

Новости

[IVA Technologies – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[Астра – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[Positive Technologies – Дивиденды по итогам года в преддверии отчетности](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

Свежая аналитика

[Долговой рынок – Госдолг. Итоги 1кв26](#)

[НМТП – Стабильность – признак мастерства](#)

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

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Русал	▲ RUAL	41,93	3,7	3 795
Сегежа	▲ SGZH	1,220	2,8	520
НМТП	▲ NMTP	8,710	2,4	121
ЦИАН	▲ CNRU	638,0	2,1	74
ВТБ	▲ VTBR	89,91	2,0	12 422
Худшие				
ТМК	▼ TRMK	90,24	-3,0	96
НКНХ-п	▼ NKNCP	55,74	-2,8	11
ФСК ЕЭС	▼ FEES	0,070	-2,7	369
Сургнфгз-п	▼ SNGSP	41,79	-2,2	2 010
Южуралзолото	▼ UGLD	0,663	-2,2	457

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▼ 80,33	-0,4	4,1	2,7
EURUSD	▼ 1,154	-0,4	-1,8	-1,9
USDCNY	▲ 6,909	0,3	0,2	-1,4
CNYRUB	▼ 11,63	-0,7	3,9	4,2

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 109,0	7,8	40,2	77,3
TTF	▲ 50,04	5,3	15,6	76,0
Au	▼ 4 677	-1,7	-12,4	8,0
Pd	▼ 11 651	-2,3	-18,2	591,5
Al	▼ 3 505	-2,2	8,6	20,3
Cu	▼ 12 147	-1,0	-8,2	-1,3
Ni	▼ 16 900	-1,0	-2,5	6,6
Steel	▲ 485,0	0,3	2,4	6,0
Iron ore 62	▼ 107,5	-0,1	7,7	0,3
Wheat CBOT	▲ 615,8	0,3	8,6	16,8

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,63	13,64	14,65	16,63
5Y ОФЗ	▼ 14,45	14,47	14,81	15,67
10Y ОФЗ	▲ 14,48	14,47	14,31	15,32
2Y Treasury	▼ 3,79	3,81	3,47	3,91
5Y Treasury	▼ 3,94	3,97	3,62	3,95
10Y Treasury	▼ 4,31	4,33	4,05	4,20

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 6 583	0,1	-4,3	-3,8
NASDAQ	▲ 21 879	0,2	-3,8	-5,9
FTSE 100	▲ 10 436	0,7	-3,2	5,1
DAX	▼ 23 168	-0,6	-6,0	-5,4
SSEC	▼ 3 919	-0,7	-6,3	-1,2
MOEX	▼ 2 774	0,0	-2,2	0,3

Цены указаны на закрытие 2 апреля 2026

Новости

IVA Technologies – Финансовые результаты за 2025 год

В четверг (2 апреля) IVA Technologies представила слабые **финансовые результаты** за 2025 год. Выручка снизилась на 4% г/г до 3,2 млрд руб. EBITDA сократилась на 7% и составила 2,2 млрд руб., а показатель EBITDAC – на 52% г/г до 0,44 млрд руб.

Капитализация: Р 14 950 млн
Объем торгов: Р 241,7 млн
Тикер: IVAT

Чистая прибыль упала на 25% г/г и составила 1,42 млрд руб., что в том числе связано с ростом административно-управленческих расходов. По показателю NIC компания получила убыток в размере 0,34 млрд руб. Объем инвестиций в исследования и разработку составил 1,76 млрд руб. (+22% г/г).

В 2026 году компания ожидает рост выручки в диапазоне 25–55% г/г до 4–5 млрд руб.

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	2025	2024	г/г	2П25	2П24	г/г
Выручка	3,20	3,33	-4%	2,13	2,26	-6%
EBITDA	2,20	2,37	-7%	(0,10)	0,29	-136%
Рентабельность, %	69%	71%	(2 п.п.)	-	13%	-
EBITDAC	0,44	0,92	-52%	(0,89)	(0,60)	-
Чистая прибыль	1,42	1,89	-25%	1,11	1,40	-20%
NIC	(0,34)	0,45	-	0,33	0,51	-36%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Астра – Финансовые результаты за 2025 год

В четверг (2 апреля) Астра представила **финансовые результаты** за 2025 год. Выручка увеличилась на 18% г/г до 20,4 млрд руб. Рост в основном был обеспечен увеличением выручки от сопровождения продуктов (+52% г/г до 4,3 млрд руб.), а также от продаж операционной системы Astra Linux (+10% г/г до 9,3 млрд руб.). Отгрузки увеличились всего на 9% г/г до 21,8 млрд руб.

