

Новости

[ДВМП – Росатом и DP World планируют создание нового совместного предприятия в контуре с FESCO](#)

[Северсталь оптимизирует бюджет в ответ на ухудшение рыночной конъюнктуры – CEO Александр Шевелев](#)

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

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[Transneft – Did anyone notice 35–40% easy LTM total return?](#)

[NLMK – You ain't buying it? Just keep watching](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Роснефть – Превью результатов по МСФО за 4кв25](#)

[НКХП – Доходы следуют за зерном](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ДВМП	▲ FESH	65,67	14,8	4 117
НКХП	▲ NKHP	576,0	3,3	87
Татнефть-п	▲ TATNP	613,0	1,4	640
Русснефть	▲ RNFT	131,1	1,1	551
Татнефть	▲ TATN	671,4	1,0	3 133
Худшие				
МРСК Урал	▼ MRKU	0,562	-4,6	61
ММК	▼ MAGN	25,66	-4,6	2 302
Аренадата	▼ DATA	103,9	-4,5	152
Распадская	▼ RASP	156,1	-3,9	95
VK	▼ VKCO	271,7	-3,7	802

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 81,14	-1,2	5,0	3,7
EURUSD	▼ 1,151	-0,5	-2,6	-2,2
USDCNY	▲ 6,918	0,2	0,6	-1,3
CNYRUB	▼ 11,73	-1,4	4,4	5,1

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 112,6	4,2	54,5	83,1
TTF	▼ 54,53	-1,8	70,6	91,8
Au	▲ 4 494	2,7	-14,9	3,8
Pd	▲ 11 179	2,8	-23,6	563,4
Al	3 332	0,0	5,5	14,4
Cu	12 108	0,0	-9,9	-1,6
Ni	17 020	0,0	-3,8	7,4
Steel	▼ 485,5	-0,8	2,2	6,1
Iron ore 62	▲ 106,2	0,2	7,2	-0,8
Wheat CBOT	▲ 632,8	1,0	10,5	20,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,75	13,72	14,60	16,41
5Y ОФЗ	▲ 14,44	14,44	14,75	15,51
10Y ОФЗ	▲ 14,41	14,39	14,31	15,10
2Y Treasury	▼ 3,88	3,96	3,38	3,97
5Y Treasury	▼ 4,06	4,08	3,51	4,09
10Y Treasury	▲ 4,44	4,42	3,97	4,38

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500**	▼ 6 477	-1,7	-6,2	-5,4
NASDAQ*	▼ 22 480	0,5	-0,4	-3,3
FTSE 100	▼ 9 967	0,0	-8,6	0,4
DAX	▼ 22 301	-1,4	-11,8	-8,9
SSEC	▲ 3 914	0,6	-6,0	-1,4
MOEX	▼ 2 790	-1,2	-0,3	0,8

Цены указаны на закрытие *17 марта, **26 марта и 27 марта 2026

Новости

ДВМП – Росатом и DP World планируют создание нового совместного предприятия в контуре с FESCO

В пятницу (27 марта) РБК со ссылкой на свои источники сообщил, что Росатом и портовый оператор DP World (ОАЭ) **договорились о создании нового совместного бизнеса**, в периметр которого войдет транспортная группа FESCO. Речь идет о создании совместного предприятия на базе «Глобальной логистики», в котором российская сторона получит 51%.

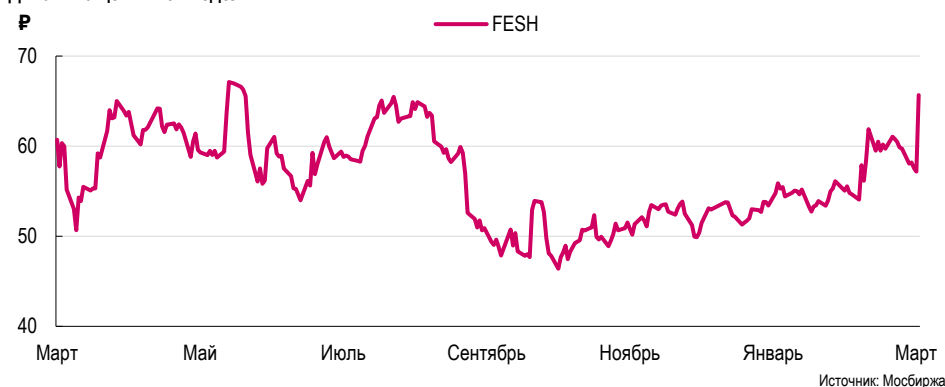
Капитализация: ₽ 193 809 млн
 Объем торгов: ₽ 189,2 млн
 В свободном обращении: 7,50%
 Тикер: FESH

