

Новости

[Российская экономика – Рост цен остается повышенным, в том числе в «устойчивых» компонентах](#)

[Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Группа ЛСР – Операционные результаты за 2025 год](#)

Свежая аналитика

[Долговой рынок – Госдолг. Итоги 2025 года](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
СПБ Биржа	▲ SPBE	265,0	4,5	2 070
Аренадата	▲ DATA	94,88	4,0	246
Аэрофлот	▲ AFLT	58,50	3,9	2 358
Русснефть	▲ RNFT	111,3	3,6	1 165
ДОМ.РФ	▲ DOMRF	1 987	2,9	856
Худшие				
ЭсЭфАй ао	▼ SFIN	1 042	-5,3	3 294
Аптеки36,6	▼ APTK	8,518	-0,9	17
ТГК-1	▼ TGKA	0,007	-0,8	36
РСетиЛЭ-п	▼ LSNP	298,0	-0,5	163
ЭЛ5Энер	▼ ELFV	0,508	-0,4	23

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 77,52	-0,4	-4,0	-0,9
EURUSD	▼ 1,170	-0,1	0,0	-0,6
USDCNY	▲ 6,977	0,1	-1,1	-0,5
CNYRUB	▼ 11,11	-0,5	-2,9	-0,4

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 65,24	0,5	7,9	6,1
TTF	▲ 39,66	14,6	40,8	39,5
Au	▲ 4 825	1,4	11,2	11,4
Pd	▼ 1 853	-1,0	5,2	10,0
Al	▼ 3 114	-0,7	7,5	6,9
Cu	▼ 12 898	-1,2	8,9	4,8
Ni	▲ 17 860	0,7	22,6	12,7
Steel	▲ 464,0	0,1	0,5	1,4
Iron ore 62	▼ 106,5	-0,1	-0,4	-0,6
Wheat CBOT	▼ 519,8	-0,6	0,9	-1,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 14,77	14,71	14,33	18,23
5Y ОФЗ	▲ 14,98	14,95	14,56	16,94
10Y ОФЗ	▲ 14,65	14,61	14,21	15,94
2Y Treasury	3,60	3,60	3,48	4,29
5Y Treasury	▼ 3,83	3,86	3,70	4,40
10Y Treasury	▼ 4,26	4,30	4,16	4,57

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 6 876	1,2	0,6	0,4
NASDAQ	▲ 23 225	1,2	-0,4	-0,1
FTSE 100	▲ 10 138	0,1	2,4	2,1
DAX	▼ 24 561	-0,6	1,1	0,3
SSEC	▲ 4 117	0,1	5,8	3,7
MOEX	▲ 2 771	1,2	1,0	0,1

Цены указаны на закрытие 21 января 2026

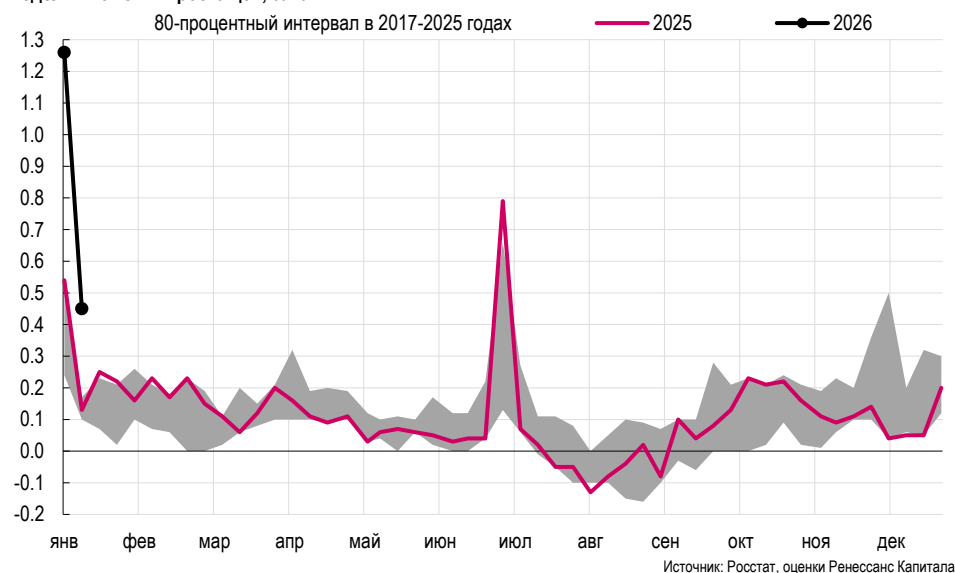
Новости

Российская экономика – Рост цен остается повышенным, в том числе в «устойчивых» компонентах

