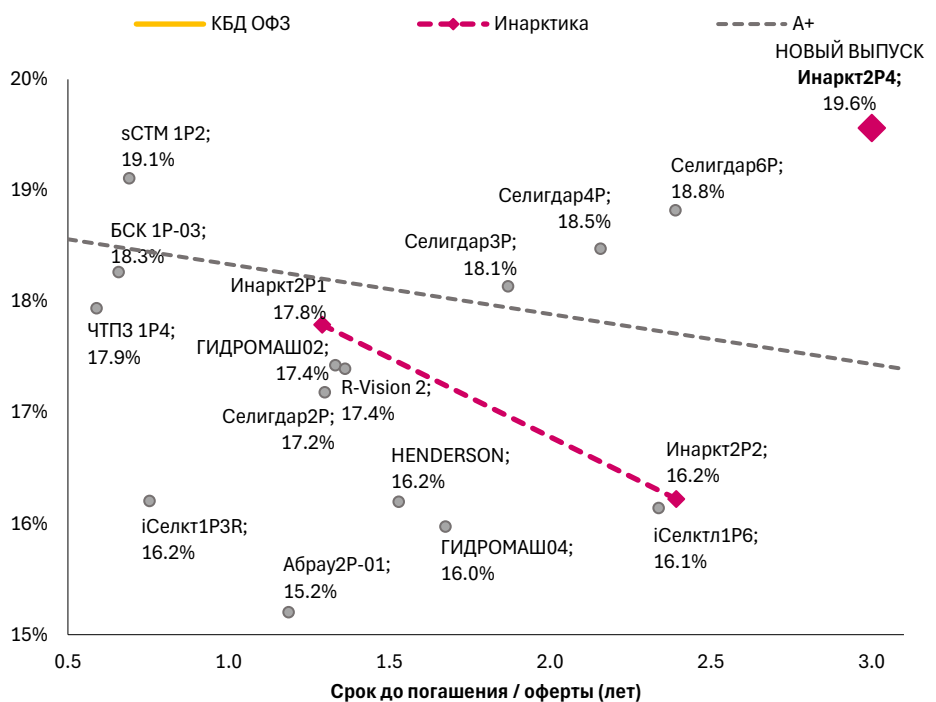
- 2P-04: фиксированный купон с ежемесячными выплатами, не выше 18% (YTM 19,6%), что на три с половиной фигуры выше собственной кривой эмитента и на полторы фигуры выше кривой рейтинговой группы.

Инарктика 2P-04: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не более 3 млрд	3 года	Fixed	18% (YTM 19,6%)

Источник: данные эмитента

Размещение Инарктика 2P-04: доходность сопоставимых облигаций с фиксированным купоном



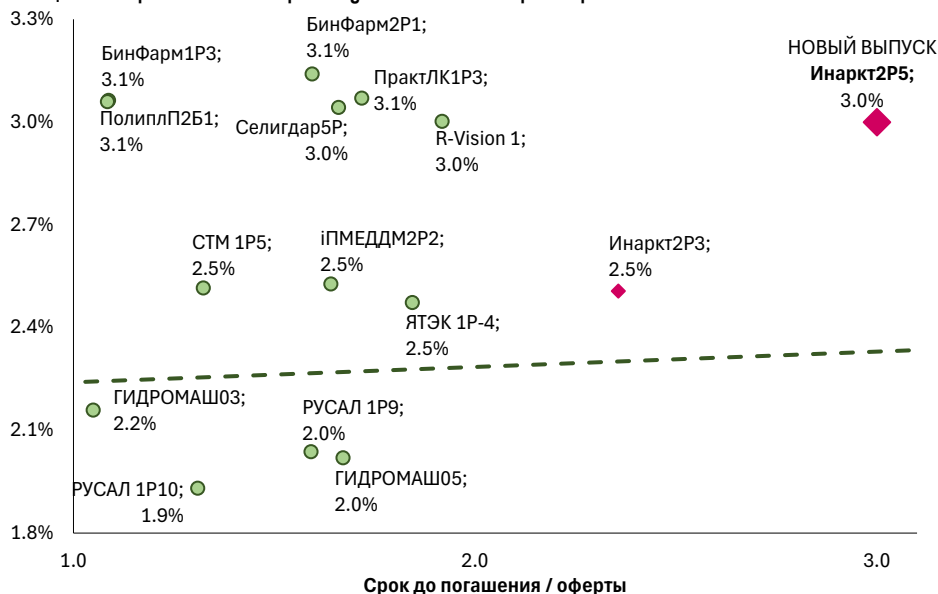
- 2P-05: плавающий купон с ежемесячными выплатами, привязанный к КС Банка России со спредом не выше 300 б.п., что предполагает премию 50 б.п. к simple margin более короткого собственного выпуска эмитента.

