

Новости

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

[Solidcore Resources – Операционные результаты за 1кв26](#)

[Фосагро – Финансовые и операционные результаты за 2025 год](#)

[Магнит – Финансовые результаты 2025 год](#)

[Русагро – К основателю компании заявлен иск об обращении имущества в доход РФ](#)

[Нефть и газ – Семь стран ОПЕК+ продолжили наращивать квоты на добычу нефти в июне на 188 тыс. б/с; ОАЭ вышли из игры](#)

[Лента – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Фикс Прайс – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[Gazprom – It goes to show you never can tell](#)

[ДОМ.РФ – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Сбербанк – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[ВТБ – Финансовые результаты за 1кв26](#)

[Долговой рынок – ВДО. Итоги 2025](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
МРСК Урал	▲ MRKU	0,622	3,1	64
Базис	▲ BAZA	117,7	2,5	33
Европлан	▲ LEAS	617,8	2,4	21
ВИ.ру	▲ VSEH	72,56	2,0	63
Мечел-п	▲ MTLRP	55,20	1,8	106
Худшие				
Лента	▼ LENT	1 989	-4,4	254
РСетиЦентр	▼ MRKC	0,865	-3,4	76
Эталон	▼ ETLN	29,06	-3,3	98
Самолет	▼ SMLT	575,4	-2,7	1 763
VK	▼ VKCO	241,1	-2,2	641

Цены указаны на закрытие 30 апреля 2026

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 74,80	-0,1	-8,0	-4,4
EURUSD	▲ 1,185	1,1	3,1	0,7
USDCNY	▼ 6,825	-0,2	-1,4	-2,6
CNYRUB	▲ 10,96	0,1	-6,7	-1,8

Цены указаны на закрытие 30 апреля 2026

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 108,2	-2,1	6,9	75,9
TTF	▼ 45,77	-2,3	-3,7	61,0
Au	▲ 4 614	1,5	-3,0	6,5
Pd	▲ 1 518	5,0	4,4	-9,9
Al	▼ 3 584	-0,6	0,0	23,0
Cu	▼ 12 895	-0,7	5,1	4,8
Ni	▼ 19 180	-0,5	12,4	21,0
Steel	▲ 500,0	0,1	3,4	9,3
Iron ore 62	▲ 107,9	0,7	0,3	0,7
Wheat CBOT	▼ 682,5	-1,1	11,2	29,4

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ**	▼ 13,35	13,42	13,77	17,06
5Y ОФЗ**	▼ 14,19	14,28	14,46	16,04
10Y ОФЗ**	▼ 14,54	14,66	14,43	15,63
2Y Treasury	3,88	3,88	3,81	3,70
5Y Treasury	4,02	4,02	3,97	3,81
10Y Treasury	▼ 4,39	4,40	4,33	4,25

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500*	▼ 7 139	-0,5	10,2	4,3
NASDAQ	▼ 25 114	0,9	15,0	8,1
FTSE 100	▼ 10 364	-0,1	0,0	4,4
DAX**	▲ 24 292	1,4	7,7	-0,8
SSEC**	▲ 4 112	0,1	4,8	3,6
MOEX**	▲ 2 658	0,7	-5,1	-3,9

Цены указаны на закрытие *28 апреля 2026, **30 апреля 2026, 1 мая 2026

Новости

Южуралзолото – Результаты по МСФО за 2025 год

В четверг (30 апреля) Южуралзолото раскрыла **финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка увеличилась на 43% г/г до 109 млрд руб., в основном за счет роста цен на золото. При этом скорр. EBITDA выросла лишь на 24% из-за опережающего роста расходов, в частности увеличения затрат по оплате труда на 73% г/г и расходов по НДС – вдвое.

Капитализация: Р 164 811 млн
Объем торгов: Р 2 114,0 млн
В свободном обращении: 10,16%
Тикер: UGLD

Чистая прибыль выросла на 73% до 15,2 млрд руб., при этом скорректированная на курсовые разницы прибыль сократилась на 22% г/г до 8,9 млрд руб. из-за значительного роста чистых процентных расходов.

Чистый долг увеличился на 10% г/г и составил 84 млрд руб., коэффициент чистый долг/EBITDA снизился до 2,0х. Капитальные затраты увеличились на 10% г/г до 28 млрд руб. Свободный денежный поток остался отрицательным: -9 млрд руб. против -2 млрд руб. годом ранее.

Ранее Мосгорсуд **обязал** ЮГК сформировать, в том числе за счет дочерних обществ, и перечислить на депозитный счет суда всю нераспределенную прибыль за 2025 год и предшествующие периоды в размере не менее 33,3 млрд руб. Однако позднее судебные приставы отменили меры принудительного исполнения, наложенные на денежные средства компании.

В рамках исполнительного производства компания потеряла 3 млрд руб. По сообщению ЮГК, в связи с отсутствием доступа к материалам дела, компания не может оценить вероятность возврата данных средств.

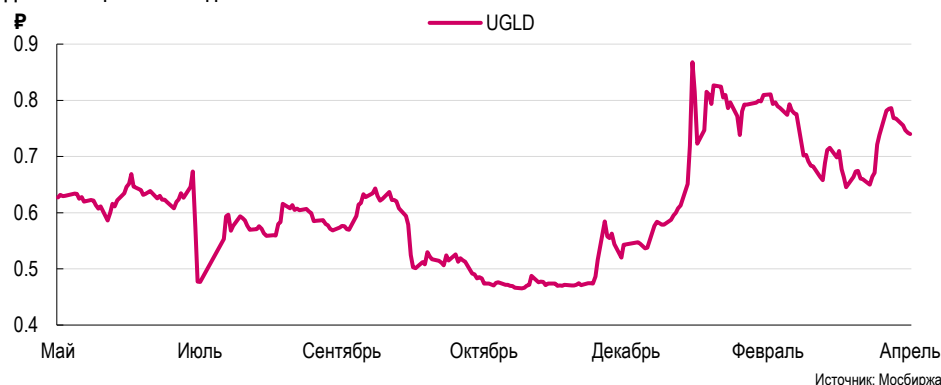
Оцениваем результаты ЮГК нейтрально. Несмотря на значительный рост выручки из-за благоприятной ценовой конъюнктуры операционные расходы компании выросли опережающими темпами, а свободный денежный поток остается отрицательным.

