

Новости

[Российские банки – Рост прибыли и достаточности капитала в марте](#)

[Русгидро – Операционные результаты за 1кв26 – выработка электроэнергии выросла на 6,7% г/г](#)

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

[Novabev Group – Операционные результаты за 1кв26](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

Свежая аналитика

[ММК – You can't fight the Chinese wind](#)

[Долговой рынок – ВДО. Итоги 2025](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: в центре внимания бюджетная политика](#)

[ДОМ.РФ – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

[Сбербанк – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

[ВТБ – Превью финансовых результатов за 1кв26](#)

[Российская нефть – Надежда на спасение](#)

[Severstal – Cut and survive](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ЕвроТранс	▲ EUTR	87,60	4,9	5 002
РСетиМР	▲ MSRS	2,115	3,0	408
Астра	▲ ASTR	267,5	2,6	286
РСетиЦП	▲ MRKP	0,650	1,1	50
Промомед	▲ PRMD	421,5	0,7	108
Худшие				
Сегежа	▼ SGZH	0,972	-5,0	521
Мечел	▼ MTLR	63,26	-4,4	1 062
Мечел-п	▼ MTLRP	60,55	-4,3	97
НКХП	▼ NKHP	529,5	-4,2	68
Алроса	▼ ALRS	29,96	-3,9	1 559

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	Ytd %
USDRUB	▲ 75,53	0,9	-6,7	-3,5
EURUSD	▼ 1,169	-0,1	0,8	-0,7
USDCNY	▲ 6,849	0,2	-0,8	-2,3
CNYRUB	▲ 11,03	0,8	-6,0	-1,2

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	Ytd %
Brent	▲ 105,3	0,2	0,8	71,3
TTF	▲ 44,86	0,8	-17,0	57,8
Au	▲ 4 710	0,5	5,3	8,8
Pd	▲ 1 484	2,4	5,1	-11,9
Al	▲ 3 685	1,2	13,6	26,5
Cu	▲ 13 230	0,3	11,4	7,5
Ni	▲ 18 625	1,1	10,7	17,5
Steel	▲ 501,5	0,5	2,9	9,6
Iron ore 62	▲ 107,1	0,0	1,0	0,0
Wheat CBOT	▼ 659,0	-1,2	9,1	25,0

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 13,52	13,40	13,68	16,98
5Y ОФЗ	▲ 14,25	14,06	14,44	15,86
10Y ОФЗ	▲ 14,52	14,31	14,37	15,44
2Y Treasury	▼ 3,78	3,83	3,90	3,77
5Y Treasury	▼ 3,92	3,96	4,03	3,91
10Y Treasury	▼ 4,31	4,34	4,39	4,32

Индексы

	Last	1D %	1M %	Ytd %
S&P 500	▲ 7 165	0,8	9,3	4,7
NASDAQ	▲ 24 837	1,6	14,1	6,9
FTSE 100	▼ 10 379	-0,7	4,2	4,5
DAX	▼ 24 129	-0,1	6,6	-1,5
SSEC	▼ 4 080	-0,3	5,1	2,8
MOEX	▼ 2 733	-1,4	-3,7	-1,2