Капитализация: Р 52 773 млн
Объем торгов: Р 177,1 млн
В свободном обращении: 5,00%
Тикер: ASTR

Скорр. EBITDA выросла на 19% и составила 8,4 млрд руб., а скорр. EBITDAC – на 6% г/г до 4,4 млрд руб.

Скорр. чистая прибыль снизилась на 3% г/г и составила 6,3 млрд руб. Показатель скорр. NIC сократился на 19% г/г до 3,9 млрд руб. Давление на рентабельность оказал рост налоговой нагрузки и падение финансовых доходов (-48% г/г).

Свободный денежный поток по итогам года составил 1,3 млрд руб. (-7,5% г/г). Соотношение чистый долг / скорр. EBITDAC увеличилось до 0,47х (+0,09х).

Менеджмент компании также заявил, что планирует вынести на совет директоров рекомендацию по дивидендам в размере не менее 25% от показателя NIC, что соответствует примерно 4,7 руб./акц. (дивидендная доходность ~ 2%).

Финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	2025	2024	г/г	4кв25	4кв24	г/г
Отгрузки	21,8	20,04	9%	12,16	9,93	22%
Выручка	20,37	17,21	18%	9,94	8,62	15%
Скорр. EBITDA	8,37	7,01	19%	6,21	4,57	36%
Рентабельность, %	41%	41%	-	62%	53%	9 п.п.
Скорр. EBITDAC	4,43	4,18	6%	5,03	3,63	39%
Скорр. чистая прибыль	6,30	6,47	-3%	5,29	4,04	31%
Скорр. NIC	3,93	4,87	-19%	4,33	3,75	15%
Рентабельность, %	19%	28%	(9 п.п.)	44%	44%	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Positive Technologies – Дивиденды по итогам года в преддверии отчетности

В четверг (2 апреля) совет директоров Positive Technologies **рекомендовал** выплатить дивиденды по результатам года в размере 28,08 руб./акц. (дивидендная доходность – 2,5%). Всего на выплату дивидендов компания направит 2 млрд руб.

Согласно дивидендной политике, компания стремится направлять на дивиденды 50–100% от показателя NIC при соотношении чистый долг/EBITDA ниже 2,5х. По результатам за 9М25 убыток по показателю NIC составил 8,8 млрд руб., а соотношение чистый долг/EBITDA – 2,6х. При этом из-за сезонности бизнеса существенная часть годовой прибыли исторически приходится именно на 4 квартал. Полные финансовые результаты по МСФО за 2025 год компания опубликует 7 апреля.

Капитализация: Р 74 039 млн
Объем торгов: Р 389,9 млн
В свободном обращении: 17,20%
Тикер: POSI

Собрание акционеров: 6 мая
Закрытие реестра: 17 мая

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок – Размещения

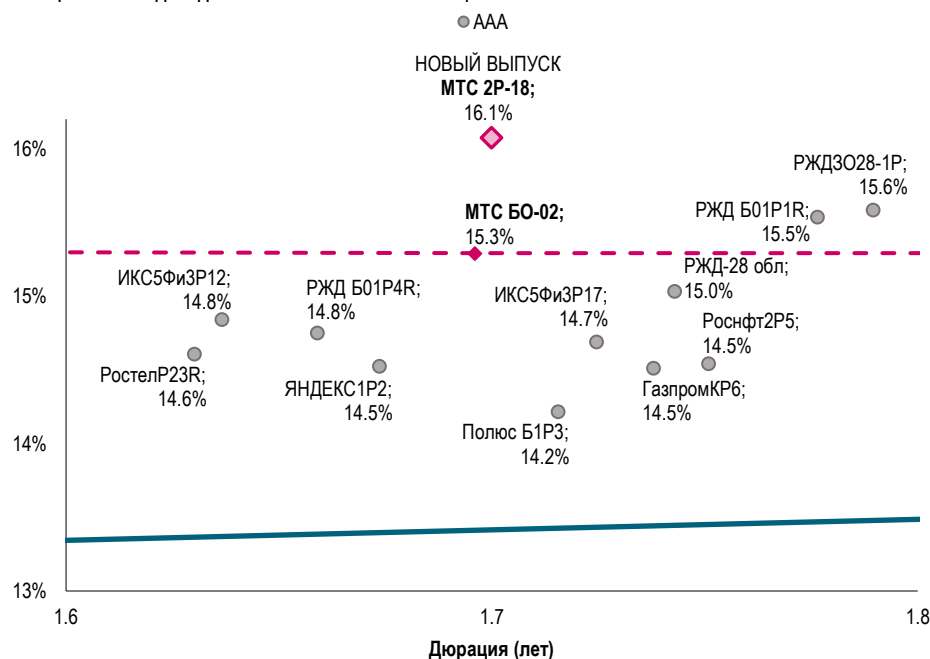
- МТС** (рейтинг **АКРА** / **Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск рублевых облигаций 2Р-18 объемом не более 15 млрд руб.
 Срок до оферты – 2 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 15% (YTM 16,1%), что предполагает премию 0,8% к собственной кривой. Модифицированная дюрация – 1,7.
 Публичный долг МТС представлен 25 выпусками облигаций совокупным номиналом 484 млрд руб.
 – *Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.*
 – *Начало торгов: 10 апреля.*