Взнос со стороны Росатома – FESCO (госкорпорации принадлежит 92,5% в капитале головной компании группы, ДВМП), со стороны DP World – «денежный», уточняет источник РБК, не раскрывая сумму инвестиций. Сделка должна быть согласована с ФАС и правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.

В декабре 2025 года Росатом учредил ООО «Глобальная логистика» с уставным капиталом 100 тыс. руб. Основной вид деятельности указан как деятельность холдинговых компаний.

На наш взгляд, возможная передача пакета акций ДВМП, принадлежащего Росатому, в совместное предприятие не приведет к необходимости делать обязательное предложение миноритариям так как закон «Об акционерных обществах» освобождает от этого требования сделки передачи акций аффилированными лицами.

Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Северсталь оптимизирует бюджет в ответ на ухудшение рыночной конъюнктуры – CEO Александр Шевелев

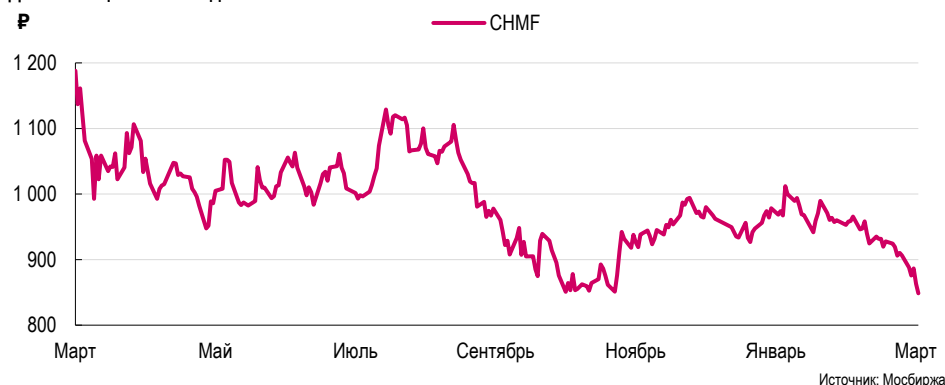
В пятницу (27 марта) CEO Северстали Александр Шевелев **заявил**, что компания скорректирует бюджет на 2026 год в связи со снижением спроса в стальной отрасли. В частности, ремонтный фонд будет уменьшен на 14%, капитальные вложения – на 24% (с планируемых 147 млрд руб. до 112 млрд руб., по нашим

Капитализация: ₽ 710 888 млн
 Объем торгов: ₽ 698,1 млн
 В свободном обращении: 22,97%
 Тикер: SMMF

оценкам). При этом Северсталь продолжит реализацию крупных стратегических проектов, включая строительство цеха по производству железорудных окатышей.

Хотя столь значительное снижение капитальных затрат позитивно скажется на свободном денежном потоке, в текущей конфигурации рынка результаты будут оставаться слабыми: сокращение инвестпрограммы скорее антикризисная мера, а не возможность для выплаты дивидендов.

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Русснефть – Результаты по МСФО за 2025 год

В пятницу (27 марта) Русснефть раскрыла **результаты по МСФО** за 2025 год. Выручка сократилась на 27% г/г до 218 млрд руб. EBITDA упала почти вдвое до 39 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 56% и составила 24 млрд руб.