ЮГК – результаты по МСФО за 2025 год

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	76	109	43%	34	42	44	65	55%
Скорр. EBITDA (компания)	34	43	24%	14	20	15	27	35%
Рентабельность по скорр. EBITDA, %	45%	39%		42%	48%	35%	42%	
Чистая прибыль на акционеров	8,8	15,2	73%	5,4	3,4	7,3	7,9	135%
Скорр. чистая прибыль на акционеров	11,4	8,9	(22%)	2,6	8,8	0,6	8,2	(6%)
Капзатраты	26	28	10%	8	17	10	18	3%
FCFE	(2)	(9)	-	(1)	(1)	(7)	(2)	-
Чистый долг	76	84	10%	58	76	79	84	10%
Чистый долг/EBITDA, х	2,2х	2,0х		1,8х	2,2х	2,2х	2,0х	
Операционные показатели								
Производство золота, тонн	10,6	12,0	13%	5,4	5,2	5,5	6,5	24%
Цена золота, \$/унц.	2 388	3 438	44%	2 205	2 567	3 068	3 807	48%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Solidcore Resources – Операционные результаты за 1кв26

В четверг (30 апреля) Solidcore Resources опубликовала **операционные результаты** за 1кв26. Добыча руды увеличилась на 11% г/г до 1,5 млн тонн, переработка осталась на уровне прошлого года и составила 1,6 млн тонн, при этом среднее содержание золота составило 2,7 г/тонна против 3,0 г/тонна за 1кв25.

Капитализация: \$ 3 770 млн
Объём торгов: \$ 0,5 млн
В свободном обращении: 67,50%
Тикер: CORE

Производство золота выросло на 84% г/г до 125 тыс. унций благодаря восстановлению переработки концентрата Кызыла на Амурском ГМК, а также началу переработки концентрата на мощностях Казахмыса. Продажи увеличились втрое год к году до 123 тыс. унций вследствие стабилизации производства и переработки на Амурском ГМК.

Выручка за 1кв26 увеличилась почти в 6 раз г/г до \$595 млн, как за счет восстановления объемов реализации, так и из-за роста цен на золото на 71% г/г. Чистая денежная позиция увеличилась на 52% до \$699 млн.

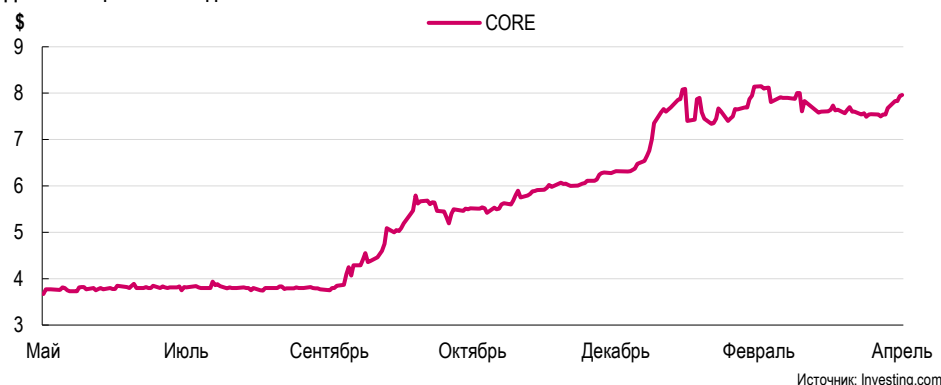
Компания подтверждает плановые показатели на 2026 год: производство в объеме 540 тыс. унций золотого эквивалента, денежные затраты (TCC) и совокупные денежные затраты (AISC) в диапазонах \$1 350–1 550 и \$1 850–2 050 на унцию золотого эквивалента соответственно.

Solidcore Resources – операционные результаты

Операционные показатели	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Добыча руды, млн тонн	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	11%
Переработка руды, млн тонн	1,6	1,6	1,7	1,6	1,6	4%
Среднее содержание золота, г/тонна	3,0	3,0	2,5	2,4	2,7	(10%)
Производство золота, тыс. унций	68	55	125	146	125	84%
Кызыл	31	16	85	101	81	162%
Варваринское	37	39	40	45	44	18%
Продажи золота, тыс. унций	38	66	156	152	123	222%
Кызыл	8	16	115	102	84	972%
Варваринское	30	50	41	50	39	29%
Финансовые показатели						
Цена золота, \$/унц.	2,847	3,289	3,458	4,157	4,864	71%
Выручка, \$млн	109	216	536	639	595	446%
Чистый долг, \$млн	(461)	(143)	(355)	(464)	(699)	52%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Фосагро – Финансовые и операционные результаты за 2025 год

В четверг (30 апреля) Фосагро раскрыла **результаты** по МСФО за 2025 год. Объем производства агрохимической продукции вырос на 4% г/г до 12,2 млн тонн, объем реализации – на 3% до 12,3 млн тонн.

