

## Новости

[Российская экономика – Сохранение умеренного инфляционного давления в середине февраля](#)

[ДОМ.РФ – Результаты 2025 года на уровне прогноза компании](#)

[Henderson – Операционные результаты за январь](#)

[Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

## Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: приятный сюрприз](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
<b>Лучшие</b>				
Южуралзолото	▲ UGLD	0,780	5,7	3 757
Самолет	▲ SMLT	863,6	4,1	4 447
Селигдар	▲ SELG	56,01	3,0	536
Полюс	▲ PLZL	2 486	2,6	2 674
Ренессанс	▲ RENI	97,08	2,6	298
<b>Худшие</b>				
ВТБ	▼ VTBR	87,38	-2,3	16 742
МКБ	▼ CBOM	6,166	-2,0	60
МосЭнерго	▼ MSNG	2,531	-1,8	257
РСетиMP	▼ MSRS	1,677	-1,7	25
НКХП	▼ NKHP	550,5	-1,6	15

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 76,15	-0,8	-2,2	-2,7
EURUSD	▲ 1,185	0,1	1,9	0,7
USDCNY	▼ 6,914	0,0	-0,9	-1,4
CNYRUB	▼ 11,01	-0,7	-1,2	-1,3

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 70,35	4,3	9,7	14,4
TTF	▲ 31,88	6,7	-13,6	12,1
Au	▲ 4 983	2,1	8,4	15,1
Pd	▲ 11 953	6,3	556,4	609,4
Al	▲ 3 035	0,7	-3,6	4,2
Cu	▲ 12 603	0,3	-3,1	2,4
Ni	▲ 16 840	1,1	-4,5	6,2
Steel	▼ 464,5	-0,1	-0,1	1,5
Iron ore 62	99,74	0,0	-6,9	-6,9
Wheat CBOT	▲ 551,0	2,3	4,5	4,5

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 14,35	14,56	14,35	17,91
5Y ОФЗ	▼ 14,53	14,70	14,73	16,53
10Y ОФЗ	▼ 14,22	14,27	14,59	15,79
2Y Treasury	▲ 3,47	3,43	3,59	4,29
5Y Treasury	▲ 3,66	3,63	3,82	4,40
10Y Treasury	▲ 4,09	4,05	4,24	4,55

### Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 6 881	0,6	-0,8	0,5
NASDAQ	▲ 22 754	0,8	-3,2	-2,1
FTSE 100	▲ 10 686	1,2	4,4	7,6
DAX	▲ 25 278	1,1	-0,1	3,2
SSEC*	▼ 4 082	-1,3	-1,4	2,9
MOEX	▲ 2 779	0,5	1,7	0,5