Капитализация: Р 38 544 млн
Объем торгов: Р 1 324,4 млн
В свободном обращении: 28,00%
Тикер: RNFT

Чистый долг компании вырос лишь на 5% г/г до 90 млрд руб., скромный рост показателя связан с укреплением рубля. Коэффициент чистый долг/EBITDA вырос с 1,2х до 2,3х. Компания получила отсрочку платежа по кредитному договору и форвардному контракту до конца апреля 2026 года. и находится в стадии активных переговоров по реструктуризации данных сделок с их пролонгацией до 2031 года.

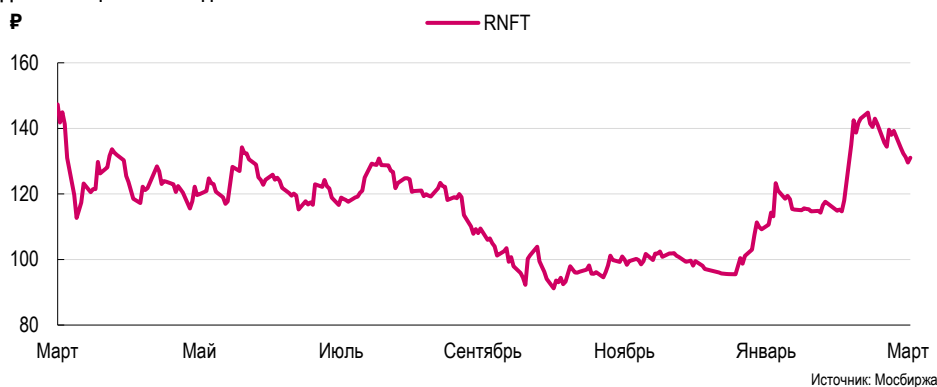
Результаты компании ожидаемо слабые. На наш взгляд, инвестиционный кейс в Русснефти все еще не появился: все заработанные деньги проходят мимо владельцев обыкновенных акций.

Русснефть – результаты по МСФО, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	300	218	(27%)	147	153	120	99	(35%)
EBITDA	74	39	(47%)	42	32	24	15	(53%)
Чистая прибыль	54	24	(56%)	38	16	12	12	(24%)
Чистый долг	86	90	5%	76	86	66	90	5%
Чистый долг / EBITDA, x	1,2	2,3			1,2	1,2	2,3	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Долговой рынок – Размещения

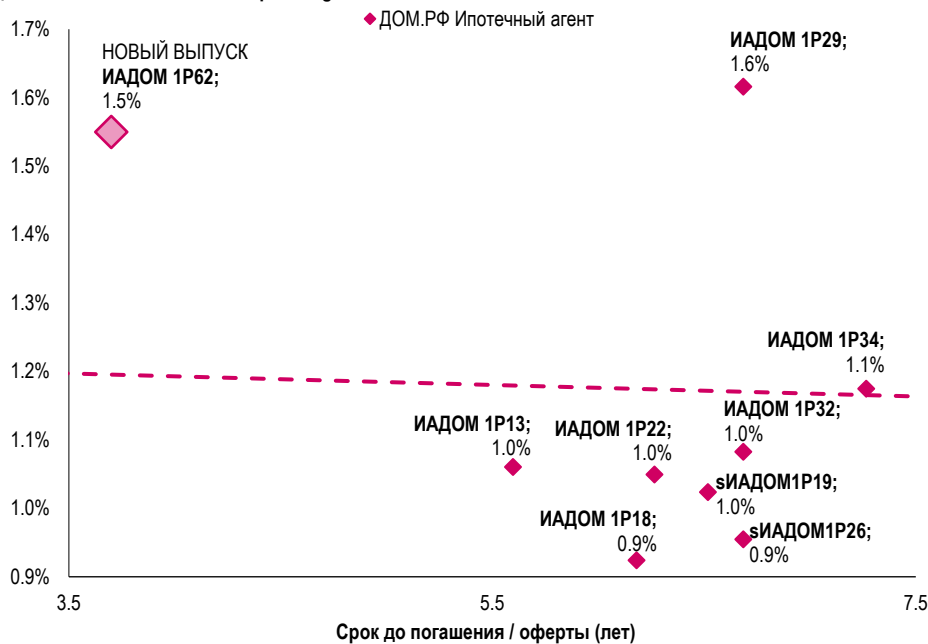
- ДОМ.РФ Ипотечный агент** (рейтинг поручителя **АКРА / Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск ипотечных облигаций 1Р-62 объемом не менее 26,2 млрд руб. Ипотечное покрытие сформировано из закладных по льготным программам ипотечного кредитования с государственной поддержкой («Семейная ипотека», «Льготная ипотека» и «Льготная ипотека для IT-специалистов»). Максимальный срок обращения – 31 год, ожидаемая дюрация – 3,7 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 150 б.п., что предполагает премию 0,5–0,6% к simple margin сопоставимых облигаций.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: 31 марта.