Цены указаны на закрытие 24 апреля 2026

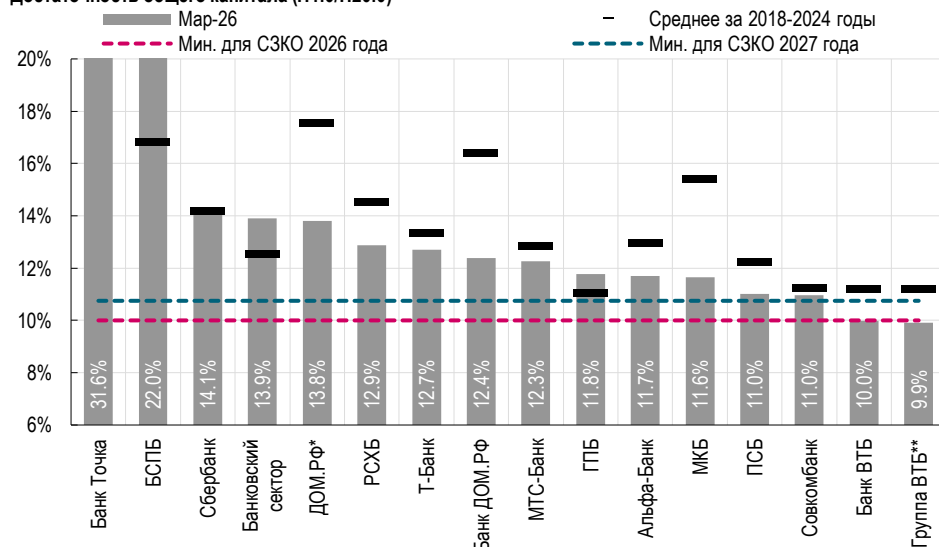
Новости

Российские банки – Рост прибыли и достаточности капитала в марте

Банк России опубликовал отдельные статьи форм отчетности, направляемых банками регулятору по итогам 1кв26. **Сбербанк** и **Банк Санкт-Петербург** раскрыли свои операционные результаты по РСБУ ранее, отразив рост чистой прибыли на 21% г/г и снижение на 38% г/г до 490,9 и 9,6 млрд руб. соответственно. Чистая прибыль МТС-Банка в 1кв26 выросла на 19% г/г до 3,2 млрд руб. Для других финансовых организаций в нашем покрытии данные показатели имеют ограниченное применение. Тем не менее, чистая прибыль Совкомбанка по РСБУ в 1кв26 составила 15,9 млрд руб. против убытка годом ранее. Чистая прибыль Т-Банка выросла в 7,8 раза до 50,4 млрд руб., Банка ВТБ – в 3,1 раза до 140,5 млрд руб. (финансовая отчетность группы ВТБ за 1кв26 будет раскрыта 28 апреля).

Показатель достаточности общего капитала (Н1.0) банковского сектора по итогам марта вырос на 0,4 п.п. (до 13,9%). У Банка ДОМ.РФ и Банка ВТБ он вырос на 0,6 п.п. (до 12,4% и 10,0%). У Банка Санкт-Петербург и МТС-Банка показатель снизился на 0,4 и 0,2 п.п. (до 22,0% и 12,3% соответственно).

Достаточность общего капитала (Н1.0/Н20.0)



*по состоянию на конец декабря 2025 года
**по состоянию на конец февраля 2026 года

Источник: данные компаний, Банк России



Андрей Мелашенко
Главный экономист



Анастасия Розенсон
Младший экономист

Русгидро – Операционные результаты за 1кв26 – выработка электроэнергии выросла на 6,7% г/г

В пятницу (24 апреля) Русгидро опубликовала **операционные результаты** за 1кв26 год.

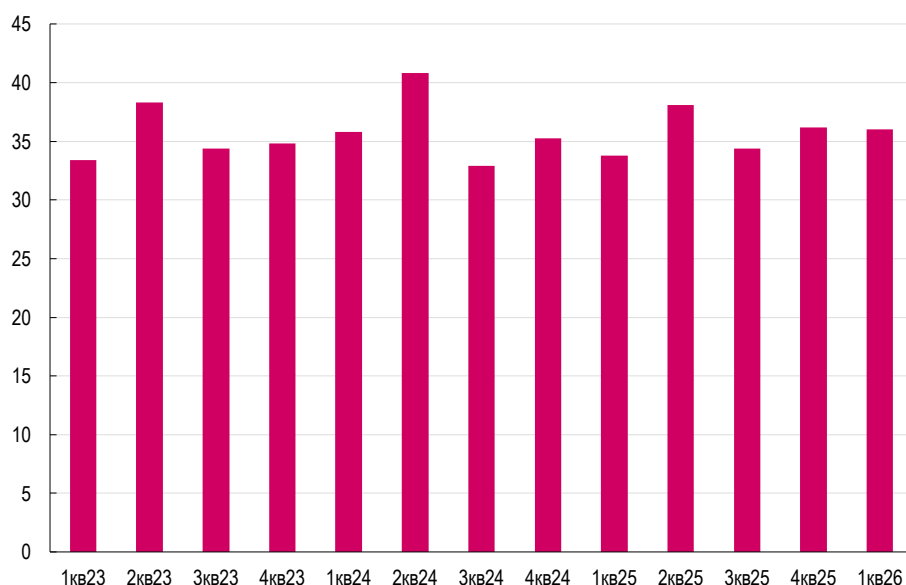
Выработка электроэнергии группой с учетом Богучанской ГЭС выросла на 6,7% г/г до 36 млрд кВт·ч, что значительно лучше совокупной динамики российской генерации (+1,8% г/г до 333 млрд кВт·ч **по данным Росстата**).

