

## Новости

[Российская экономика – Умеренный рост кредита экономике в феврале](#)

[Акрон – Результаты по МСФО за 2025 год](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

## Свежая аналитика

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: в этот раз без сюрпризов](#)

[Т-Технологии – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[НКХП – Результаты по РСБУ за 2025 год](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
<b>Лучшие</b>				
▲	PIKK	491,5	3,7	1 684
▲	NKNC	83,50	3,5	14
▲	MRKV	0,178	2,9	89
▲	GEMC	885,9	2,4	40
▲	DATA	108,0	1,8	264
<b>Худшие</b>				
▼	LEAS	615,6	-6,3	178
▼	NKHP	576,5	-5,4	120
▼	SMLT	759,4	-4,4	2 128
▼	LENT	2 154	-4,0	279
▼	MAGN	27,60	-4,0	2 641

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
▼	81,88	-2,5	6,7	4,7
▼	1,157	-0,1	-1,6	-1,7
▲	6,897	0,3	-0,3	-1,6
▼	11,87	-2,8	7,0	6,4

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
▼	95,92	-14,5	34,2	56,0
▼	56,68	-4,4	81,4	99,4
▼	4 408	-2,0	-15,8	1,8
▲	10 951	1,3	-20,4	549,9
▼	3 252	-2,3	5,9	11,6
▼	11 891	-1,1	-7,3	-3,4
▲	16 900	0,8	-2,6	6,6
	488,5	0,0	4,6	6,8
▲	106,0	0,1	6,8	-1,0
▼	603,3	-0,5	7,8	14,4

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
▲	13,77	13,70	14,52	15,80
▲	14,46	14,44	14,67	14,93
▲	14,36	14,32	14,29	14,65
▼	3,83	3,88	3,43	3,94
▼	3,95	4,01	3,59	4,00
▼	4,34	4,39	4,03	4,25

### Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
▼	6 606	-0,3	-3,7	-3,5
▼	22 480	0,5	-0,4	-3,3
▼	9 894	-0,2	-7,4	-0,4
▲	22 654	1,2	-9,4	-7,5
▼	3 813	-3,6	-6,6	-3,9
▼	2 833	-1,1	1,9	2,4

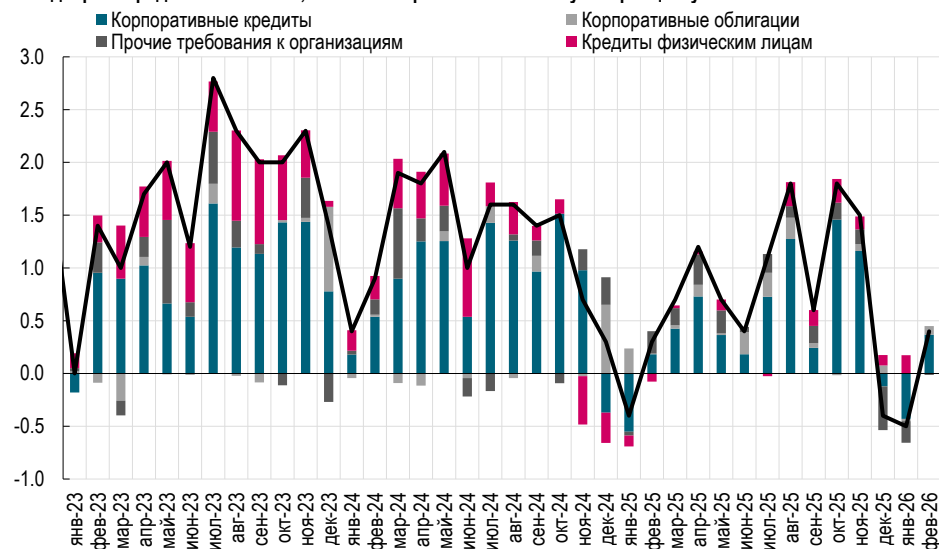
Цены указаны на закрытие \*17 марта, \*\*19 марта и 23 марта 2026