Капитализация: Р 871 535 млн
Объем торгов: Р 1 091,6 млн
В свободном обращении: 26,00%
Тикер: PHOR

Выручка увеличилась на 13% г/г до 574 млрд руб. Скорр. EBITDA выросла на 17% до 199 млрд руб. Из-за роста чистых процентных расходов скорр. чистая прибыль увеличилась только на 3% и составила 103 млрд руб.

Свободный денежный поток (FCF) сократился на 26% и составил 21 млрд руб. или 165 руб./акц. Чистый долг сократился на 2% г/г до 320 млрд руб., коэффициент чистый долг/EBITDA незначительно снизился с 1,84х до 1,82х.

При этом результаты за 4кв25 оказались слабыми: падение скорр. чистой прибыли вдвое год к году, FCF ушел в отрицательную зону, в частности из-за создания оборотного капитала.

В июне 2025 года генеральный директор Фосагро в рамках ПМЭФ-2025 **сообщил**, что компания нацелена на снижение показателя чистый долг/EBITDA до уровня 1,0х, после чего может вернуться к выплате более щедрых дивидендов. По итогам 1П25 акционеры Фосагро одобрили дивиденды в 273 руб./акц. Выплата оказалась ниже, чем **рекомендация** совета директоров в 387 руб./акц.

Согласно дивидендной политике, при коэффициенте чистый долг/EBITDA менее 1,0х Фосагро выплачивает акционерам более 75% FCF, от 1 до 1,5х – 50–75% FCF, выше 1,5х – менее 50% FCF. Нижний порог для дивидендов – 50% от скорректированной чистой прибыли.

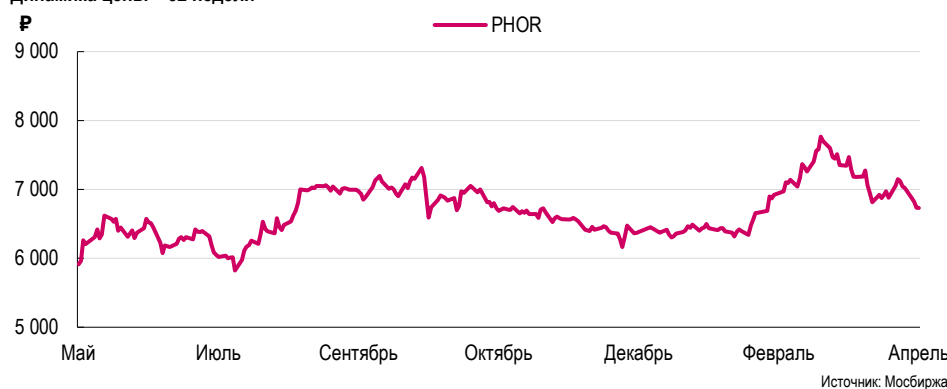
Фосагро – финансовые и операционные результаты, млрд руб (если не указано иное)

Финансовые показатели	2024	2025	г/г	1кв24	2кв24	3кв24	4кв24	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	г/г
Выручка	508	574	13%	119	122	129	137	159	139	143	132	(3%)
EBITDA скорр.	171	199	17%	39	38	46	48	65	50	49	35	(27%)
Рентабельность по скорр. EBITDA, %	33,6%	34,8%		32,7%	30,9%	35,2%	35,2%	40,9%	36,0%	34,2%	26,7%	
Чистая прибыль	84	114	35%	19	35	11	20	48	28	20	19	(6%)
Чистая прибыль скорр.	100	103	3%	21	19	32	27	37	25	28	14	(50%)
FCF	29	21	(26%)	2	25	9	-7	35	22	2	(38)	437%
FCF, руб./акц.	224	165		14	192	72	-54	269	167	19	(290)	
Дивиденд, руб./акц.	345	273		15	117	126	87		273			
Чистый долг	325	320	(2%)	264	217	273	325	263	246	255	320	(2%)
Чистый долг / EBITDA	1,84	1,82		1,58	1,34	1,75	1,84	1,41	1,25	1,28	1,82	

Операционные показатели

Объем производства, млн тонн	11,8	12,2	4%	3,0	2,9	2,9	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1	3%
Объем реализации, млн тонн	11,9	12,3	3%	3,1	3,0	3,0	2,8	3,3	2,9	3,1	2,9	5%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели


Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Магнит – Финансовые результаты 2025 год

В четверг (30 апреля) Магнит представил **финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка выросла на 15% г/г до 3,5 трлн руб. за счет роста LFL-продаж (+8,7% г/г), расширения торговой площади (+6% г/г) и консолидации «Азбуки вкуса» (вклад в выручку ~66 млрд руб., однако актив пока остается убыточным на уровне прибыли до налогообложения). Рост сопоставимых продаж был в основном обеспечен ростом среднего чека (+8,4% г/г) при слабом трафике (+0,3% г/г),

EBITDA (IAS 17) снизилась на 1,5% г/г до 169 млрд руб., рентабельность сократилась на 0,8 п.п. до 4,8%. Давление на рентабельность оказал опережающий рост SG&A затрат (+21% г/г), в частности – увеличение расходов на персонал, логистику, рекламу и коммунальные услуги.

Чистый убыток (IAS 17) составил 16,6 млрд руб. против прибыли 50 млрд руб. годом ранее, что в основном обусловлено ростом чистых финансовых расходов в 3,4 раза до 82 млрд руб.

Свободный денежный поток ушел в отрицательную зону и составил -139 млрд руб. против +38 млрд руб. годом ранее на фоне снижения операционного денежного

Капитализация: Р 1 281 790 млн
Объем торгов: Р 798,9 млн
В свободном обращении: 37,10%
Тикер: MGNT

потока (-77% г/г до 45 млрд руб.) и роста капитальных затрат (+18% г/г до 186 млрд руб.). Чистый долг (IAS 17) вырос почти в 2 раза до 496 млрд руб., а соотношение чистый долг/EBITDA увеличилось до 2,9х.