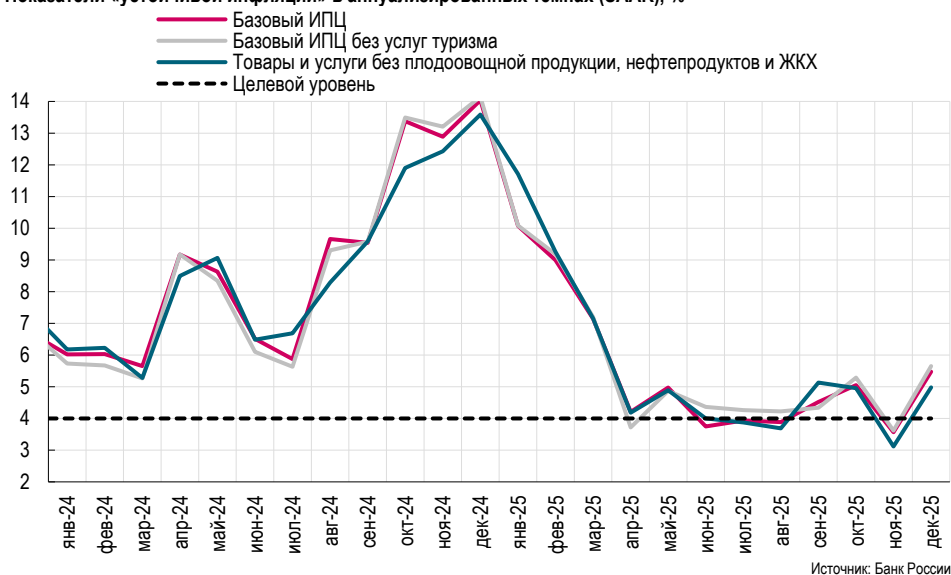
По **данным** Росстата, за период с 13 по 19 января потребительские цены выросли на 0,45% н/н, что ниже данных за предыдущий период, но все еще существенно выше сезонной нормы для данной недели. По **оценке** Минэкономразвития, инфляция во второй декаде января ускорилась до 6,5% г/г (5,6% по итогам декабря). С учетом данных с 1 по 12 января (рост цен на 1,26%) рост цен с начала года по «недельной» корзине достиг 1,72%. На прошедшей неделе, как и в предыдущий период, существенный вклад в совокупный рост цен внесли волатильные компоненты (плодоовощи подорожали на 2,69% н/н, туристические услуги – на 2,96%). Тем не менее, сохранение высоких темпов роста цен наблюдалось и в «устойчивых» компонентах потребительской корзины. Так, продовольственные товары без учета плодоовощей подорожали на 0,39% н/н, непродовольственные товары без учета автомобильного бензина – на 0,18% н/н.

Банк России опубликовал свои **оценки инфляции в декабре**, отразив ускорение роста цен (с поправкой на сезонность) в «устойчивых» компонентах. Последнее не совпало с нашими предварительными **оценками**. Рост «устойчивого» инфляционного давления в конце 2025 года вкупе с повышенными темпами роста цен в начале года и потенциально негативным эффектом на инфляционные ожидания (будут раскрыты 26–27 января) повышают вероятность сохранения ключевой ставки неизменной по итогам заседания 13 февраля, но не исключает возможность ее осторожного снижения на 50 б.п., на наш взгляд.

Недельные темпы роста цен, % н/н



Показатели «устойчивой инфляции» в аннуализированных темпах (SAAR), %



Андрей Мелашенко
Главный экономист

Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ

В среду (21 января) выручка аукционов по размещению ОФЗ с фиксированным купоном составила 50,7 млрд руб.

- **ОФЗ 26228 (с погашением 10 апреля 2030 года):** размещено 15,0 млрд руб. по номиналу при спросе 56,9 млрд руб. Цена отсечения – 79,81%, с премией 12 б.п. к рынку. Средневзвешенная цена составила 79,88%, доходность – 14,64%.
- **ОФЗ 26230 (с погашением 16 марта 2039 года):** размещено 60,0 млрд руб. по номиналу (с учетом дополнительного размещения) при спросе 74,6 млрд руб. Цена отсечения – 61,68%, с премией 10 б.п. Средневзвешенная цена составила 61,72%, доходность – 14,71%.