## Новости

### Российская экономика – Умеренный рост кредита экономике в феврале

По **данным** Банка России, кредит экономике\* в феврале вырос на 0,4% м/м после сезонного сокращения в январе, а годовой прирост ускорился до 9,6% с 9,4% месяцем ранее. Основной вклад в рост обеспечили требования к организациям, которые увеличились на 0,6% м/м. Компании нарастили долгосрочные заимствования, одновременно продолжив погашение краткосрочной задолженности, тогда как банки дополнительно увеличили вложения в корпоративные облигации. Требования к населению в феврале не изменились по сравнению с январем на фоне замедления активности в ипотечном кредитовании после вступления в силу ужесточений по «Семейной ипотеке». Дополнительным фактором стало сокращение портфеля необеспеченных розничных кредитов.

Вклад в рост кредита экономике\*, % м/м с поправкой на валютную переоценку



\*требования банковской системы к резидентам (организациям и населению) с исключением валютной переоценки

Источник: Банк России, оценки Ренессанс Капитала



**Андрей Мелашенко**  
Главный экономист



**Анастасия Розенсон**  
Младший экономист

### Акрон – Результаты по МСФО за 2025 год

В понедельник (23 марта) Акрон раскрыл **результаты по МСФО** за 2025 год. Выручка увеличилась на 20% г/г до 238 млрд руб., как за счет роста объема продаж (+7%), так и за счет благоприятной ценовой конъюнктуры. EBITDA выросла на 51% до 92 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 30% до 40 млрд руб., скорректированная прибыль – почти втрое до 71 млрд руб.

Капитализация: Р 769 474 млн  
Объем торгов: Р 23,1 млн  
В свободном обращении: 5,12%  
Тикер: AKRN

FCFE составил 6 млрд руб. против отрицательного результата в -19 млрд руб. годом ранее. Чистый долг вырос на 11% г/г до 115 млрд руб., при этом

коэффициент чистый долг/ЕБИТДА снизился с 1,7х до 1,3х за счет опережающего роста операционной прибыли.

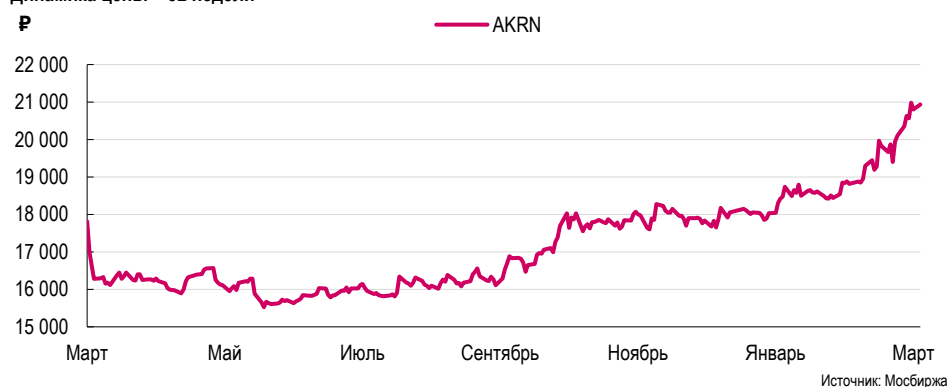
Несмотря на рост показателей за весь 2025 год, рентабельность по ЕБИТДА и прибыли в 3-4кв25 ухудшилась относительно 1-2кв25.