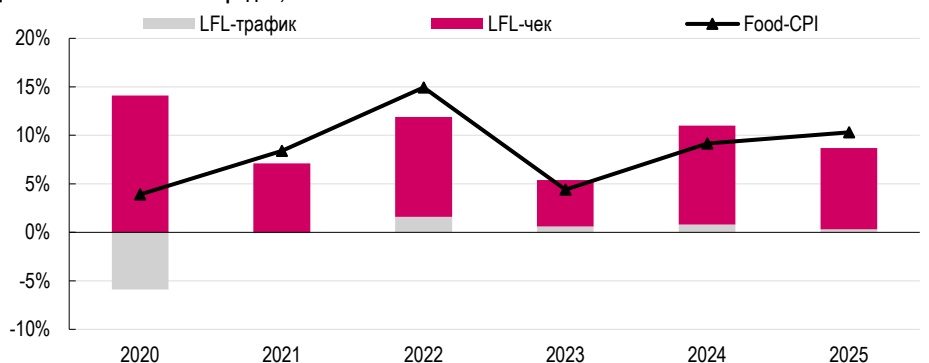
Магнит продемонстрировал темпы роста выручки и сопоставимых продаж слабее X5 и Ленты. Рентабельность снижается из-за структурного роста затрат, а высокая долговая нагрузка и процентные расходы оказывают существенное давление на чистую прибыль. Ключевой вопрос – сможет ли компания стабилизировать рентабельность и денежный поток на фоне завершения инвестиционного цикла.

Магнит – результаты по МСФО, млрд руб.

	2025	2024	г/г	2П25	2П24	г/г
Выручка	3 509	3 043	15%	1 836	1 583	16%
Валовая прибыль	784	684	15%	411	357	15%
Рентабельность, %	22,3%	22,5%	(0,2 п.п.)	22,4%	22,6%	(0,2 п.п.)
EBITDA (IAS 17)	169	172	-1,5%	84	95	-11,5%
Рентабельность, %	4,8%	5,6%	(0,8 п.п.)	4,6%	6,0%	(1,4 п.п.)
Чистая прибыль	-17	50	-	-17	28	-
Рентабельность, %		2%	-		2%	-

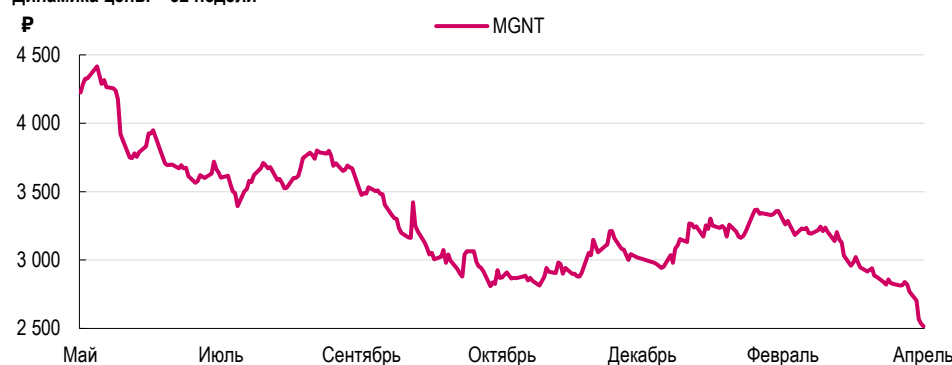
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика сопоставимых продаж, г/г



Source: Ренессанс Капитал, данные компании

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа

Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Русагро – К основателю компании заявлен иск об обращении имущества в доход РФ

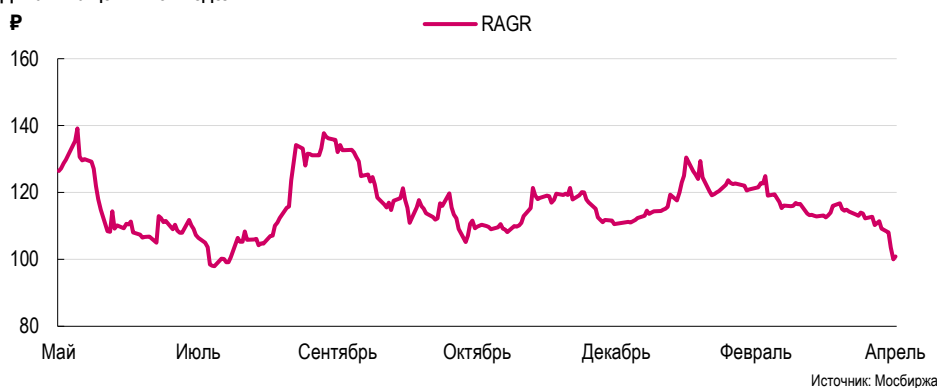
В пятницу (1 мая) Интерфакс **сообщил** о том, что Хамовнический суд Москвы рассмотрит антикоррупционный иск о передаче государству имущества основателя Русагро Вадима Мошкова и бывшего гендиректора холдинга Максима Басова, обвиняемых в мошенничестве.

Капитализация: ₽ 96 719 млн
Объем торгов: ₽ 282,9 млн
В свободном обращении: 20,00%
Тикер: RAGR

Вместе с тем, в правоохранительных органах Интерфаксу уточнили, что в доход государства просят передать принадлежащие ответчикам движимое и недвижимое имущество, земельные участки, денежные средства, а также активы компаний, общая стоимость которых превышает несколько миллиардов рублей.