Выработка ГЭС и ГАЭС Русгидро выросла на 8,5% г/г до 26,6 млрд кВт·ч, объем генерации тепловых станций – на 1,9% г/г до 9,3 млрд кВт·ч. Рост выработки гидроэлектростанций связан с повышенной или близкой к норме водностью, а тепловых электростанций – с продолжающимся ростом электропотребления в ДФО.

Отпуск тепла Русгидро в ДФО составил 12,2 млн Гкал (-1,5% г/г). Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний составил 15,7 млрд кВт·ч, увеличившись на 3,8% по отношению к 1кв25.

Капитализация: Р 185 160 млн
Объем торгов: Р 170,5 млн
В свободном обращении: 14,90%
Тикер: HYDR

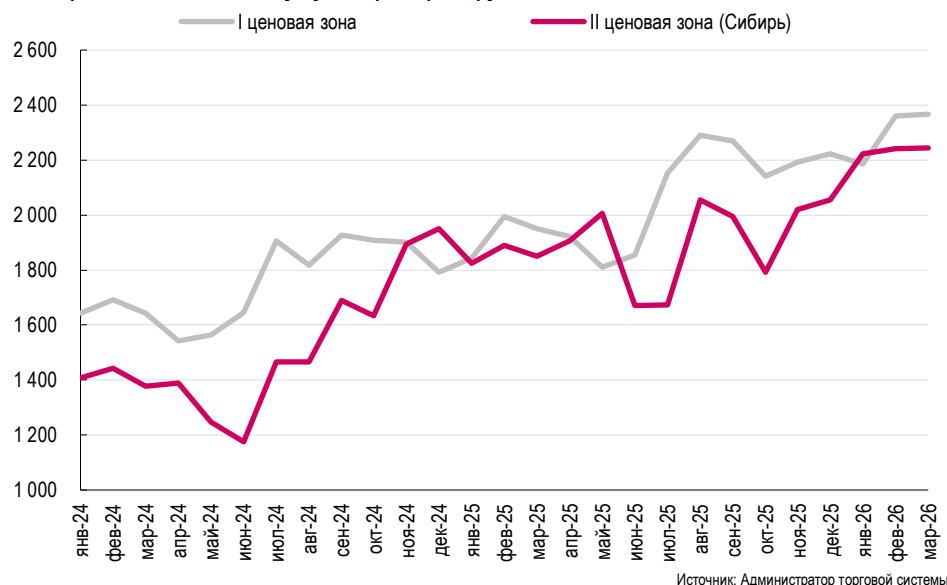
Выработка электроэнергии, млрд кВт·ч



Источник: данные компании

По нашим расчетам, в 1кв26 средняя цена на РСВ в первой ценовой зоне увеличилась на 19% г/г до 2 304 руб./МВт·ч, во второй – на 21% г/г до 2 236 руб./МВт·ч.

Индекс равновесных цен на покупку электроэнергии, руб./МВт·ч



Динамика цены – 52 недели



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Самолет – Результаты по МСФО за 2025 год

В пятницу (24 апреля) ГК Самолет раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка увеличилась на 8% г/г до 367 млрд руб, в основном из-за роста стройготовности объектов. EBITDA выросла на 24% г/г до 103 млрд руб. (по нашей методологии, EBITDA выросла на 25% до 46 млрд руб.). Компания получила чистый убыток в 1,7 млрд руб., против прибыли в 5,4 млрд руб. годом ранее, в частности из-за списания актива «Квартал Марьино».