Цены указаны на закрытие \*13 февраля, 18 февраля 2026

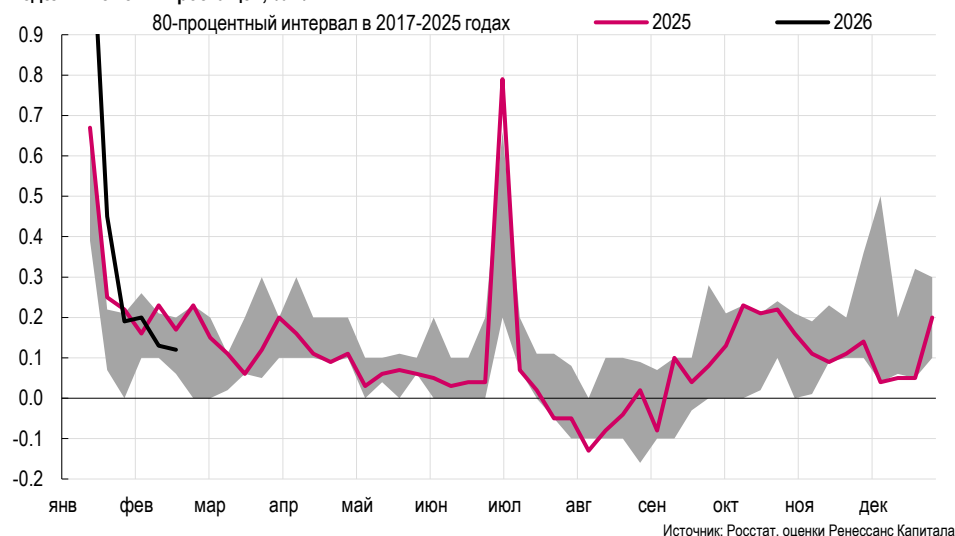
## Новости

### Российская экономика – Сохранение умеренного инфляционного давления в середине февраля

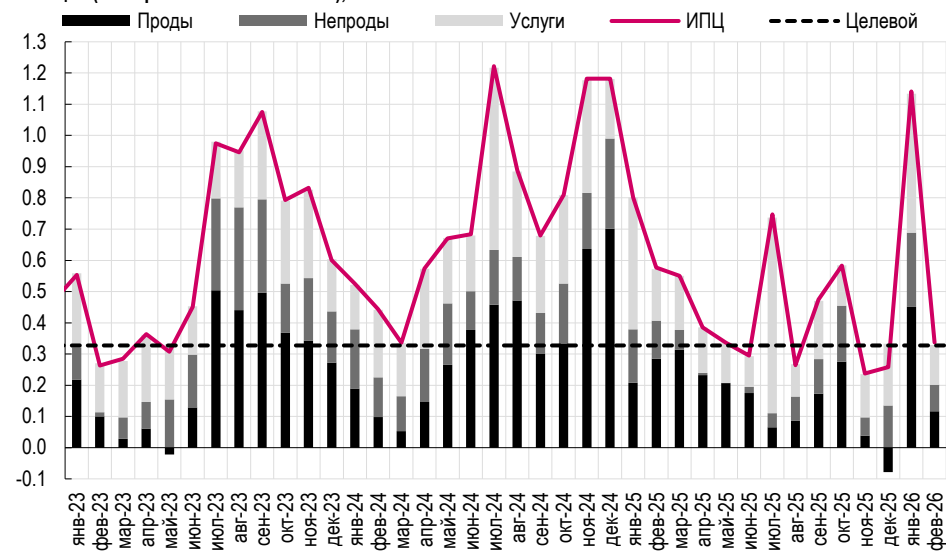
По **данным** Росстата, за период с 10 по 16 февраля потребительские цены выросли на 0,12% н/н (после роста на 0,13% неделей ранее), что находится в рамках сезонной нормы для данной недели. По **оценке** Минэкономразвития, инфляция замедлилась до 5,9% г/г (6,0% по итогам января). На прошедшей неделе рост цен на плодоовощную продукцию продолжил замедляться (до 0,65% н/н), обеспечив замедление роста цен на продовольственные товары (до 0,15% н/н). В непродовольственных товарах в среднем наблюдалась околонулевая динамика, в то время как рост цен на бензин замедлился до 0,11% н/н. Недельные темпы роста цен поддерживались ускорением в туристических услугах (+1,32% н/н).

Несмотря на сохранение высоких темпов роста в отдельных волатильных компонентах, инфляционное давление стабилизировалось за счет более устойчивой части потребительской корзины. Мы ожидаем, что рост цен в феврале окажется на уровне 0,6% м/м (с поправкой на сезонность соответствует целевому уровню), а инфляция замедлится до 5,7% г/г. Наблюдаемая динамика благоприятна для продолжения цикла снижения ключевой ставки в марте.

Недельные темпы роста цен, % н/н



Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Примечание: Рост цен в феврале рассчитан на основе недельных данных

Источник: Росстат, Банк России, оценки Ренессанс Капитала



**Андрей Мелашенко**  
Главный экономист



**Анастасия Розенсон**  
Младший экономист

## ДОМ.РФ – Результаты 2025 года на уровне прогноза компании

В среду (18 февраля) ДОМ.РФ представил **финансовую отчетность** за 2025 год. По итогам года активы группы выросли на 15% г/г, кредитный портфель – на 27%. Доля просроченных кредитов выросла до 0,9%, их покрытие резервами снизилось до 197% (что существенно выше, чем по **сектору** в среднем).

Капитализация: Р 391 816 млн  
Объём торгов: Р 534,4 млн  
В свободном обращении: 10,00%  
Тикер: DOMRF

За счет роста чистых процентных доходов и финансового результата небанковского бизнеса чистая прибыль по итогам 2025 года выросла на 35% г/г до 88,8 млрд руб. (RoE 21%, по нашим оценкам). Достаточность капитала – на 0,5 п.п. до 13,8%. С учетом распределения 50% чистой прибыли дивиденд по итогам 2025 года может составить порядка 246,9 руб. на акцию (чуть более 11% к текущей цене). Рекомендация со стороны наблюдательного совета ожидается в марте-апреле, собрание акционеров – в июне, выплата – в августе. В 2026 году компания намерена сохранить текущие темпы роста активов и рентабельности.