Уголовное дело против Мошкова и экс-гендиректора Русагро Максима Басова было возбуждено в связи с неисполнением руководством группы обязательств перед кредиторами холдинга «Солнечные продукты». Ущерб по делу составляет порядка 86 млрд руб.

Динамика цены – 52 недели



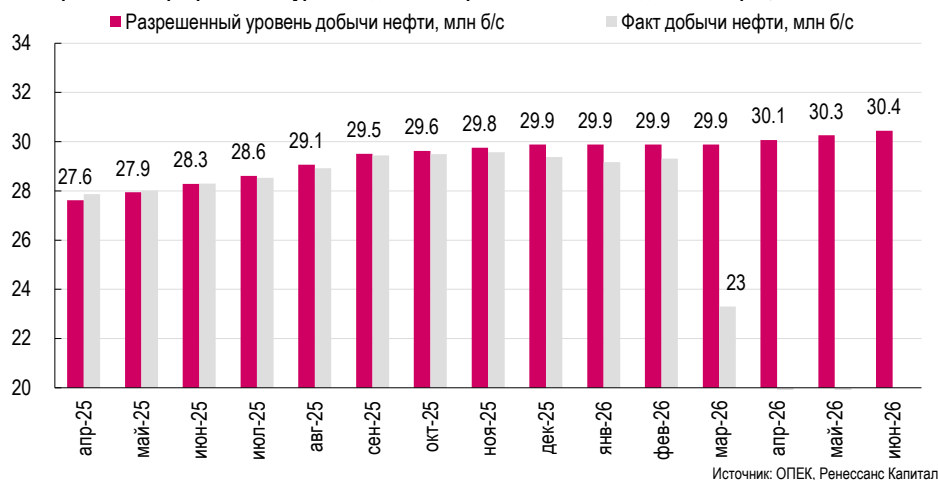
Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

Нефть и газ – Семь стран ОПЕК+ продолжили наращивать квоты на добычу нефти в июне на 188 тыс. б/с; ОАЭ вышли из игры

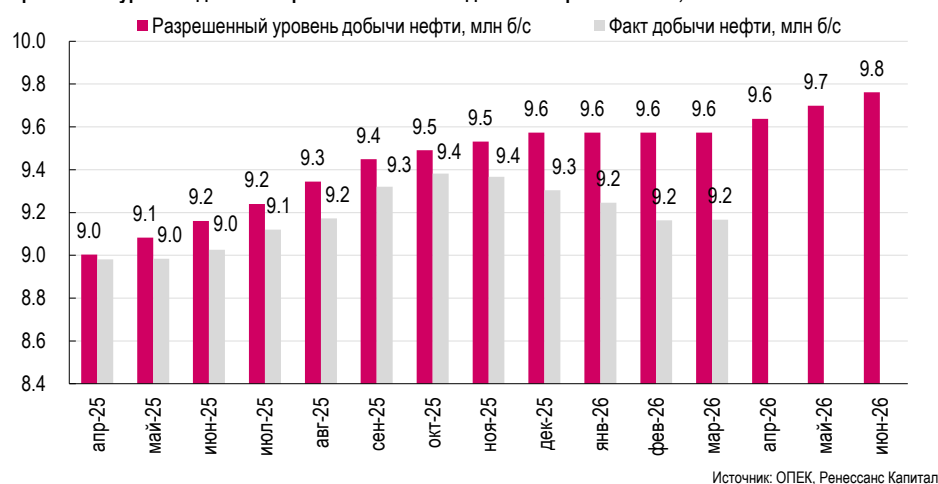
В воскресенье (3 мая) семь стран ОПЕК+ **приняли решение** повысить разрешенный уровень добычи нефти на 188 тыс. б/с в июне, что сопоставимо с ростом квот в мае за вычетом ОАЭ, которая вышла из ОПЕК. Квоты семи стран ОПЕК+ на июнь составляют 30,45 млн б/с, для России – 9,76 млн б/с.

Хотя квоты на добычу стран ОПЕК+ продолжают расти, фактический объем добычи все еще значительно ниже разрешенных уровней из-за закрытия Ормузского пролива и продолжения конфликта с Ираном. Мы оцениваем, что российские нефтяные компании значительно выигрывают от текущей конъюнктуры на мировых рынках. (подробности см. в нашем [последнем отраслевом отчете](#))

Семь стран ОПЕК+: разрешенный уровень добычи и фактический объем добычи нефти, млн б/с



Разрешенный уровень добычи и фактический объем добычи нефти в России, млн б/с



Марк Шумилов

Аналитик ресурсных секторов

Лента – Финансовые результаты за 1кв26

В четверг (30 апреля) Лента представила **финансовые результаты** за 1кв26. Выручка выросла на 23% г/г до 307 млрд руб. на фоне активного расширения сети и консолидации приобретенных активов (Реми и ОБИ Россия (переименована в Дом Лента)). LFL-продажи увеличились на 6,8%, при этом рост был почти полностью обеспечен средним чеком (+6,6%), тогда как трафик остался практически без изменений (+0,1%).

EBITDA (IAS 17) выросла на 1% г/г до 16,4 млрд руб., рентабельность снизилась на 1,2 п.п. г/г до 5,3%. Давление на рентабельность оказал рост затрат на персонал, аренду (из-за увеличения доли арендованных форматов) и коммунальные услуги, а также расходы на развитие онлайн-доставки. Чистая прибыль сократилась на 16% г/г до 5 млрд руб.

Капитализация: Р 230 695 млн
Объем торгов: Р 173,1 млн
В свободном обращении: 21,00%
Тикер: LENT

Свободный денежный поток остался отрицательным и составил -21,5 млрд руб. (против -12,3 млрд руб. годом ранее), что обусловлено ростом инвестиций (+17% г/г до 10,8 млрд руб.) и ухудшением операционного денежного потока.