МТС: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не более 15 млрд	2 года	Fixed	15% (YTM 16,1%)

Источник: данные эмитента

Размещение МТС: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

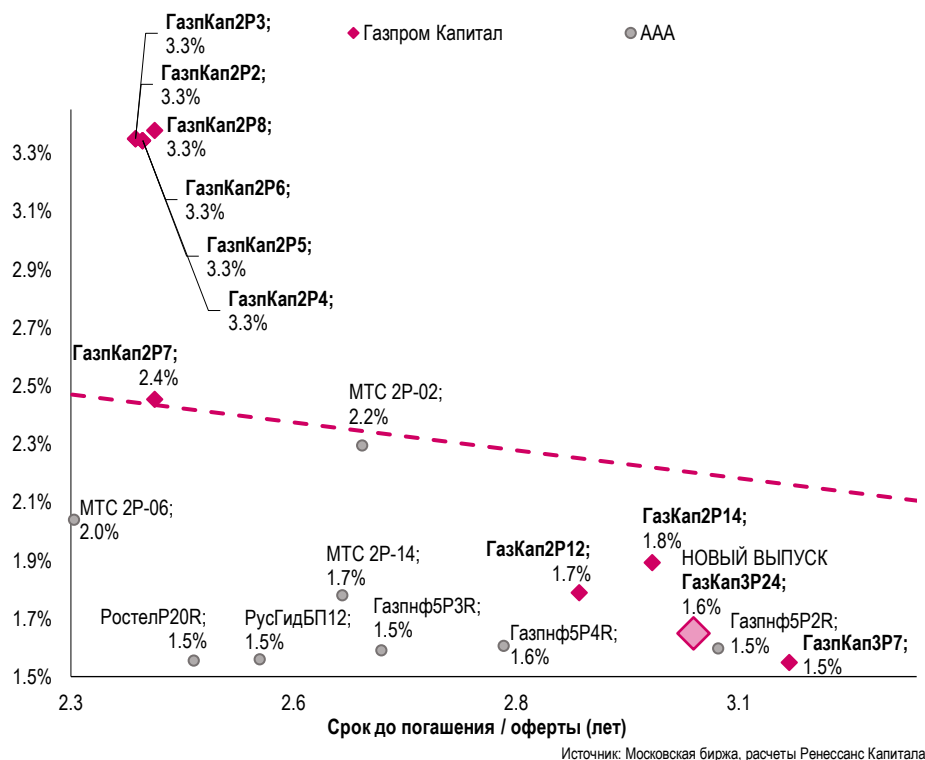
- Газпром Капитал** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск облигаций 3Р-24 объемом 20 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 160 б.п., что не предполагает премии к simple margin собственных выпусков эмитента.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: 8 апреля.