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Размещения

- **РусГидро** (рейтинг АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск рублевых облигаций 2P-11 объемом от 20 млрд руб. Срок обращения – 2 года и 3 месяца. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 175 б.п., что сопоставимо с simple margin флоатеров рейтинговой группы. Публичный долг РусГидро представлен 8 выпусками облигаций с фиксированным купоном и 6 с плавающим купоном, совокупным

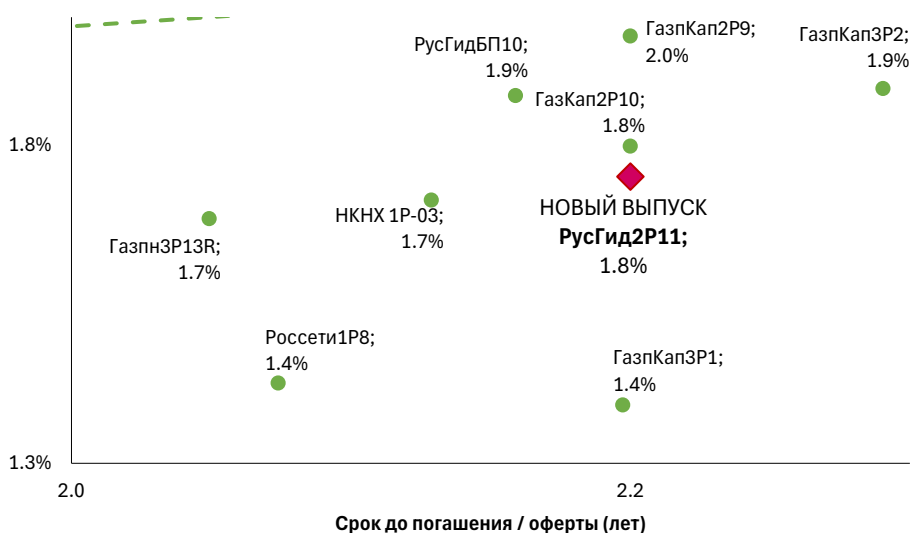
- номиналом 337 млрд руб.
- Прием заявок: с 11:00 до 15:00.
- Начало торгов: 27 января.

РусГидро: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
от 20 млрд	2,2 года	Floating	КС +175 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение РусГидро: simple margin сопоставимых флоатеров.



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

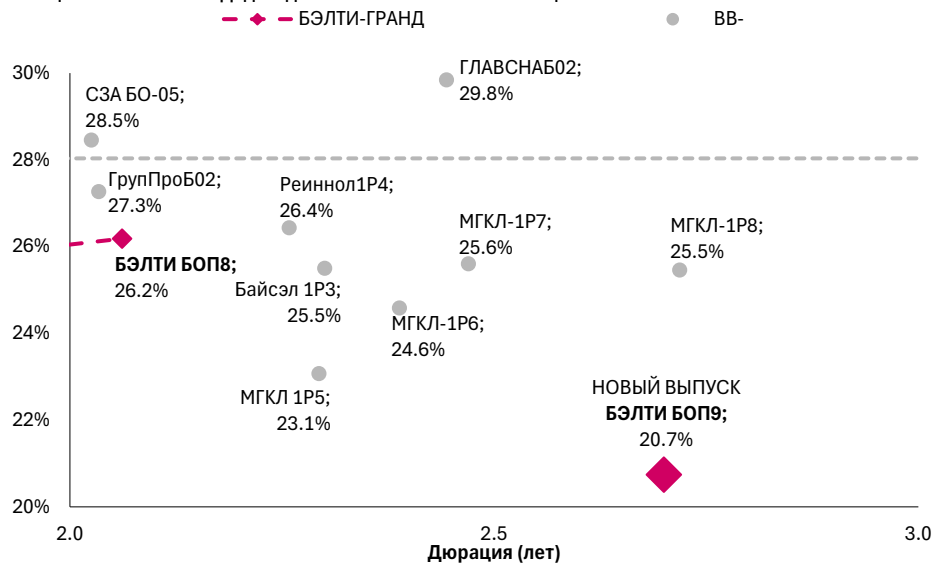
- БЭЛТИ-ГРАНД** (рейтинг **АКРА**: ВВ-(RU)): новый выпуск БО-П09 объемом 150 млн руб. Срок обращения – 4 года, с амортизацией по 5% в даты выплаты с 36 по 44 купонов, и по 13% в даты выплаты 45–47 купонов. Купон фиксированный, ежемесячный, 19% (YTM 20,7%), что ниже собственной кривой эмитента и кривой рейтинговой группы. Публичный долг БЭЛТИ-ГРАНД представлен 6 выпусками облигаций с фиксированным купоном, совокупным номиналом 658 млн руб.
 - Начало торгов: сегодня.