Лента – результаты по МСФО, млрд руб

	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	249	265	268	322	307	23%
Валовая прибыль	55	62	61	74	67	22%
Рентабельность, %	22,1%	23,2%	23,0%	23,1%	21,8%	(0,2 п.п.)
EBITDA (IAS 17)	16,3	22	20	26	16,4	1%
Рентабельность, %	6,6%	8,4%	7,3%	7,9%	5,3%	(1,2 п.п.)
Чистая прибыль	6	10	8	14	5	-16%
Рентабельность, %	2,4%	3,7%	3,1%	4,4%	1,6%	(0,8 п.п.)

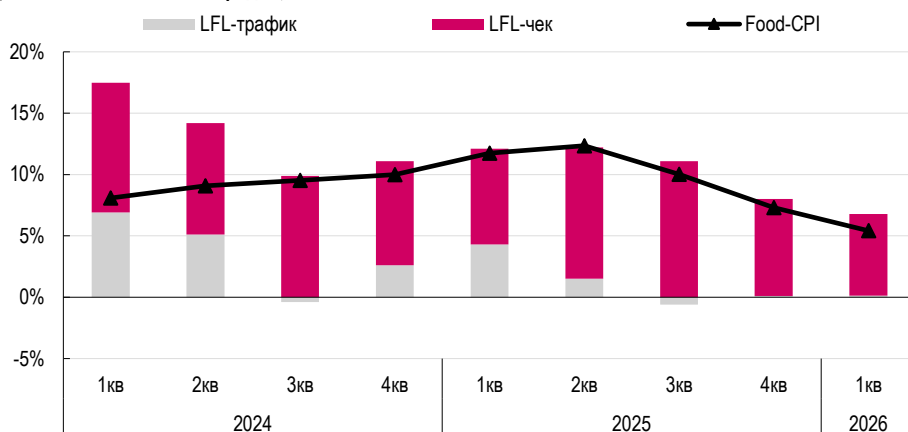
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Чистая розничная выручка, млрд руб

	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Лента	246	263	265	320	305	24%
Гипермаркеты	130	137	136	167	143	10%
Супермаркеты	26	27	28	34	34	30%
Магазины у дома	78	86	87	99	99	26%
Дрогери	12	12	12	13	13	10%
Реми	-	-	-	5	13	-
Дом Лента	-	-	-	-	2	-
Прочие форматы	0,1	0,2	0,4	0,8	1,1	11x

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика сопоставимых продаж, г/г



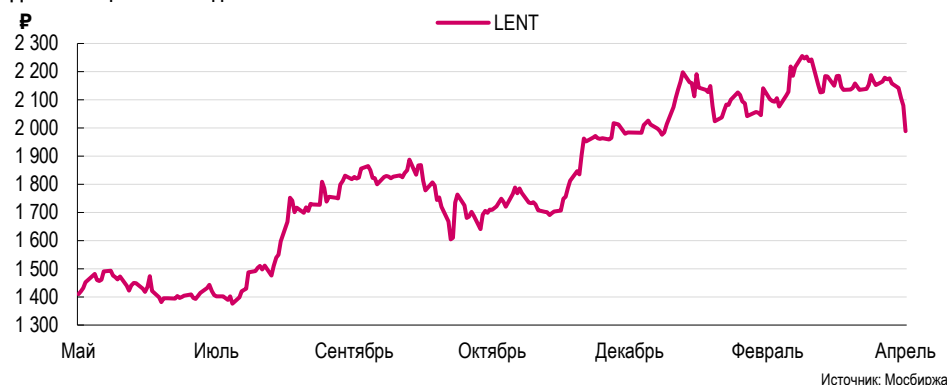
Источник: данные компании, Ренессанс Капитал.

Сопоставимые продажи по форматам, г/г

	1кв26			1кв25		
	Продажи	Чек	Трафик	Продажи	Чек	Трафик
Группа	6,8%	6,6%	0,1%	12,4%	7,8%	4,3%
Гипермаркеты	6,7%	5,9%	0,8%	10,3%	7,6%	2,5%
Супермаркеты	14,1%	8,1%	5,6%	24,8%	12,4%	11,0%
Магазины у дома	5,3%	6,4%	-1,1%	12,5%	9,9%	2,4%
Дрогери	0,9%	3,3%	-2,4%	н/д	н/д	н/д

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Фикс Прайс – Финансовые результаты за 1кв26

В четверг (30 апреля) Фикс Прайс представил **финансовые результаты** за 1кв26. Выручка увеличилась на 2,5% г/г до 73 млрд руб., при этом рост был обеспечен преимущественно расширением сети (+9,4% г/г по количеству магазинов), тогда как LFL-продажи практически не изменились (-0,3% г/г). Давление на сопоставимые продажи сохраняется из-за падения трафика (-5,8% г/г), которое компенсируется ростом среднего чека (+5,8% г/г). Основным драйвером выступает продуктовая категория (LFL +6,8% г/г), тогда как непродовольственный сегмент остается под давлением.