Газпром Капитал: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
20 млрд	3 года	Floating	КС +160 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение Газпром Капитала: simple margin сопоставимых облигаций



- Флит** (рейтинг **АКРА**: A-(RU)): новый выпуск рублевых облигаций 1P-03 объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года, с амортизацией по 8,33% в даты выплат купонов 3, 6, 9, 12, 15, 18, 21, 24, 27, 30 и 33. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 16% (YTM 17,2%), что ближе к кривой группы AA-, чем к кривой собственной группы. Предлагаемая доходность на 0,4% выше доходности ДельтаЛизинг (рейтинг **АКРА**: AA-(RU)), которая вместе с Флит входит в группу Инсайт Лизинг (рейтинг **АКРА**: AA-(RU)). Модифицированная дюрация – 1,4. Публичный долг Флит представлен 2 выпусками облигаций совокупным номиналом 1 млрд руб.

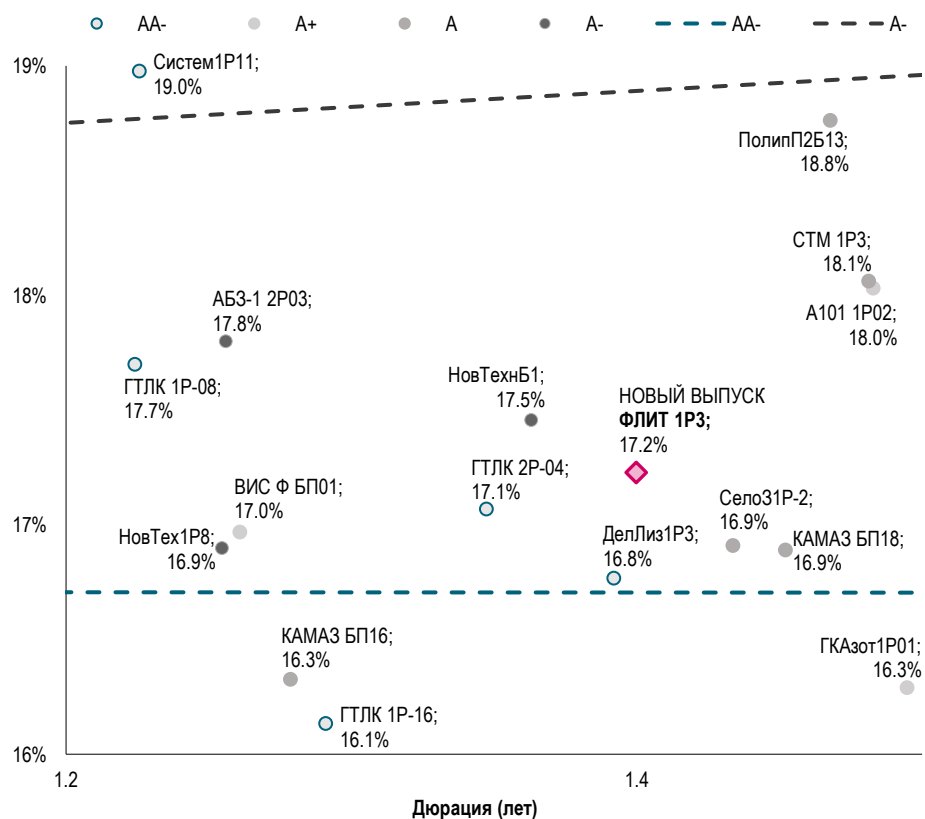
– Сбор заявок и начало торгов: сегодня.

Флит: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	3 года	Fixed	16% (YTM 17,2%)