Инарктика 2P-05: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не более 3 млрд	3 года	Floating	КС +300 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение Инарктика 2P-05: simple margin сопоставимых флоатеров



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

- **МКПАО Яндекс** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**) снизило премию плавающего купона к КС Банка России со 160 до 145 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 1P-03. Объем увеличен с 20 до 40 млрд руб. Начало размещения – 18 ноября.
- **Трансконтейнер** (рейтинг **Эксперт РА: ruAA-**) сохранил премию плавающего купона к КС Банка России на уровне 250 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск П02-02. Объем увеличен с 7 до 9,5 млрд руб. Начало размещения – 18 ноября.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

МТС-Банк – Прибыль лучше ожиданий в 3кв25

МТС-Банк опубликовал **финансовую отчетность** по МСФО за 9М25. Кредитный портфель по итогам 3кв25 снизился на 5,5% кв/кв (на 9,9% с начала года). Банк продолжил продажу и ускорил списание проблемных розничных кредитов, в результате доля просроченной задолженности (NPL 90+) снизилась на 0,9 п.п. до 11,2%. Средства клиентов выросли на 2,9% кв/кв (на 28,8% с начала года), приток средств розничных клиентов компенсировал снижение средств корпоративных клиентов. В 3кв25 МТС-Банк дополнительно нарастил портфель ценных бумаг (во 2кв25 банк приобрел пакет ОФЗ на 156 млрд руб.). По итогам

Капитализация: Р 44 931 млн
Объем торгов: Р 78,6 млн
В свободном обращении: 13,00%
Тикер: MBNK

3кв25 доля ценных бумаг (ОФЗ и долговые инструменты эмитентов AAA) в активах банка составила 38%, что сопоставимо с долей розничных кредитов. В 3кв25 банк снизил задолженность перед связанными сторонами («льготный» заем для финансирования приобретения ОФЗ) с 70 до 37 млрд руб., что снижает риски роста процентных расходов в 4кв25, когда «льготный» заем должен быть полностью заменен рыночным фондированием.

Чистая процентная маржа МТС-Банка в 3кв25, по нашим оценкам, осталась на уровне 2кв25 (6,5%), а чистые процентные доходы выросли на 13% кв/кв до 12,0 млрд руб. благодаря снижению стоимости фондирования. Ощутимый положительный вклад в операционные доходы, наряду с комиссионными доходами, внесли операции с финансовыми инструментами и переоценка ОВП. Стоимость риска и расходы на резервы в 3кв25 существенно не изменились по отношению к предыдущим кварталам. Чистая прибыль МТС-Банка по итогам 3кв25 выросла на 47% г/г до 6,0 млрд руб. (RoE без учета бессрочных облигаций – 23%, по нашим оценкам).