ДОМ.РФ Ипотечный агент: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор, ожидаемый (максимальный)	Тип купона	Ориентир ставки
26,2 млрд	3,7 (31) года	Floating	КС +150 б.п.

Источник: данные эмитента

ДОМ.РФ Ипотечный агент: simple margin сопоставимых облигаций



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

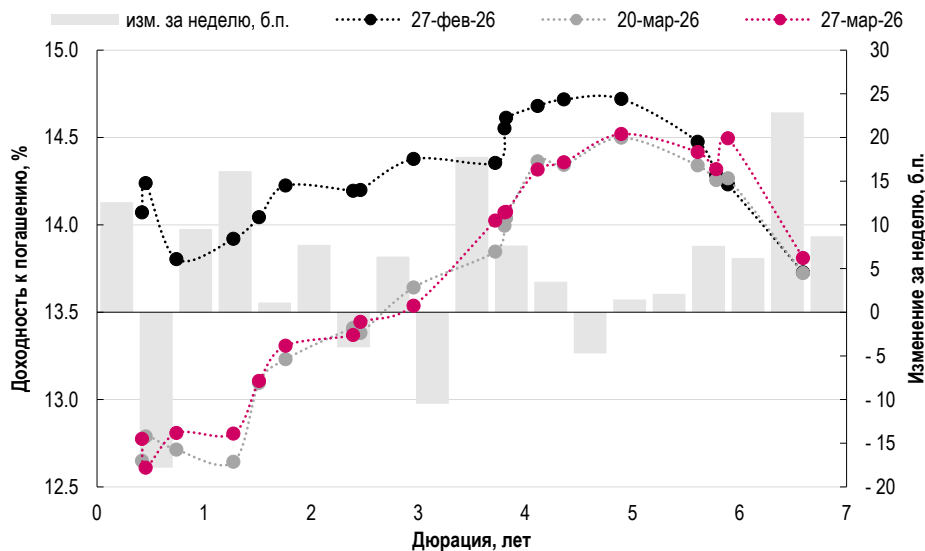
- ФосАгро** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): фиксированный ежемесячный купон снижен с 14,5% до 13,75% (YTM 14,7%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 02-06. Объем увеличен с 25 до 70 млрд руб.
– *Начало торгов: 2 апреля.*
- Магнит** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA**): спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен со 160 до 140 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 6Р-02. Объем увеличен с 20 до 65 млрд руб.
– *Начало торгов: 7 апреля.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

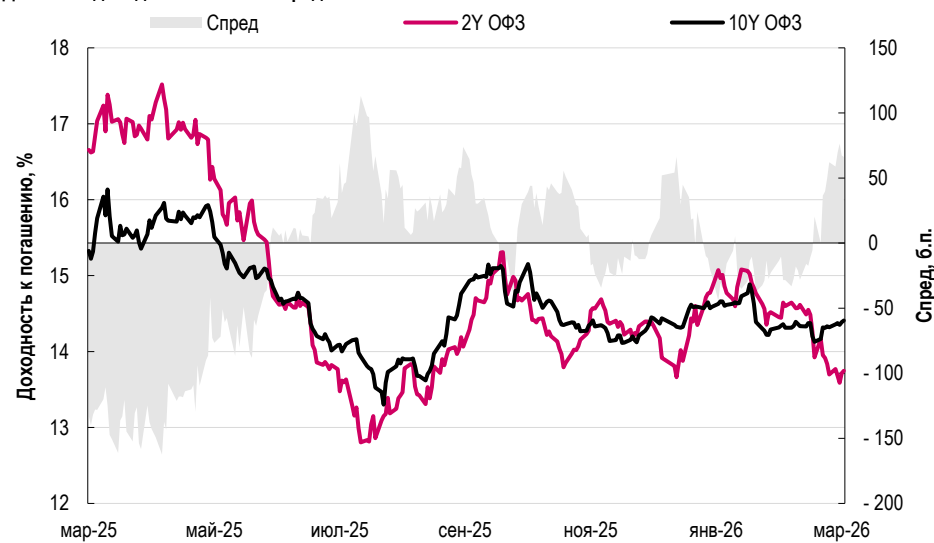
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