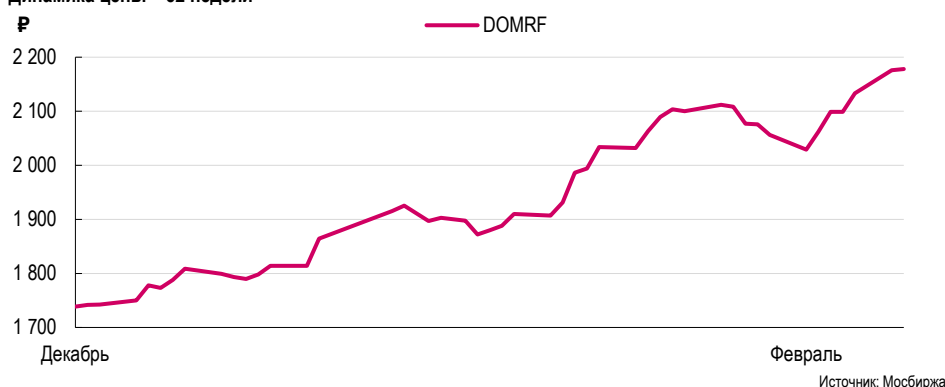
### Отдельные статьи отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	4кв24	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	4кв25, кв/кв	4кв25, г/г	2024	2025	2025, г/г
Чистые процентные доходы	30,3	35,6	40,3	40,0	46,1	15%	52%	122,9	161,9	32%
По секьюритизированным активам	7,4	6,7	6,7	6,9	8,3	20%	12%	28,1	28,6	2%
Чистые комиссионные доходы	2,0	2,4	3,5	3,2	3,9	24%	101%	7,3	13,0	79%
Прочие операционные доходы	-2,6	1,6	0,7	6,7	8,3	25%	-	6,4	17,3	172%
Операционные доходы	29,6	39,6	44,4	49,9	58,3	17%	97%	136,5	192,2	41%
Операционные расходы	-11,9	-12,2	-12,1	-12,5	-16,4	31%	38%	-43,3	-53,2	23%
Резервирование под ожидаемые кредитные убытки	-6,6	-6,7	-4,8	-9,1	-10,6	16%	60%	-18,4	-31,2	70%
Прибыль (убыток) до налога на прибыль	11,1	20,7	27,6	28,2	31,4	11%	181%	74,8	107,8	44%
Расход (доход) по налогу на прибыль	-3,4	-5,1	-4,1	-5,0	-4,8	-	-	-9,1	-19,0	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>7,7</b>	<b>15,6</b>	<b>23,5</b>	<b>23,2</b>	<b>26,5</b>	<b>15%</b>	<b>245%</b>	<b>65,8</b>	<b>88,8</b>	<b>35%</b>
Рентабельность капитала (RoE)	8%	16%	24%	23%	24%	-	-	19%	21%	-
Чистая процентная маржа (NIM)*	2,6%	3,1%	3,6%	3,5%	3,7%	-	-	3,2%	3,7%	-
Операционные расходы к доходам (CIR)	40%	31%	27%	25%	28%	-	-	32%	28%	-
Стоимость риска (CoR)	0,7%	0,8%	0,5%	0,8%	0,9%	-	-	0,5%	0,7%	-
Доля просроченных кредитов (NPL)	0,6%	0,7%	1,0%	1,0%	0,9%	-	-	0,6%	0,9%	-
Покрытие NPL резервами	256%	267%	171%	189%	197%	-	-	256%	197%	-
Достаточность капитала группы (H1)	13,3%	13,8%	13,1%	13,6%	13,8%	-	-	13,3%	13,8%	-