БЭЛТИ-ГРАНД: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
150 млн	4 года	Fixed	19% (YTM 20,7%)

Источник: данные эмитента

Размещение БЭЛТИ-ГРАНД: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Группа ЛСР – Операционные результаты за 2025 год

В среду (21 января) Группа ЛСР объявила **операционные результаты** по итогам 2025 года. Объемы реализации первичной недвижимости выросли на 4% г/г до 689 тыс. кв. м, продажи выросли на 17% г/г до 191 млрд руб. Основной рост показателей пришелся на Санкт-Петербург.

Капитализация: Р 71 276 млн
Объем торгов: Р 53,9 млн
В свободном обращении: 25,00%
Тикер: LSRG

Продажи за 4кв25 увеличились на 73% г/г до 83 млрд руб. – лучший квартальный результат за все время существования компании. Объем реализации вырос на 63% г/г и составил 289 тыс. кв. м.

Оцениваем результаты ЛСР позитивно. Результаты 3-4кв25 показали положительную динамику, в частности из-за смягчения денежно-кредитных условий и эффекта низкой базы 3-4кв24.

ЛСР – операционные результаты

	2024	2025	г/г	1кв24	2кв24	3кв24	4кв24	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	г/г
Объем реализации, тыс. кв. м	664	689	4%	147	222	118	177	146	108	146	289	63%
Продажи, млрд руб	163	191	17%	32	54	30	48	41	27	39	83	73%
Доля ипотеки, %	69%	-	-	73%	88%	59%	44%	46%	49%	51%	-	-

Объем реализации, тыс. кв. м

Санкт-Петербург	265	333	25%	64	91	46	63	63	57	73	140	122%
Москва	322	280	(13%)	58	104	60	100	73	41	49	118	18%
Екатеринбург	77	77	0%	26	27	13	13	11	10	24	31	138%

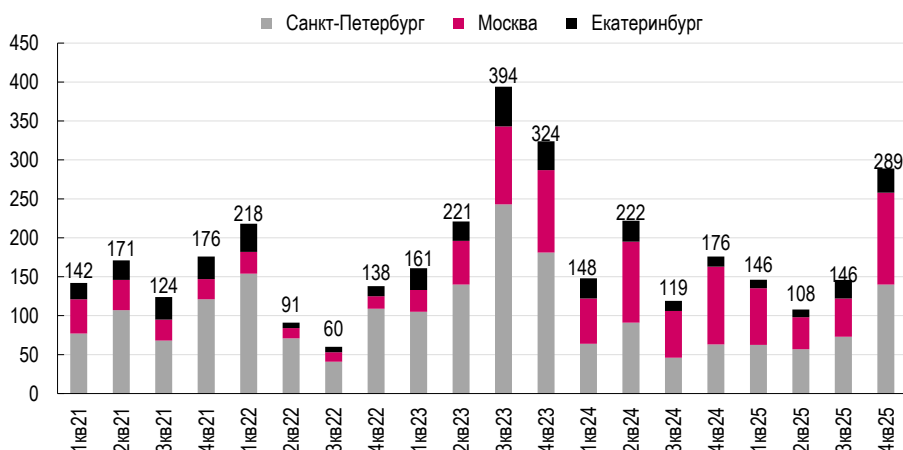
Продажи, млрд руб

Санкт-Петербург	52	73	41%	12	17	9	13	13	12	17	30	131%
Москва	102	108	6%	17	34	19	33	26	14	19	49	48%
Екатеринбург	9	10	8%	3	3	2	1	1	1	3	5	400%