Источник: данные эмитента

Размещение Флит: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

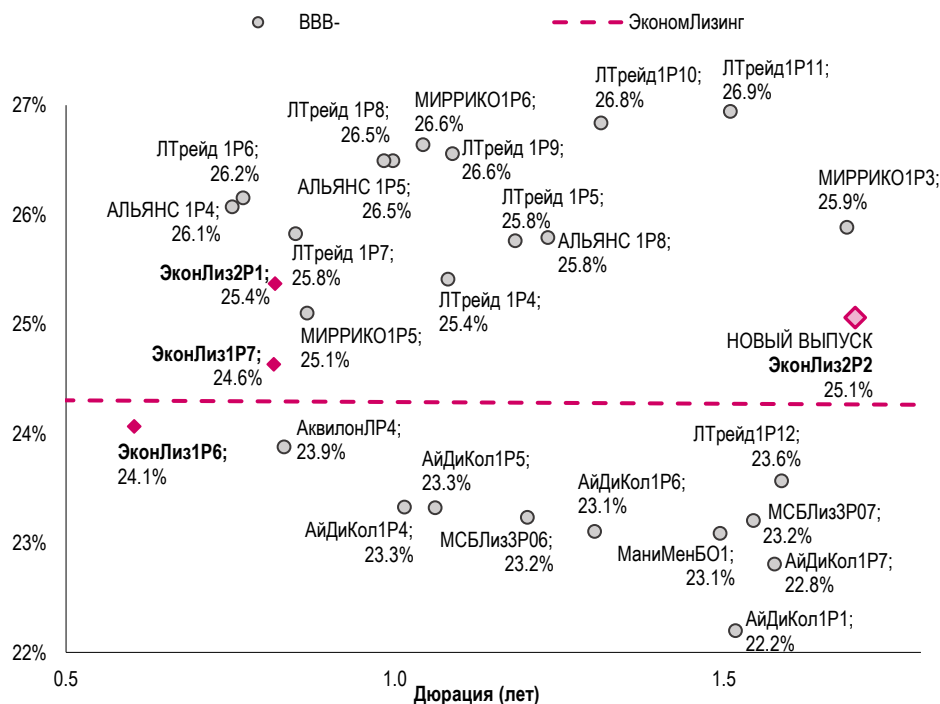
- ЭкономЛизинг** (рейтинг **Эксперт РА**: ruBBB-): новый выпуск рублевых облигаций 2Р-02 объемом 100 млн руб. Срок обращения – 3 года, с колл-опционом через 2 года. Купон фиксированный, ежеквартальный, 23% (УТМ 25,1%), что выше собственной кривой группы эмитента. Модифицированная дюрация – 1,7.
 Публичный долг ЭкономЛизинг представлен 6 выпусками облигаций совокупным номиналом 592 млн руб.
 – **Сбор заявок и начало торгов: сегодня.**

ЭкономЛизинг: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
100 млн	2 года	Fixed	23% (УТМ 25,1%)

Источник: данные эмитента

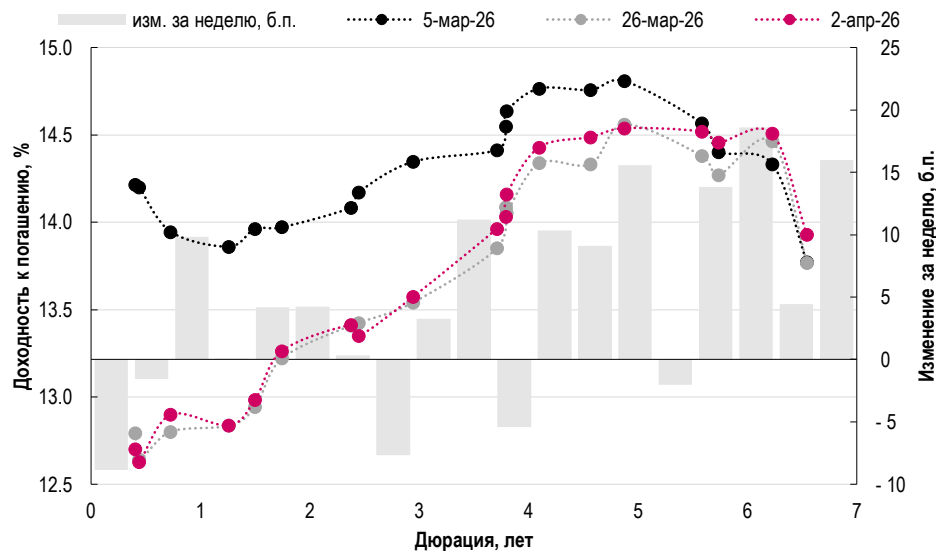
Размещение ЭкономЛизинг: доходность сопоставимых облигаций