#### Акрон – финансовые результаты, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1кв24	2кв24	3кв24	4кв24	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	г/г
Выручка	198	238	20%	51	44	47	55	67	57	54	60	8%
ЕБИТДА	61	92	51%	14	17	14	16	26	26	19	20	25%
рентабельность ЕБИТДА, %	31%	39%		27%	39%	29%	29%	39%	46%	36%	33%	
Чистая прибыль	31	40	30%	6	12	1	10	14	16	6	3	(69%)
Чистая прибыль, скорр.	25	71	182%	8	11	7	(0)	24	20	14	13	-
Капитальные затраты	47	55	17%	11	11	11	13	12	12	15	17	26%
FCFE	(19)	6	-	(11)	(9)	(5)	6	1	1	4	(0)	-
Чистый долг	103	115	11%	66	93	103	103	99	104	119	115	11%
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,7	1,3		1,2	1,5	1,7	1,7	1,3	1,3	1,4	1,3	
Производство удобрений, млн тонн	8,4	9,0	7%	2,1	2,0	2,1	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	1%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

#### Динамика цены – 52 недели



**Марк Шумилов**

Аналитик ресурсных секторов

## Долговой рынок – Размещения

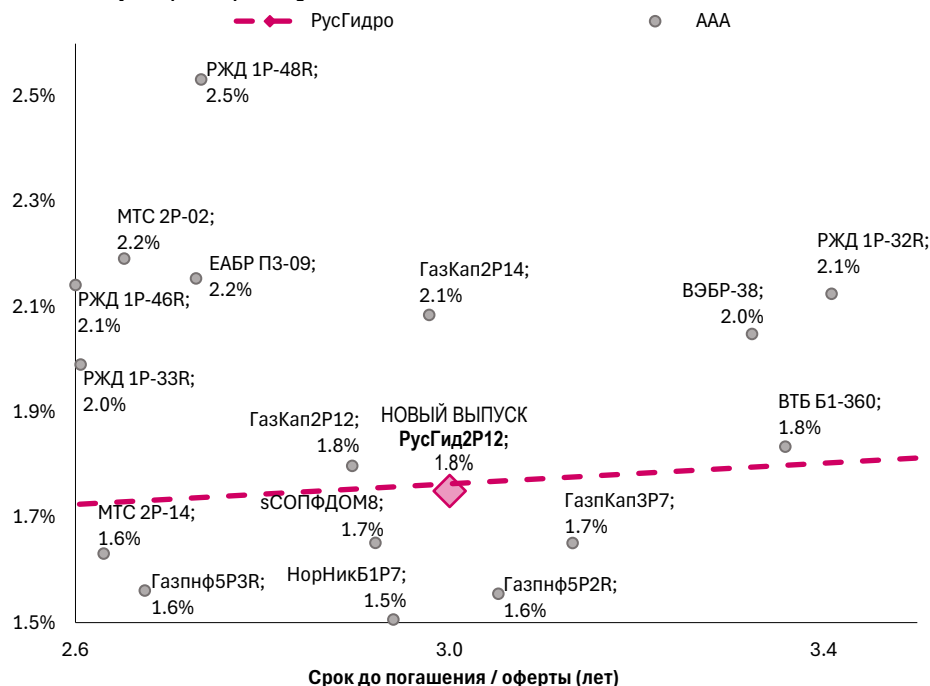
- РусГидро** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): новый выпуск рублевых облигаций 2P-12 объемом не менее 20 млрд руб.  
 Срок обращения – 3 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 175 б.п., что не предполагает премии к simple margin собственных выпусков эмитента.  
 Публичный долг холдинга представлен 14 выпусками облигаций совокупным номиналом 337 млрд руб.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 27 марта.