\*без секьюритизированных активов

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала

### Динамика цены – 52 недели



**Андрей Мелашенко**  
Главный экономист



**Анастасия Розенсон**  
Младший экономист

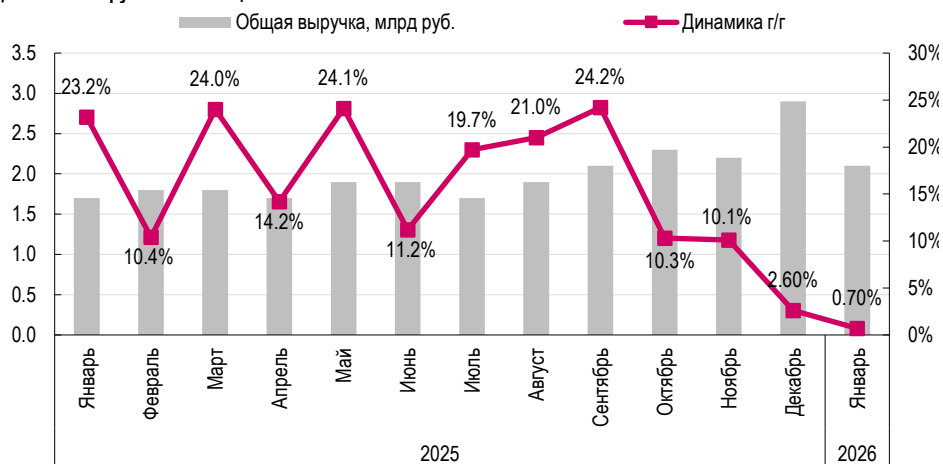
## Henderson – Операционные результаты за январь

В среду (18 февраля) Henderson опубликовал **операционные результаты** за январь 2026 года. Выручка компании выросла на 0,7% г/г до 2,1 млрд руб. Доля онлайн продаж в выручке составила 21,5% (-5,6 п.п. г/г).

Капитализация: Р 20 457 млн  
Объем торгов: Р 30,8 млн  
В свободном обращении: 12,00%  
Тикер: HNFG

Темпы роста выручки продолжают падать – помимо погодного фактора компания отмечает влияние высокой базы прошлого года и общую коррекцию потребительской активности после новогоднего периода.

### Динамика выручки по месяцам



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

### Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа

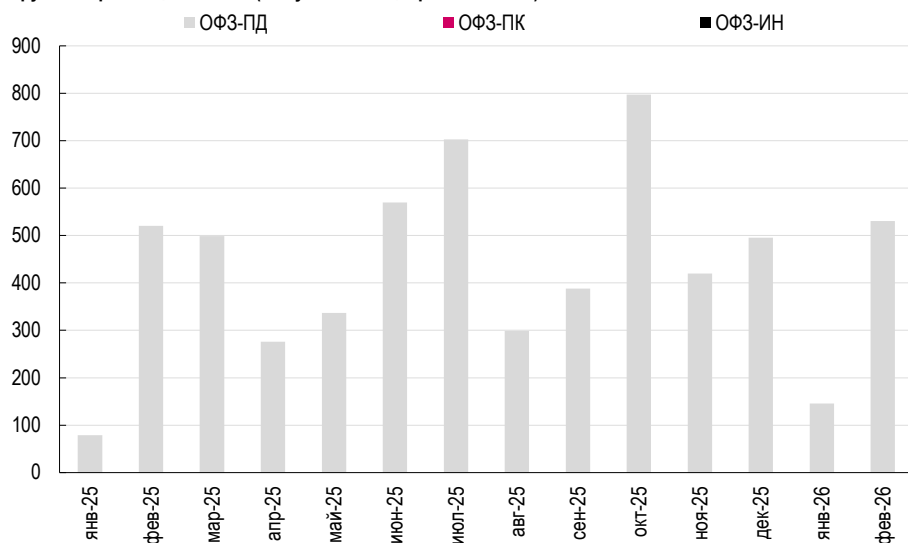
Команда аналитиков Ренессанс Капитала

## Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ

В среду (18 февраля) выручка аукционов по размещению ОФЗ с фиксированным купоном составила рекордные 314,1 млрд руб.

- ОФЗ 26254 (с погашением 3 октября 2040 года):** размещено 255,2 млрд руб. по номиналу (дополнительное размещение не проводилось) при спросе 289,1 млрд руб. Цена отсечения – 92,37%, с премией более 20 б.п. к рынку. Средневзвешенная цена составила 92,52%, доходность – 14,73%.
- ОФЗ 26245 (с погашением 26 сентября 2035 года):** размещено 72,3 млрд руб. по номиналу (дополнительное размещение также не проводилось) при спросе 118,2 млрд руб. Цена отсечения – 88,40%, с премией более 10 б.п. к рынку. Средневзвешенная цена составила 88,43%, доходность – 14,75%.

Выручка с начала года достигла 676,6 млрд руб., что соответствует 56,4% от планового объема заимствований Минфина России на 1кв25.