Капитализация: Р 65 760 млн
Объем торгов: Р 180,4 млн
В свободном обращении: 16,00%
Тикер: FIXR

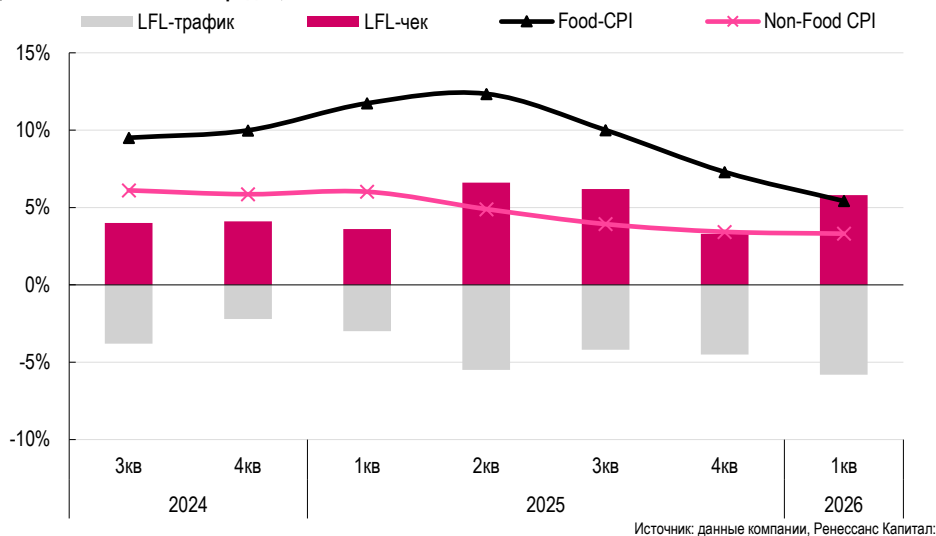
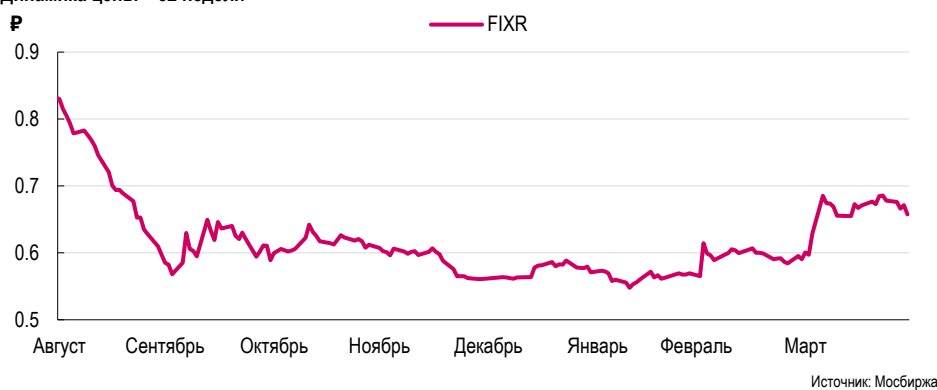
EBITDA (IAS 17) снизилась на 25% г/г до 3 млрд руб. Несмотря на улучшение валовой рентабельности (+1 п.п до 32%), давление на прибыльность оказал рост SG&A затрат (+10% г/г). Чистая прибыль снизилась на 90% г/г до 0,2 млрд руб.

Свободный денежный поток сократился на 37% г/г до 1,6 млрд руб. в том числе из-за ухудшения динамики оборотного капитала. Капитальные затраты при этом снизились до 1,6 млрд руб. (-24% г/г).

Фикс Прайс – финансовые результаты по МСФО, млрд руб

	1кв25	2кв25	3кв25	4кв25	1кв26	г/г
Выручка	71	77	80	86	73	2,5%
Скорр. EBITDA (IFRS 16)	7	9	10	12	7	-3%
Рентабельность, %	10%	12%	13%	15%	10%	(0,6 п.п.)
Скорр. EBITDA (IAS 17)	4	5	6	8	3	-25%
Рентабельность, %	5%	7%	8%	10%	4%	(1,4 п.п.)
Чистая прибыль	2	2	3	5	0,2	-90%
Рентабельность, %	2%	3%	3%	6%	0,2%	(2,1 п.п.)

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика сопоставимых продаж, г/г

Динамика цены – 52 недели


Команда аналитиков Ренессанс Капитала

Долговой рынок – Итоги размещений

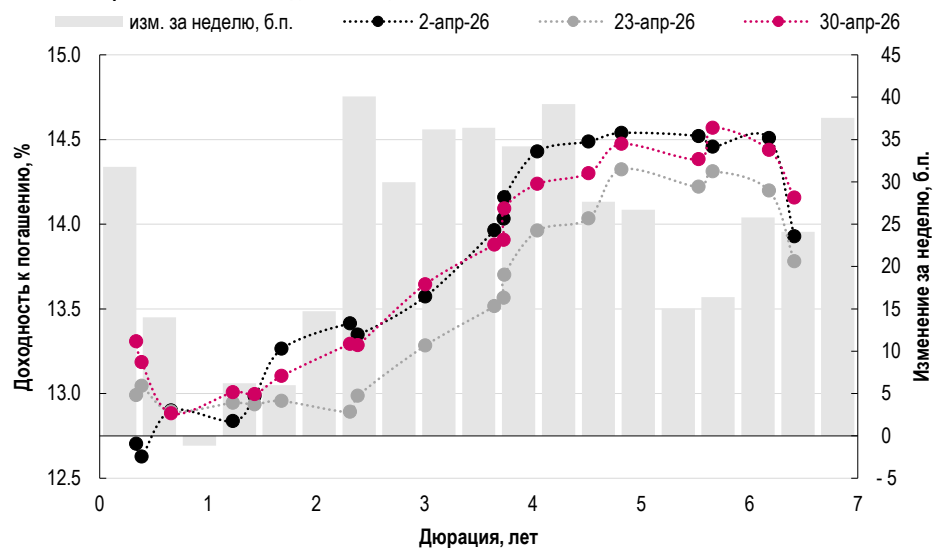
- **Трансконтейнер** (рейтинг **Эксперт РА**: guAA-):
 - П02-04: размещение перенесено на неопределенный срок.
 - П02-03: фиксированный ежемесячный купон установлен на уровне изначального ориентира 16,5% (YTM 17,8%). Объем увеличен с 5 до 10 млрд руб.
 - *Начало торгов: 6 мая.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