Отдельные статьи отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	3кв24	1кв25	2кв25	3кв25	3кв25П	3кв25, кв/кв	3кв25, г/г	9М24	9М25	9М25, г/г
Чистые процентные доходы	11,3	8,7	10,7	12,0	12,5	13%	7%	32,1	31,4	-2%
Чистые комиссионные доходы	5,3	4,0	3,8	4,0	4,8	6%	-25%	18,4	11,8	-36%
Прочие операционные доходы	1,5	0,9	0,8	3,4	1,7	317%	120%	4,0	5,1	27%
Операционные доходы	18,1	13,5	15,3	19,4	19,0	27%	7%	54,5	48,2	-11%
Операционные расходы	-6,3	-4,6	-5,6	-6,1	-5,9	9%	-2%	-18,5	-16,4	-11%
Резервирование по ОКУ	-7,1	-6,8	-5,7	-6,0	-6,1	4%	-16%	-22,6	-18,5	-18%
Прибыль (убыток) до налога на прибыль	4,8	2,1	3,9	7,3	7,1	86%	54%	13,4	13,4	0%
Расход (доход) по налогу на прибыль	-0,7	-1,1	-1,4	-1,3	-1,3	-	-	-1,5	-3,9	-
Чистая прибыль (убыток)	4,1	1,0	2,5	6,0	5,7	140%	47%	11,9	9,5	-20%
Рентабельность капитала (RoE)	16%	3%	9%	20%	20%	-	-	18%	11%	-
Рентабельность капитала (RoE)*	16%	3%	7%	23%	22%	-	-	18%	11%	-
Чистая процентная маржа (NIM)	9,2%	6,0%	6,5%	6,5%	6,8%	-	-	8,8%	6,3%	-
Стоимость риска (CoR)	6,6%	6,3%	5,4%	5,9%	5,9%	-	-	7,2%	6,0%	-
Операционные расходы к доходам (С/И)	35%	34%	37%	32%	31%	-	-	34%	34%	-
Достаточность общего капитала (Н1.0)	9,5%	10,5%	11,0%	11,3%	11,3%	-	-	9,5%	11,3%	-

*к капиталу без учета бессрочных облигаций

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



Андрей Мелашенко
Главный экономист

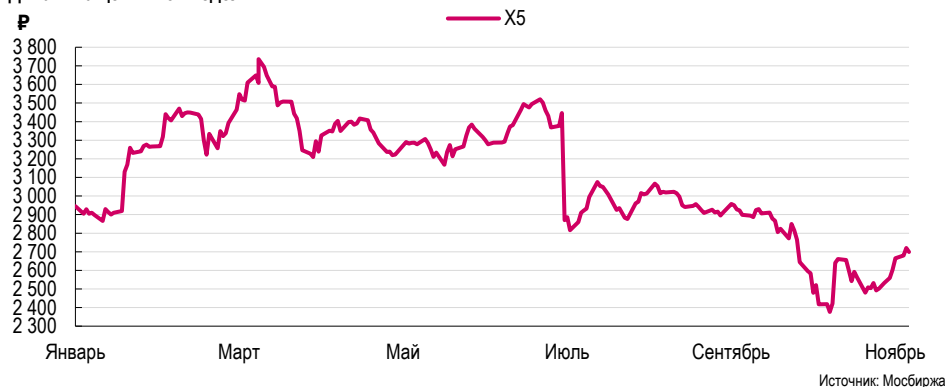
X5 – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 9M25 в размере 368 руб./акц.

В четверг (13 ноября) совет директоров X5 **рекомендовал** выплатить дивиденды за 9M25 в размере 368 руб./акц. (дивидендная доходность – 13,4%). Всего на выплату дивидендов компания направит 90 млрд руб.

Капитализация: Р 732 976 млн
Объём торгов: Р 2 207,9 млн
В свободном обращении: 32,05%
Тикер: X5

Собрание акционеров: 18 декабря
Закрытие реестра: 6 января

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

МТС – Финансовые результаты за 9M25

В четверг (13 ноября) МТС представил **финансовые результаты** по МСФО за 9M25. Выручка группы увеличилась на 14% г/г до 585 млрд руб. Выручка основного направления бизнеса телекома выросла на 9% г/г до 367 млрд руб. преимущественно за счет увеличения доходов сегмента B2C до 247 млрд руб. (+8% г/г). Выручка финтеха выросла на 31% до 125 млрд руб.

Капитализация: Р 407 670 млн
Объём торгов: Р 543,9 млн
В свободном обращении: 44,35%
Тикер: MTSS

Показатель OIBDA группы увеличился на 12% г/г до 208 млрд руб., рентабельность сохранилась примерно на уровне прошлого года и составила 36%. Чистая прибыль сократилась в 3,5 раза г/г до 13 млрд руб., что обусловлено ростом чистых финансовых расходов на 55% г/г до 112 млрд руб.