**Выручка от размещения ОФЗ (без учета «спецсерий» ОФЗ-ПК)**


Источник: Минфин России, расчеты Ренессанс Капитала



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

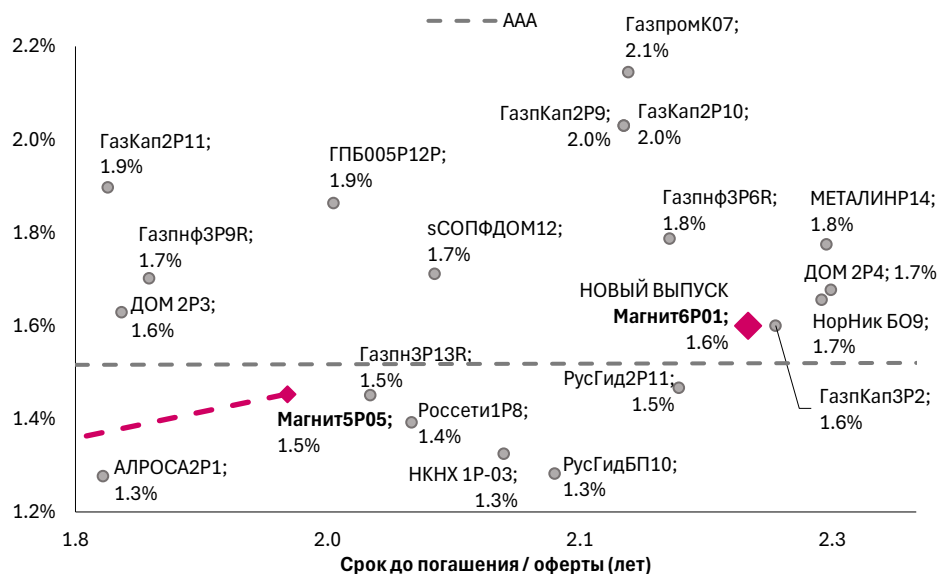
## Долговой рынок – Размещения

- Магнит** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**, прогнозы: стабильный / развивающийся): новый выпуск рублевых облигаций 6P-01 объемом не менее 15 млрд руб. Срок обращения – 2 года и 3 месяца. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 160 б.п., что предполагает премию 10 б.п. к simple margin ближайшего по сроку обращения собственного выпуска эмитента и сопоставимо с simple margin облигаций рейтинговой группы. Публичный долг Магнита представлен 11 выпусками облигаций совокупным номиналом 376,4 млрд руб.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 27 февраля.

**Магнит: параметры рублевого выпуска**

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не менее 15 млрд	2,2 года	Floating	КС +160 б.п.

Источник: данные эмитента

**Размещение Магнит: simple margin сопоставимых облигаций**


Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

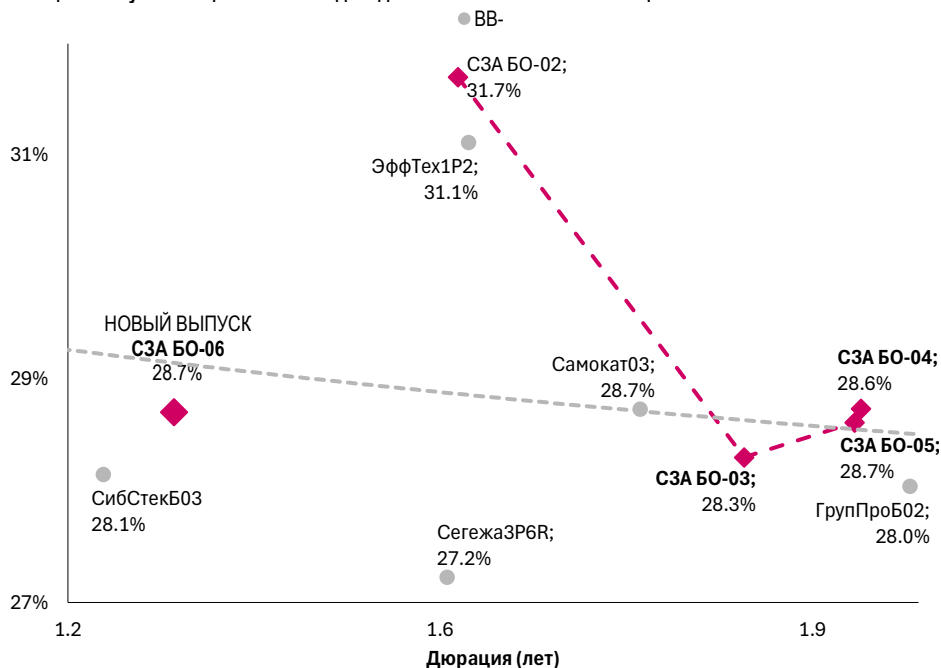
- Служба защиты активов (рейтинг НРА: ВВ-|ru):** новый выпуск рублевых облигаций БО-06 объемом 200 млн руб. Срок до оферты – 1,5 года. Купон фиксированный, ежемесячный 25,5% (УТМ 28,7%), что не предполагает премии к собственной кривой эмитента. Модифицированная дюрация – 1,2. Публичный долг СЗО представлен 4 выпусками облигаций совокупным номиналом 550 млн руб.  
 – Сбор заявок и начало торгов: сегодня.