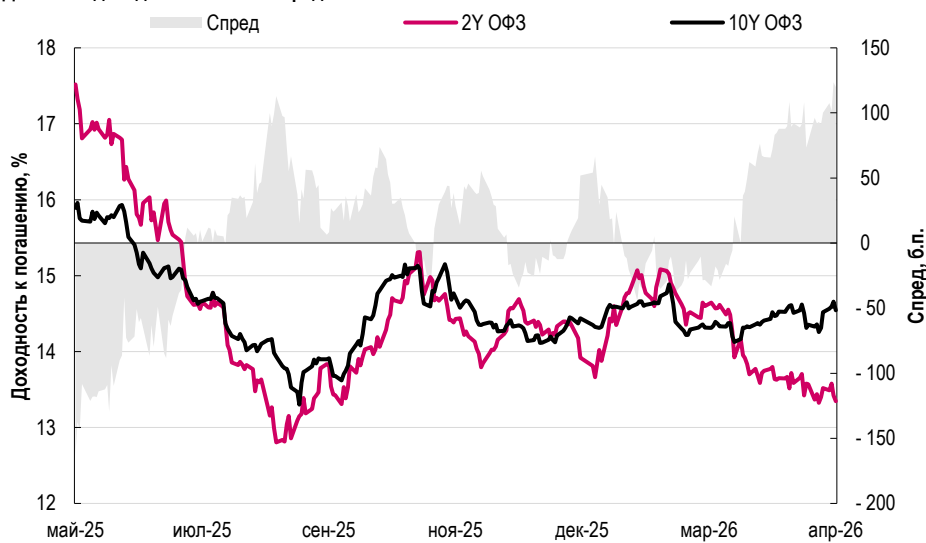
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



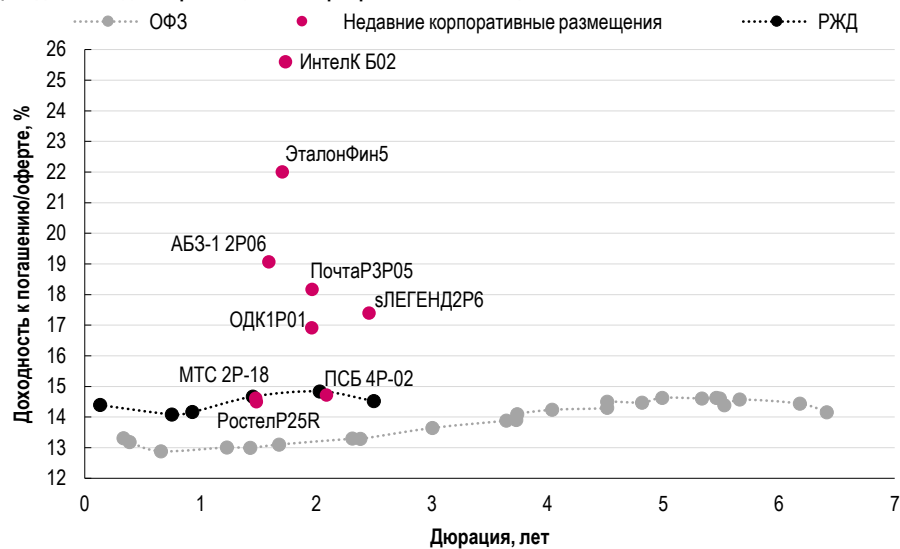
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Мосбиржа

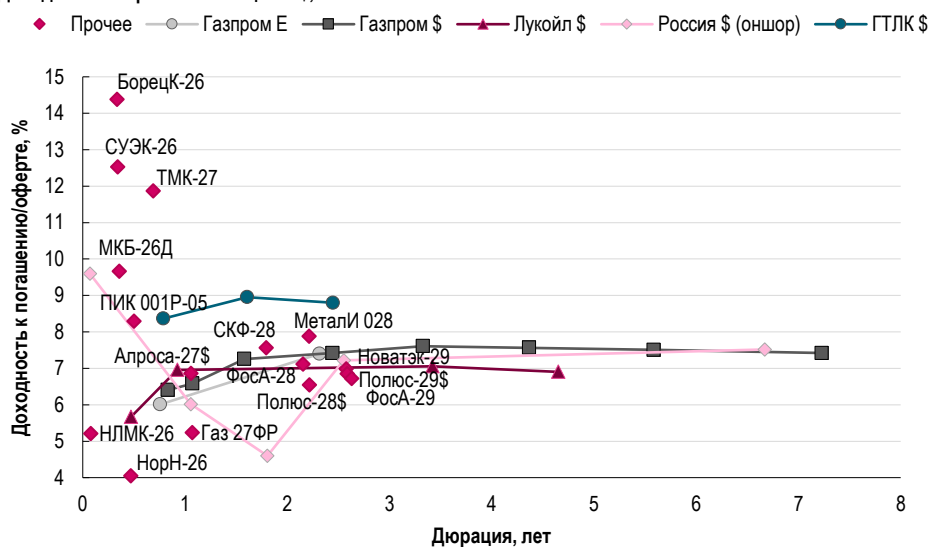
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



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

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», отражает 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 получателю 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 любом другом 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, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверений 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
Финансовый сектор Андрей Мелашенко Анастасия Розенсон	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru ARozenson@rencap.ru
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

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 выступать 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 выступать 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.