Чистый долг (с учетом проектного финансирования и средств на эскроу-счетах) вырос на 28% г/г до 373 млрд руб. Коэффициент чистый долг/EBITDA увеличился с 3,5х до 3,6х (по нашей методологии, коэффициент вырос с 8,0х до 8,2х). Чистые проценты уплаченные выросли на 30% г/г до 47 млрд руб.

Оцениваем результаты Самолета нейтрально-негативно. Юнит-экономика девелопера остается отрицательной, при этом, во 2П25 наблюдалось

Капитализация: Р 39 152 млн
Объем торгов: Р 2 388,2 млн
В свободном обращении: 33,00%
Тикер: SMLT

замедление темпов роста долга и процентных расходов. По нашей методологии, компания направляет всю заработанную операционную прибыль на уплату процентов.

Самолет – результаты МСФО

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	339	367	8%	171	168	171	196	16%
EBITDA (компания)	84	103	24%	43	41	52	51	27%
EBITDA (РенКап)	36	46	25%	22	14	24	21	51%
Чистая прибыль (убыток)	5,4	(1,7)	-	1,9	3,5	0,5	(2,2)	-
Чистые проценты уплаченные	36,4	47,4	30%	13,5	22,9	23,2	24,1	6%
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу)	291	373	28%	247	291	351	373	28%

Долговые коэффициенты, х

Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (компания)	3,5x	3,6x			3,5x	3,8x	3,6x	
Чистый долг (с учетом ПФ, эскроу) / EBITDA (РенКап)	8,0x	8,2x			8,0x	9,1x	8,2x	

EBITDA (компания) / чистые проценты уплаченные	2,3x	2,2x			2,3x	2,0x	2,2x	
EBITDA (РенКап) / чистые проценты уплаченные	1,0x	1,0x			1,0x	0,8x	1,0x	

Операционные результаты

Объем реализации, тыс. кв.м	1,302	1,218	(6%)	781	521	554	665	28%
Продажи, млрд руб.	282	272	(4%)	171	111	121	151	36%

Стоимость компании, млрд руб.

MktCap	39	39		39	39	39	39	
EV	330	412		285	330	390	412	

Мультипликаторы, х

P/E	7,2x	(22,4x)			7,2x	9,6x	(22,4x)	
EV/EBITDA (компания)	3,9x	4,0x			3,9x	4,2x	4,0x	
EV/EBITDA (РенКап)	9,1x	9,0x			9,1x	10,1x	9,0x	

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

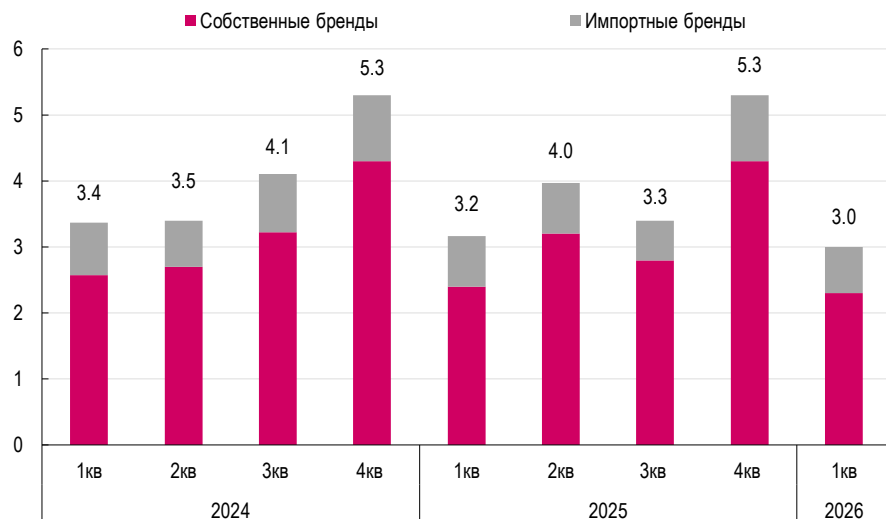
Novabev Group – Операционные результаты за 1кв26

В пятницу (24 апреля) Novabev Group опубликовала **операционные результаты** за 1кв26. Отгрузки снизились на 5% г/г до 3 млн декалитров. В том числе отгрузки собственных брендов сократились на 5% (до 2,3 млн декалитров), а импортных – на 8% (до 0,7 млн декалитров). Снижение компания объясняет стагнацией отрасли и плановой оптимизацией ассортимента, при этом рост портфеля премиальных брендов сохраняется.