**Служба защиты активов: параметры рублевого выпуска**

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
200 млн	1,5 года	Fixed	25,5% (УТМ 28,7%)

Источник: данные эмитента

### Размещение Службы защиты активов: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Долговой рынок – Итоги размещений

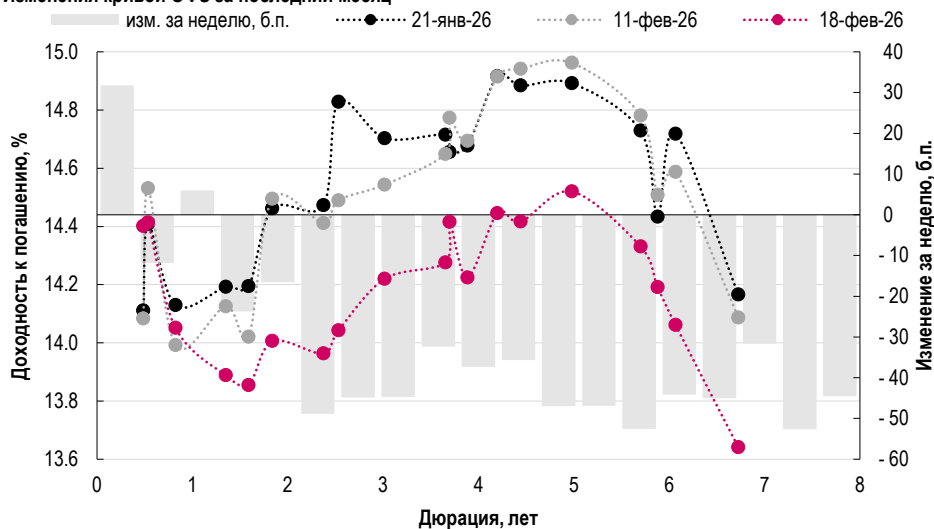
- Сибур Холдинг** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**, прогнозы: стабильный / развивающийся) снизил фиксированный ежемесячный купон с 7,75% до 7,5% (УТМ 7,8%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 1Р-09. Объем размещения увеличен со 150 до 250 млн долл.  
– *Начало торгов – 20 февраля.*
- Газпром капитал** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**) снизил спред плавающего ежемесячного купона к КС со 160 б.п. до 150 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 3Р-21. Объем размещения увеличен с 25 до 50 млрд руб.  
– *Начало торгов – 24 февраля.*



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

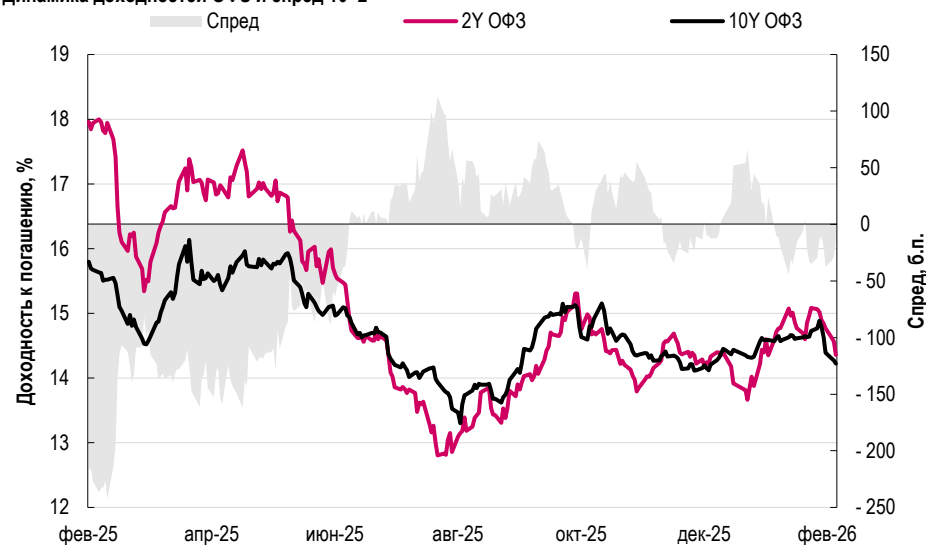
## Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