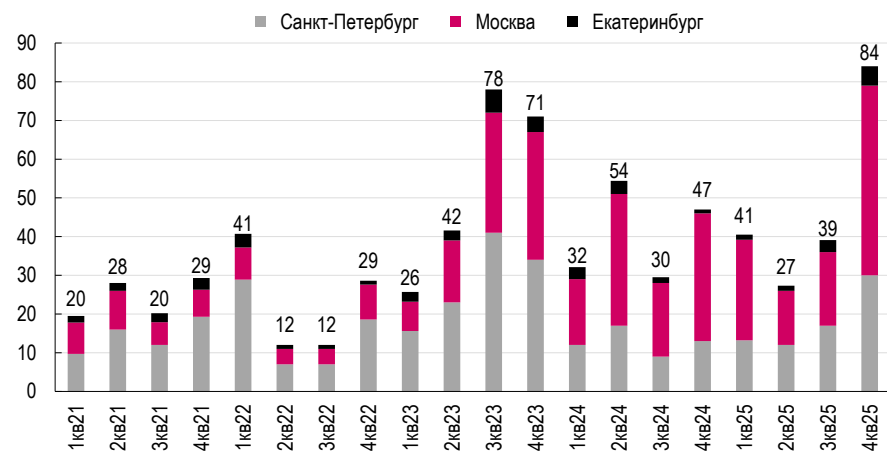
Строительные материалы

Гранитный щебень, тыс. куб. м	6 332	4 996	(21%)	1 231	1 747	1 907	1 446	1 042	1 422	1 365	1 167	(19%)
Песок, тыс. куб. м	6 578	6 528	(1%)	1 148	1 723	2 117	1 589	823	1 374	2 293	2 004	26%
Кирпич, млн шт	300	286	(5%)	58	88	96	58	68	71	85	61	5%
Газобетон, тыс. куб. м	826	685	(17%)	181	227	263	154	142	170	230	143	(7%)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

ЛСР – объем реализации недвижимости по регионам, тыс. кв. м


Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

ЛСР – продажи недвижимости по регионам, млрд руб.


Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

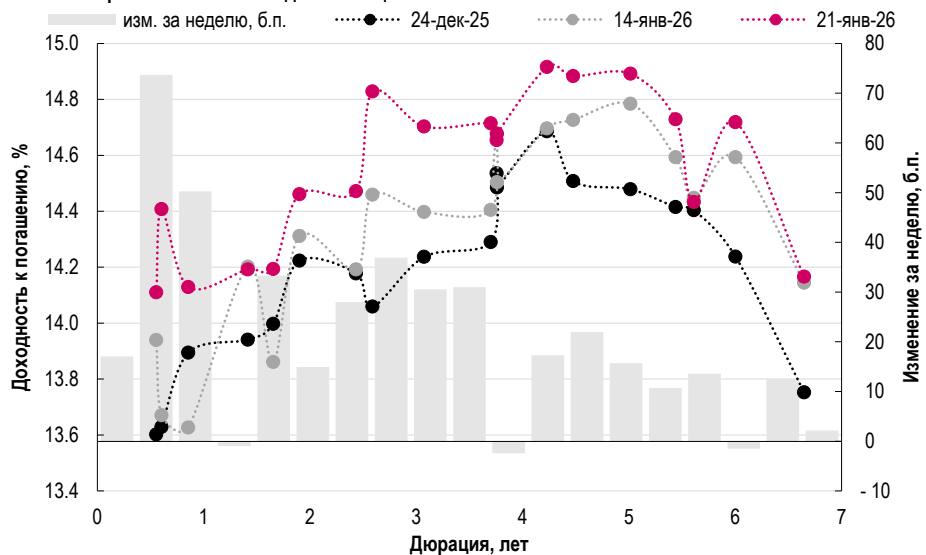
Динамика цены – 52 недели



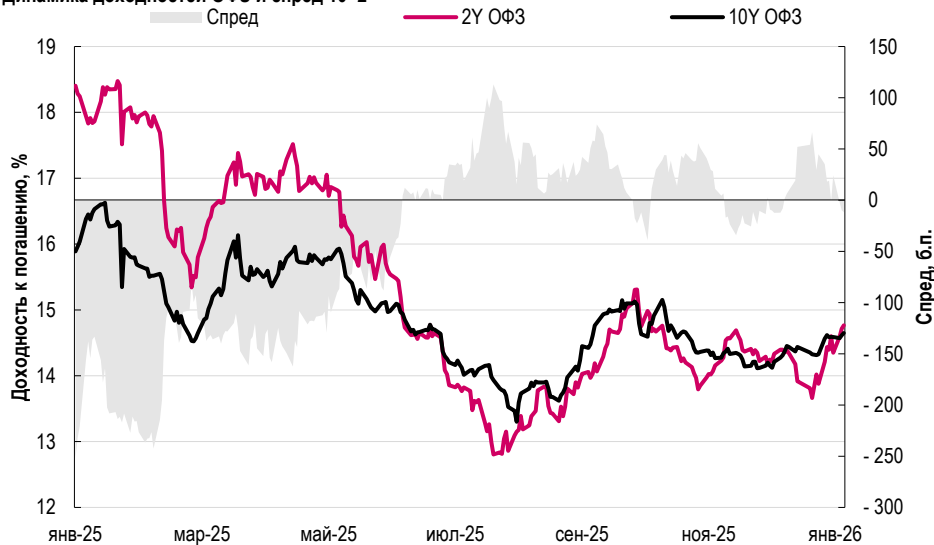
Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Долговой рынок

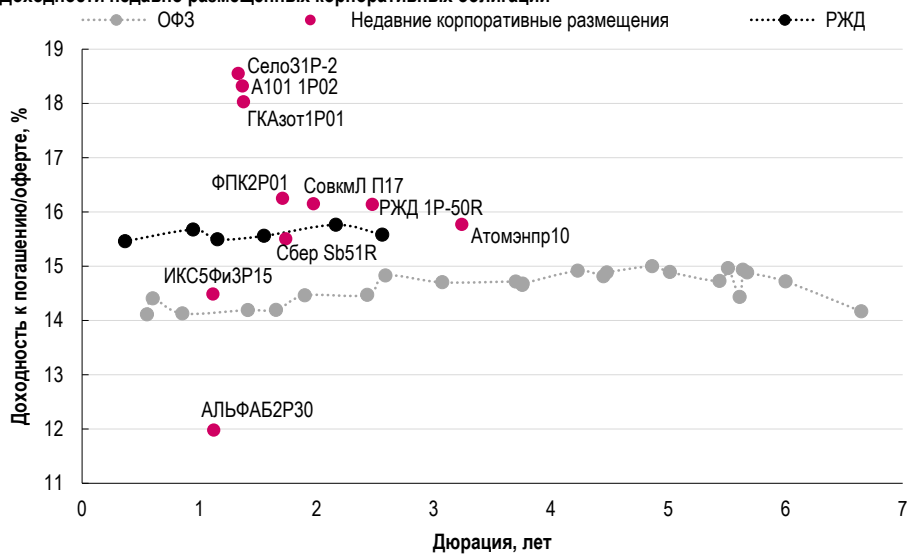
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



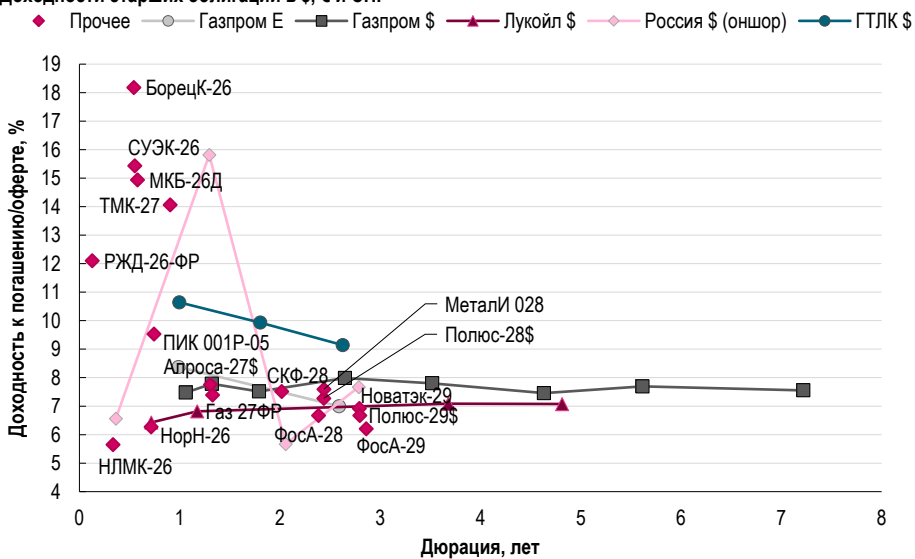
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Долговой рынок Владимир Василенко	+7 (499) 956-40-30	VVasilenko@rencap.ru
Финансовый сектор Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Металлургия и добыча Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	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 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.