Капитализация: ₽ 4 884 млн
Объем торгов: ₽ 151,5 млн
В свободном обращении: 36,00%
Тикер: BELU

Выручка розничной сети Винлаб за 1кв26 выросла на 9% г/г (против роста на 19% в 1кв25). Рост был обеспечен увеличением среднего чека на 8% и трафика на 1%. Сопоставимые продажи выросли на 5,4% г/г.

Figure 1: Динамика отгрузок по кварталам, млн декалитров



Данные компании, Ренессанс Капитал

Novabev Group – отгрузки, млн декалитров

	1кв25	1кв26	г/г
Общие отгрузки	3,2	3	-5%
Отгрузки собственной продукции	2,4	2,3	-5%
Отгрузки импортных брендов	0,76	0,7	-8%

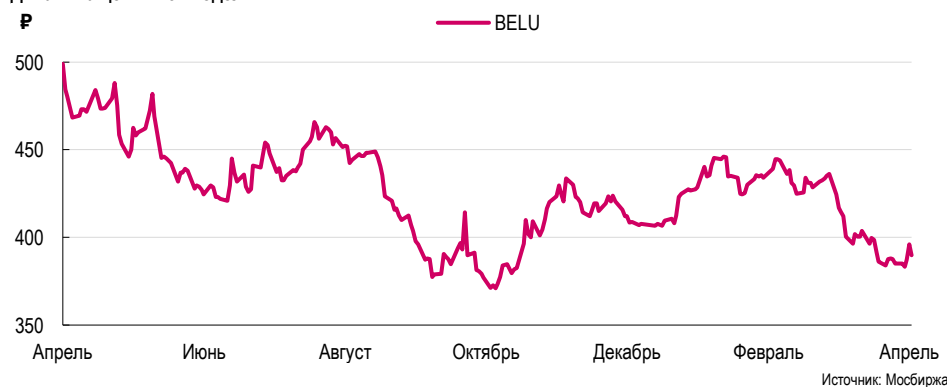
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Винлаб – операционные результаты

	1кв25	1кв26
Рост выручки	19%	9%
Рост среднего чека	9%	8%
Рост трафика	9%	1%
LFL-продажи	-	5,4%
Количество точек	2 103	2 200

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок – Размещения

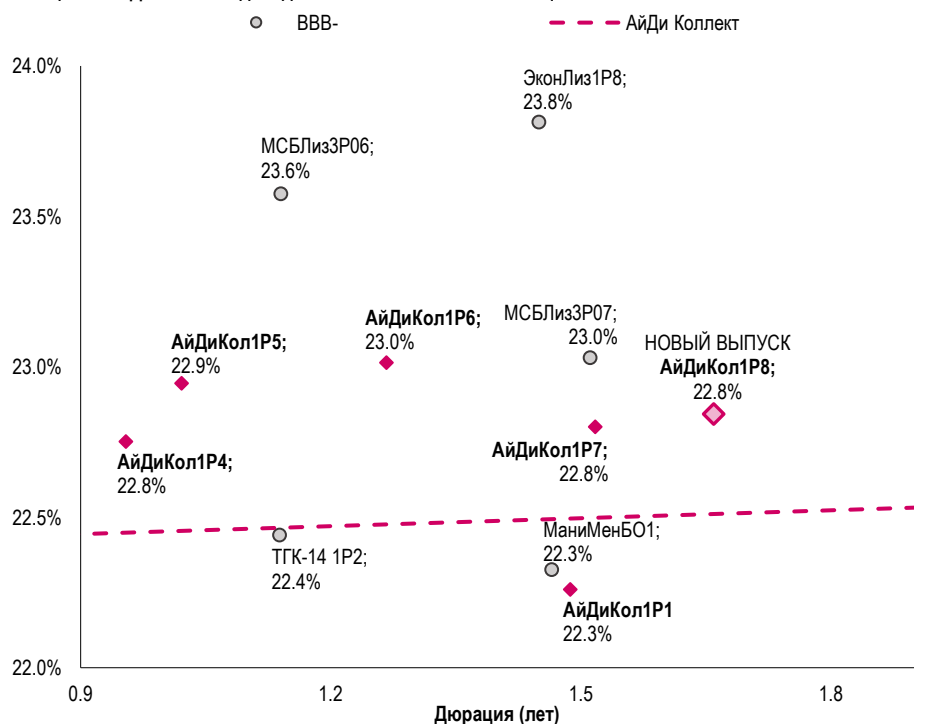
- АйДи Коллект** (рейтинг **Эксперт РА**: ruBBB-): новый выпуск облигаций 1P-08 объемом не менее 1 млрд руб. Срок обращения – 4 года с колл-опционом через 2 года. Предусмотрена амортизация по 25% в даты выплат купонов 30, 36, 42 и 48. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 20,75% (YTM 22,8%), что предполагает премию 0,3% к собственной кривой эмитента. Модифицированная дюрация – 1,6.
 Публичный долг АйДи Коллект представлен 11 выпусками облигаций совокупным номиналом 9 млрд руб.
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 – Начало торгов: 29 апреля.