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

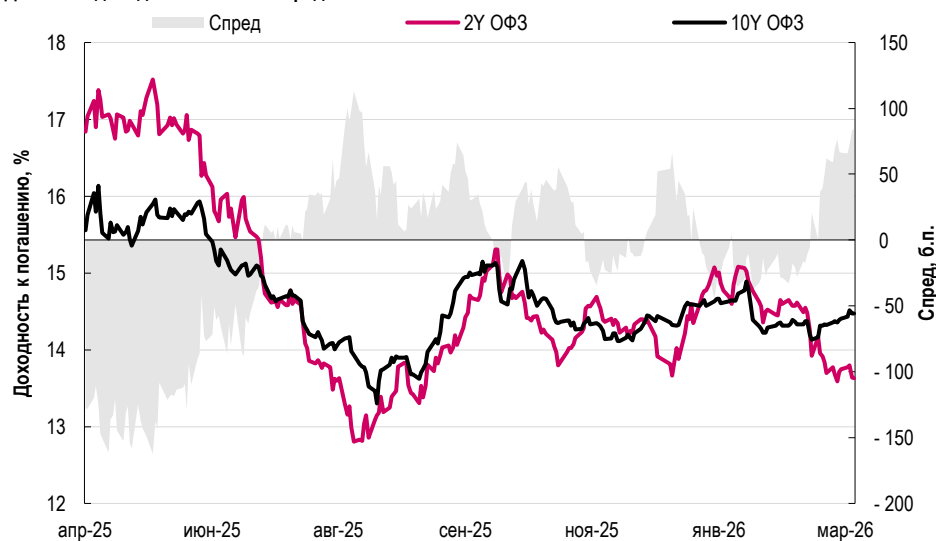
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



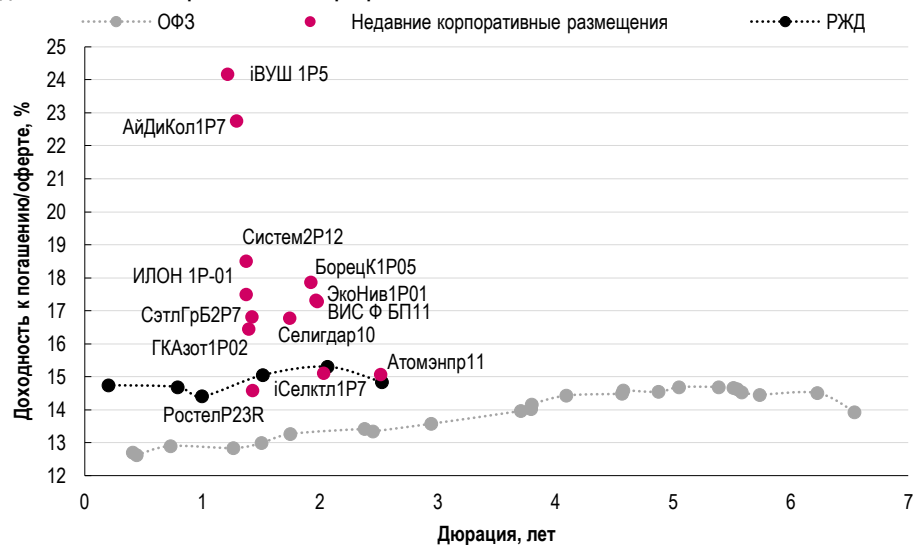
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

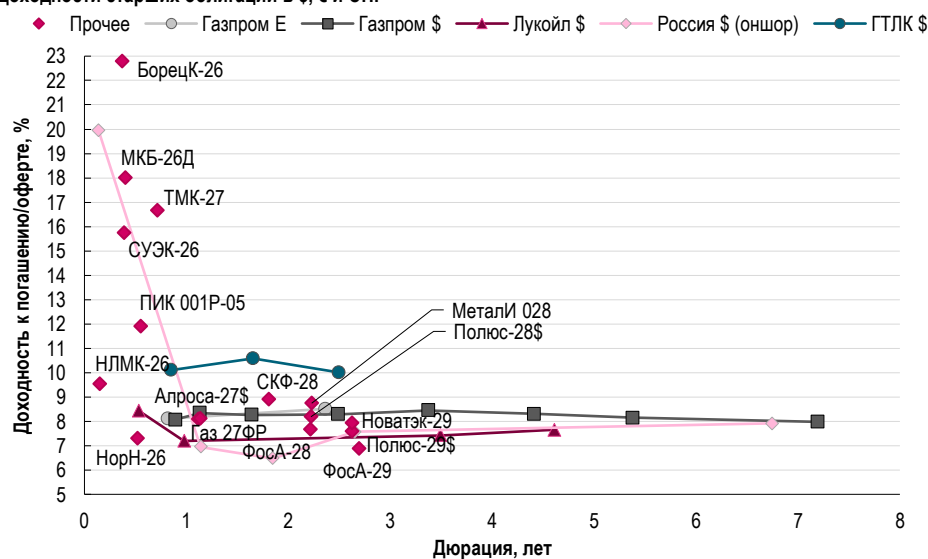
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



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

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, предоставляется 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 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.