#### РусГидро: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не менее 20 млрд	3 года	Floating	КС +175 б.п.

Источник: данные эмитента

### Размещение РусГидро: simple margin сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

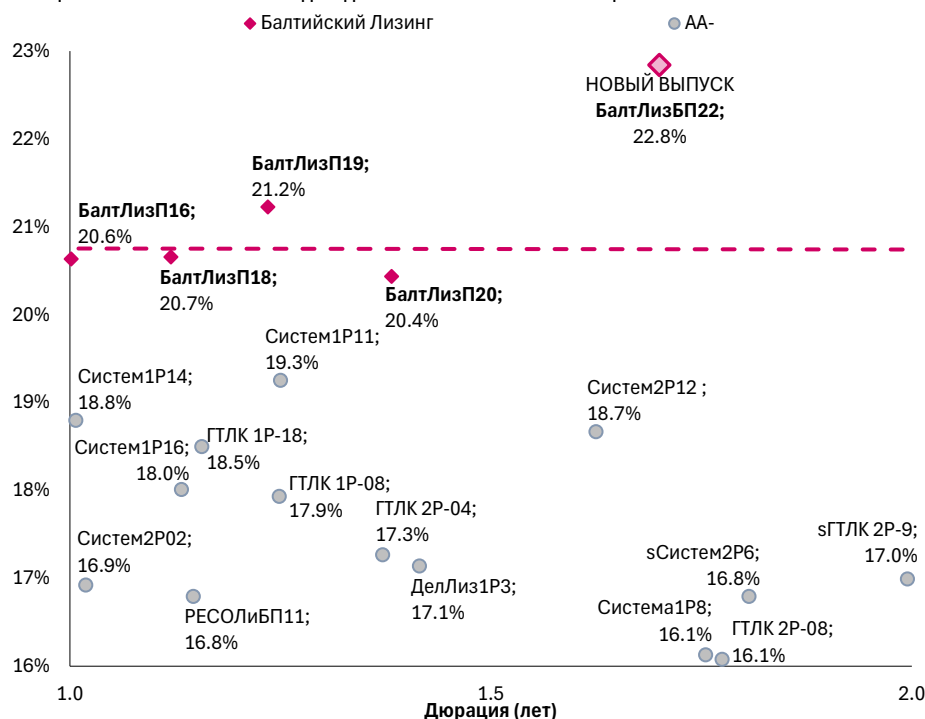
- Балтийский лизинг** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AA-(RU) / ruAA-**, прогноз: развивающийся / стабильный): новый выпуск рублевых облигаций П22 объемом 500 млн руб. Срок обращения – 2,5 года, с амортизацией 8,25% в даты выплат купонов 19–29 и 9,25% в дату выплаты 30. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 20,75% (YTM 22,8%), что предполагает премию 1,5% к собственной кривой эмитента. Модифицированная дюрация – 1,6. Публичный долг Балтийского Лизинга представлен 12 выпусками облигаций и ЦФА совокупным номиналом 64 млрд руб.
  - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
  - Начало торгов: 27 марта.

#### Балтийский лизинг: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
500 млн	2,5 года	Fixed	20,75% (YTM 22,8%)

Источник: данные эмитента

### Размещение Балтийского лизинга: доходность сопоставимых облигаций



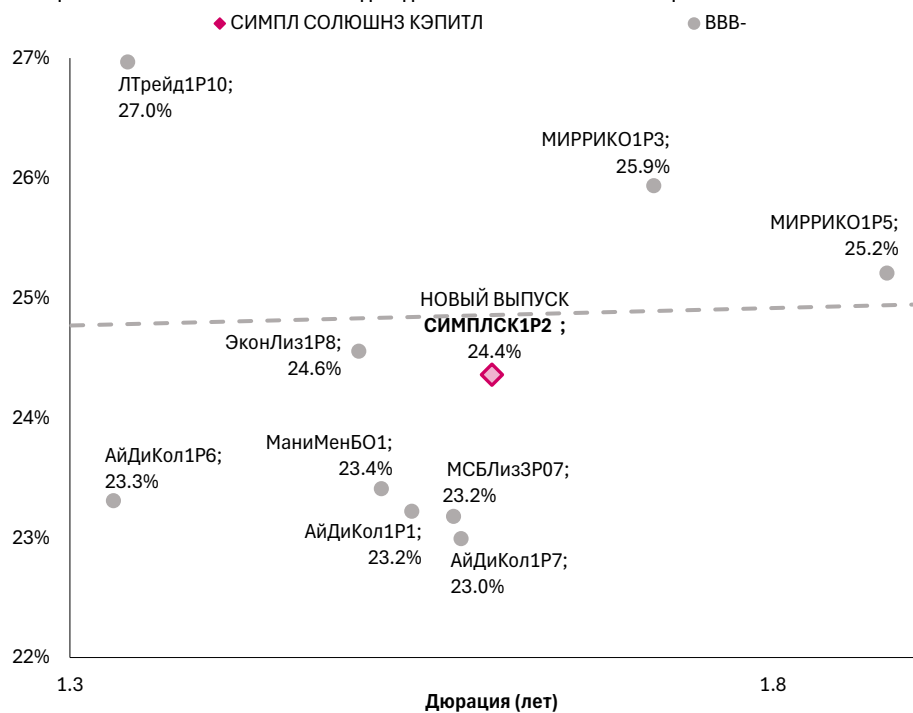
Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

- СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: BBB-(RU) / ruBBB-**): новый выпуск рублевых облигаций 1Р-02 объемом 700 млн руб. Срок до оферты – 2 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 22% (УТМ 24,4%), что не предполагает премии к сопоставимым облигациям. Модифицированная дюрация – 1,6.  
 Публичный долг СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ представлен 1 выпуском облигаций номиналом 500 млн руб.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 27 марта.

#### СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
700 млн	2 года	Fixed	22% (УТМ 24,4%)

Источник: данные эмитента

**Размещение СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ: доходность сопоставимых облигаций**


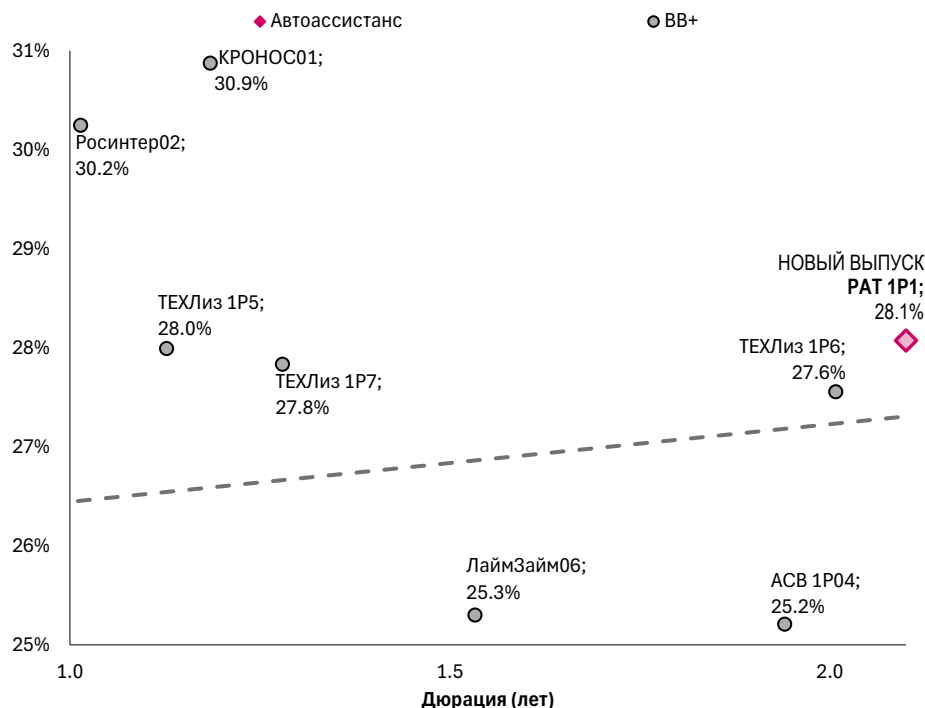
- Автоассистанс** (рейтинг НКР: ВВ+.ru): новый выпуск рублевых облигаций 1Р-01 объемом 350 млн руб. Срок обращения – 3 года.  
 Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 25% (УТМ 28,1%), что предполагает премию не менее 0,5% к сопоставимым облигациям.  
 Модифицированная дюрация – 2,1.  
 Публичный долг Автоассистанс представлен 1 выпуском облигаций номиналом 16 млн руб.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 27 марта.