АйДи Коллект: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
не менее 1 млрд	2 года	Fixed	20,75% (YTM 22,8%)

Источник: данные эмитента

Размещение АйДи Коллект: доходность сопоставимых облигаций



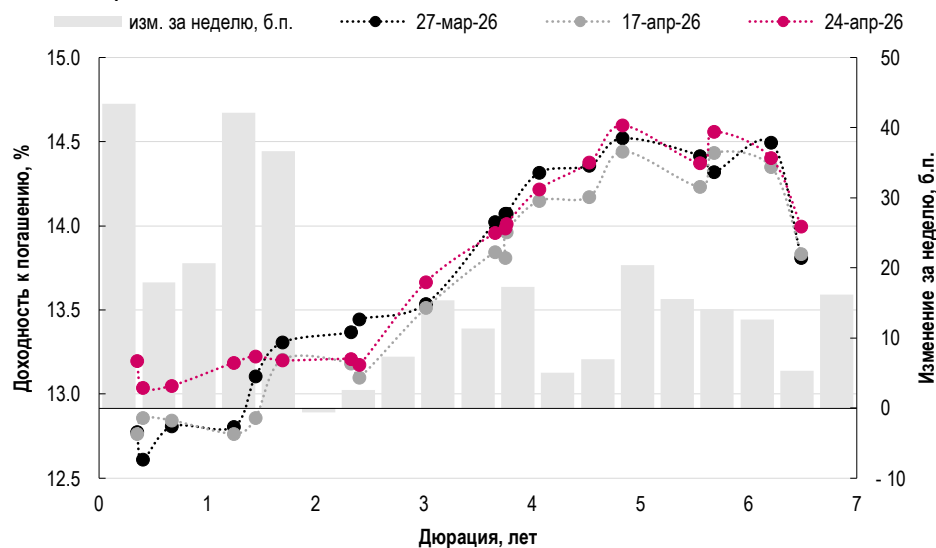
Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

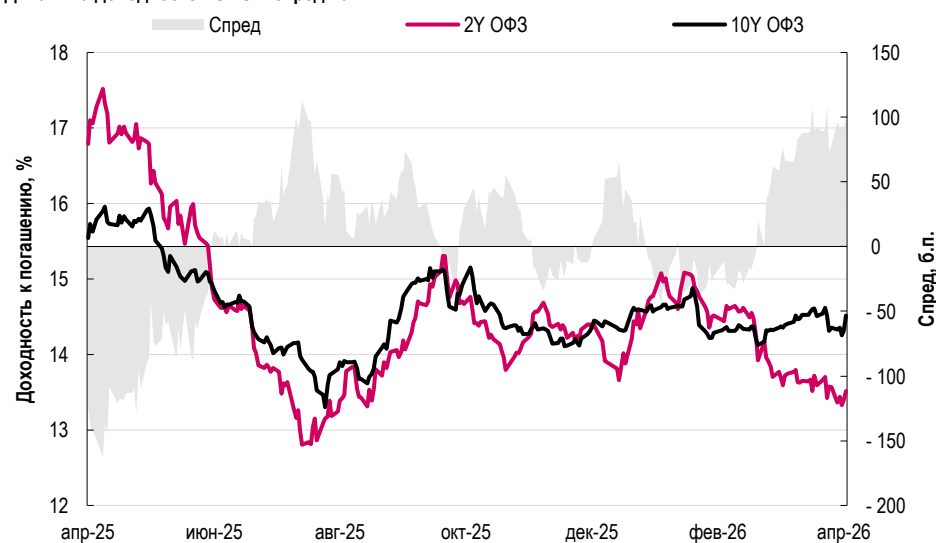
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