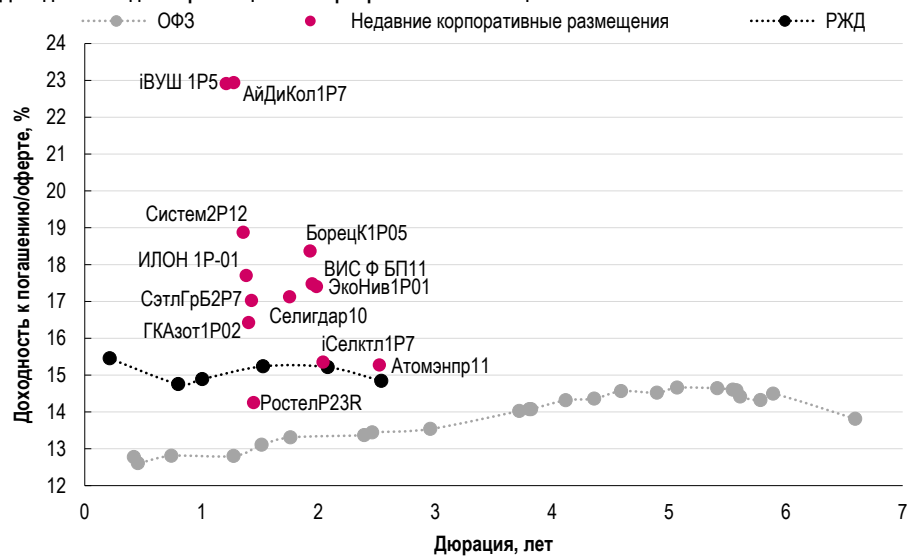
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

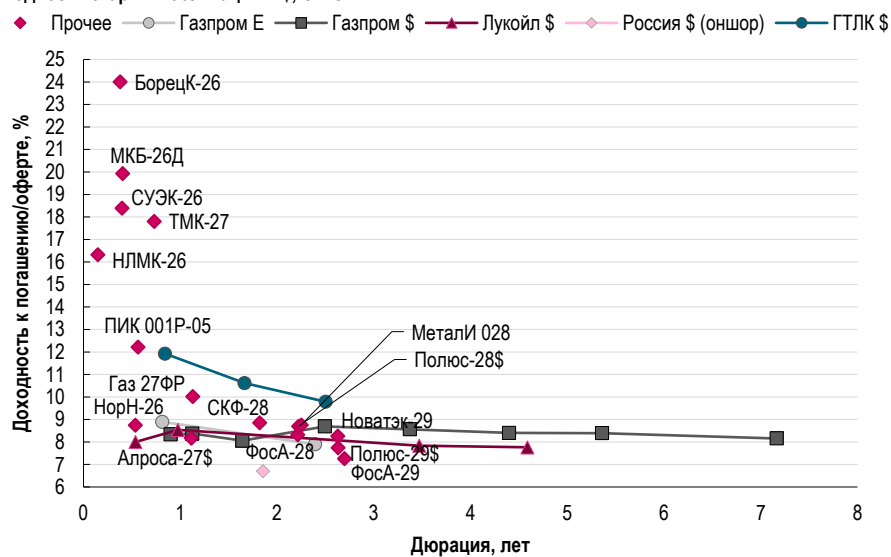
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Цены указаны на закрытие 27 марта и 29 марта 2026

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru



Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@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
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 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 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
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

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.