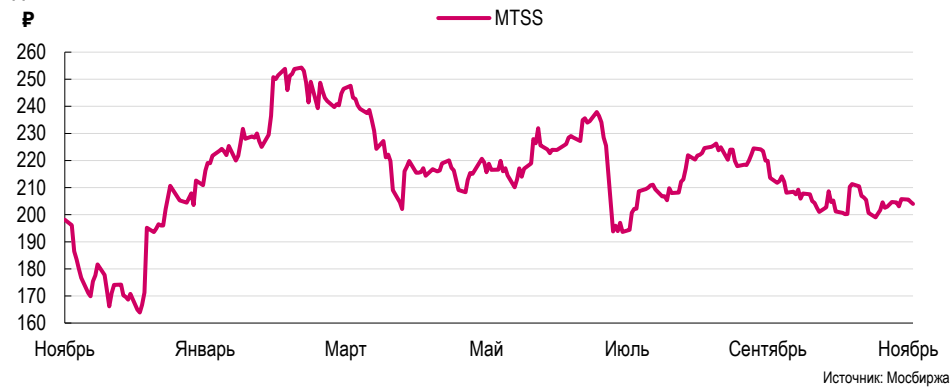
Чистый долг снизился на 7% г/г до 426 млрд руб., а соотношение чистый долг/OIBDA (без учета арендных обязательств) составило 1,6 (-0,3 г/г). Капитальные затраты снизились на 3% г/г до 62 млрд руб. Чистый денежный поток без учета банковской деятельности составил 0,4 млрд руб. против потока размером в 22 млрд руб. годом ранее.

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб.

	3кв25	3кв24	г/г	9M25	9M24	г/г
Выручка	213,8	180,4	19%	584,7	512,6	14%
OIBDA	71,8	61,5	17%	207,9	186,0	12%
Рентабельность, %	34%	34%	-	36%	36%	-
Чистая прибыль для акционеров	6,0	1,0	493%	13,7	47,7	-71%
Рентабельность, %	3%	1%	2 п.п.	2%	9%	(7 п.п.)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

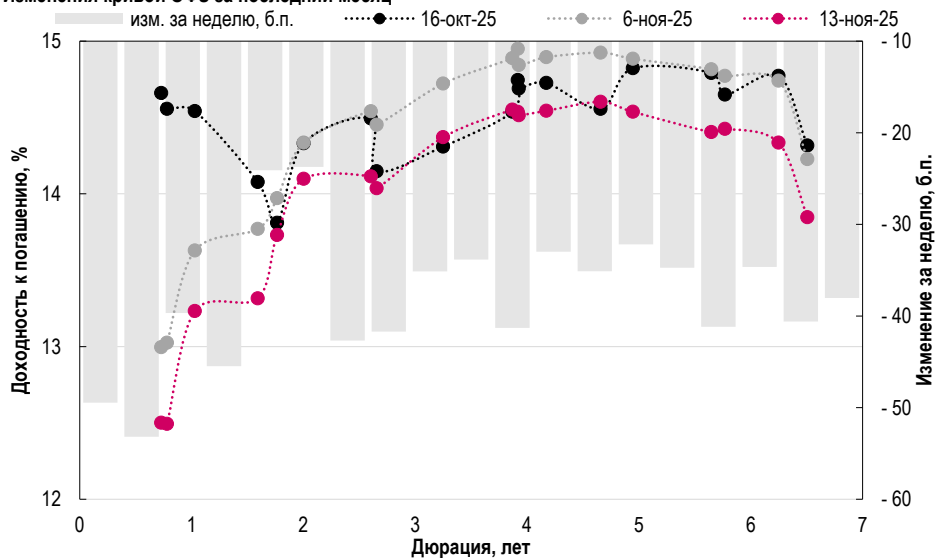
Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

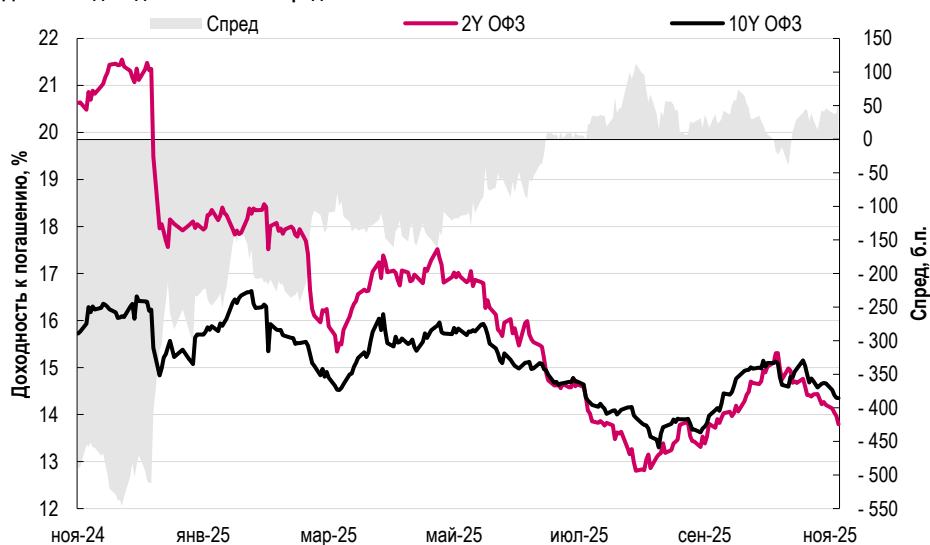
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