**Автоассистанс: параметры рублевого выпуска**

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
350 млн	3 года	Fixed	25% (УТМ 28,1%)

Источник: данные эмитента

### Размещение Автоассистанс: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Долговой рынок – Итоги размещений

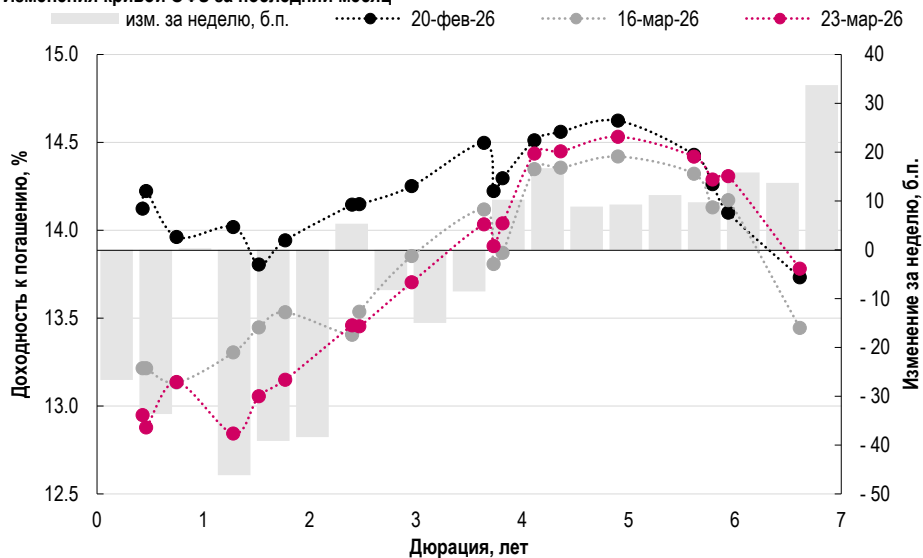
- СФО Синара Секьюр** (ожидаемый рейтинг **Эксперт РА**: ruAAA.sf (EXP), рейтинг originатора **Эксперт РА**: ruBB): фиксированный ежемесячный купон установлен на уровне первоначального ориентира 16,5% (YTM 17,8%) по итогам сбора заявок на новый выпуск «класс А». Планируемый объем размещения – 7,2 млрд руб.  
– *Начало торгов: 26 марта.*



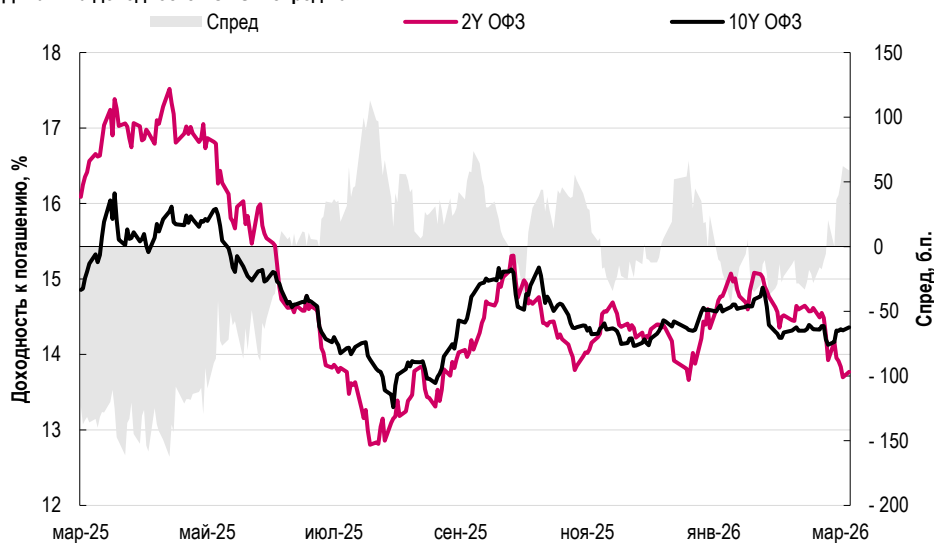
**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Долговой рынок