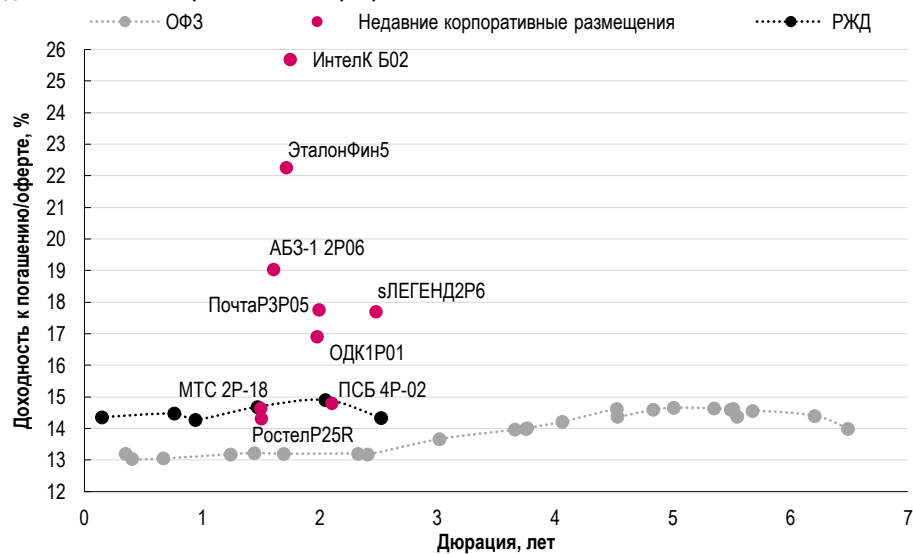
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

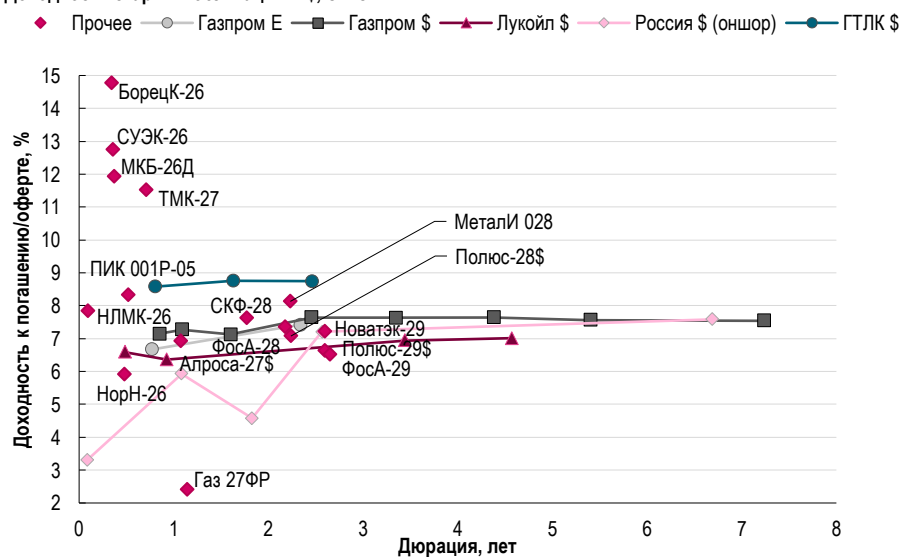
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*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 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, 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.