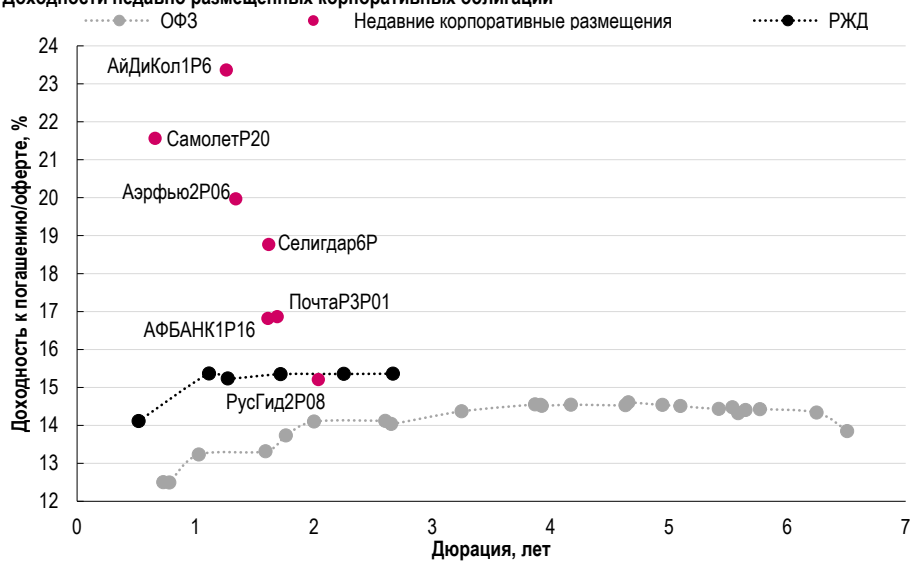
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

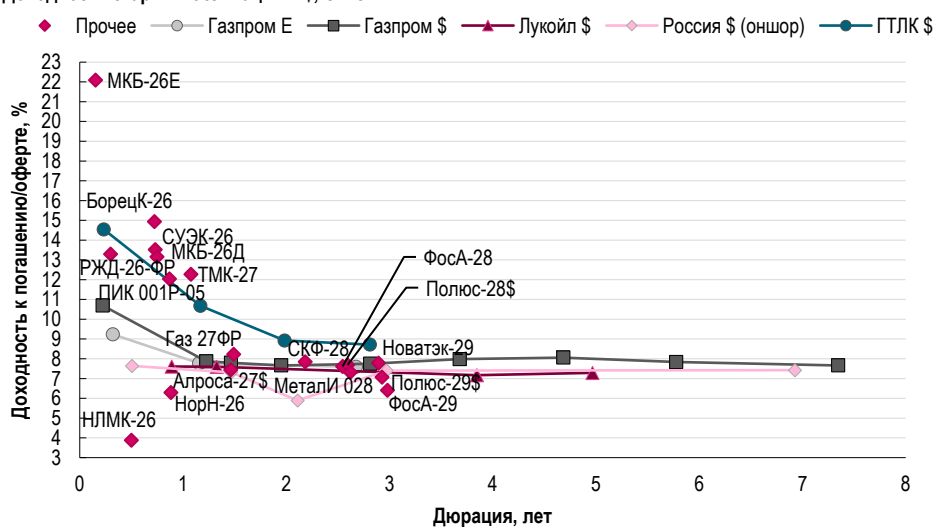
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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

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

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

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, представляется 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 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.