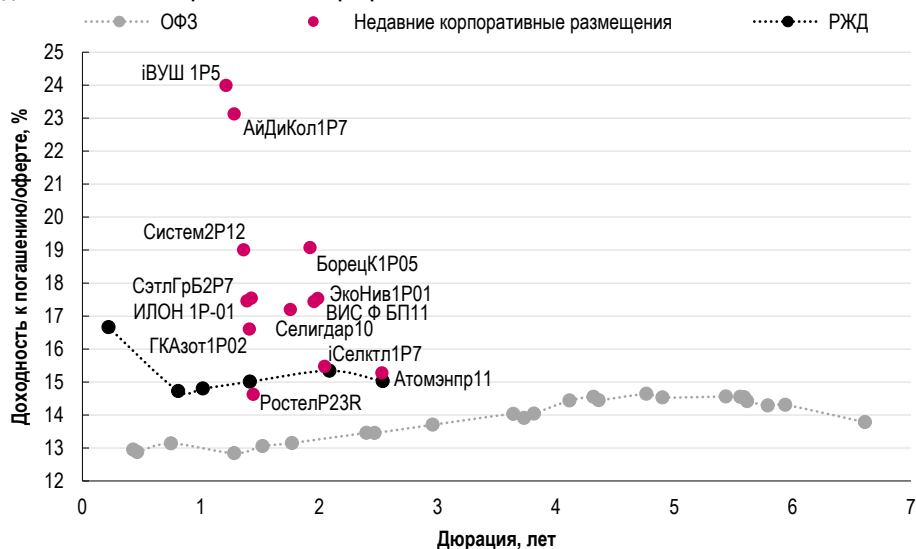
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



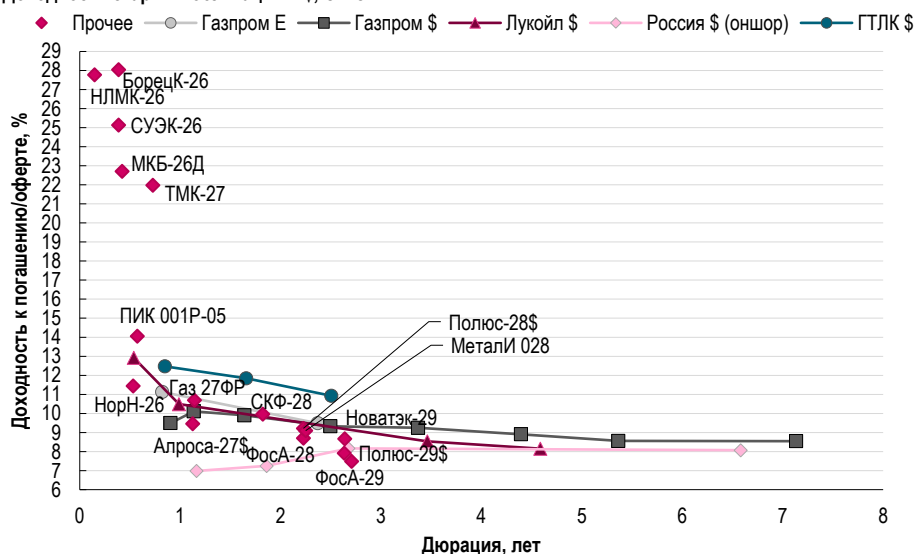
### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций\*



\*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
<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 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 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 достоверными. 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

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.