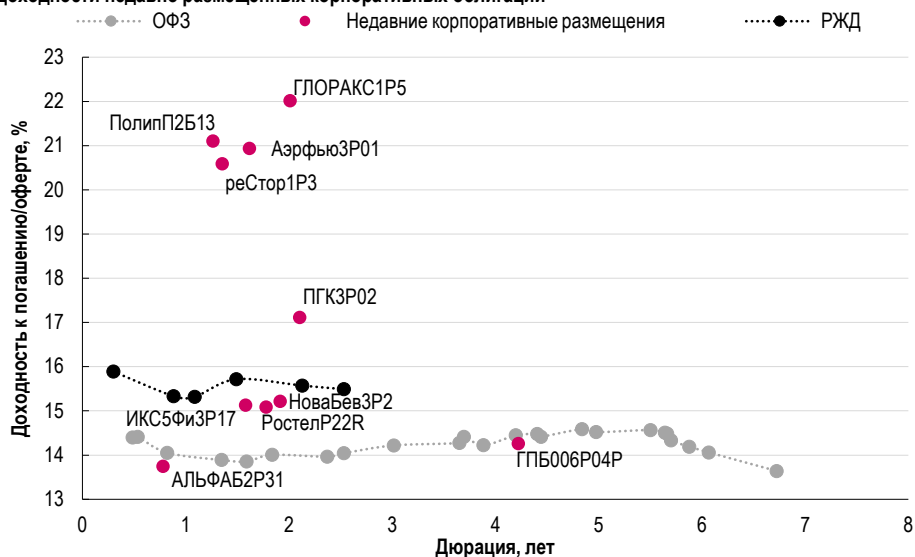
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

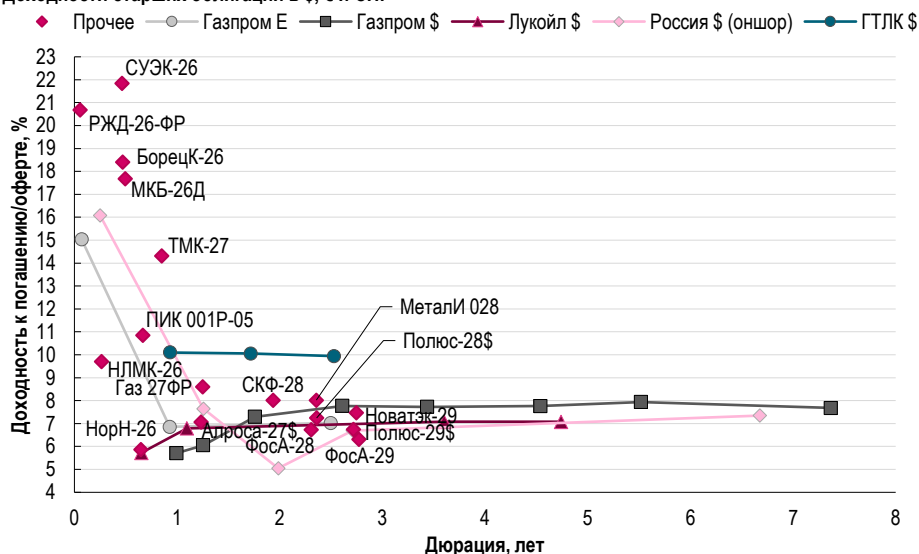
### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций\*



\*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
<b>Макроэкономика</b>		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru
<b>Долговой рынок</b>		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-40-30	VVasilenko@rencap.ru
<b>Финансовый сектор</b>		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru

## Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столярков	+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 периодических 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 относительно 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
<b>Нефтегазовый сектор</b>		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
<b>Металлургия и добыча</b>		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
<b>Транспортный сектор</b>		
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 ее 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.