



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 87

четверг, 15 мая 2025 г.

ООО ИК «ММК-ФИНАНС» ПРИГЛАШАЕТ ЮРИДИЧЕСКИЕ И ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА:

- заключить договоры на брокерское обслуживание;
- открыть индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

Курсы валют ЦБ

USD/RUB	\$	80,2237	-0,3263
EUR/RUB	€	90,3821	+0,6865

Фондовые индикаторы

RTSI	1 148,28	+0,02%
MOEX	2 924,21	-0,39%
FTSE	8 585,01	-0,21%
DAX	23 527,01	-0,47%
DJIA	42 051,06	-0,21%
NIKKEI	38 128,13	-0,14%
Shanghai Comp.	3 403,95	+0,86%
Нефть Brent	66,08	-0,83%

Торги акциями ПАО «ММК»

Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	31,915 р.	-0,20%	\$ 4,427



Основные события дня

- ❖ В Стамбуле пройдут первые российско-украинские переговоры более чем за 3 года

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ завершил дневные торги в среду коррекционным снижением, инвесторы фиксировали прибыль в ожидании переговоров российской и украинской делегаций 15 мая в Стамбуле; внешние фондовые площадки подавали смешанные сигналы, просела нефть (фьючерс на Brent просел к \$66 за баррель). Индекс Мосбиржи опустился ниже 2925 пунктов на фоне укрепления рубля, обороты в условиях неопределённости заметно снизились. Все прочие события, в том числе свежая статистика Росстата по инфляции, отошли на второй план

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	9
ТОРГИ НА БИРЖАХ	14

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ *«Газпром нефти» планирует активнее развивать трассовые заправки*
- ▶ *ЛУКОЙЛ забурился*
- ▶ *«Синара» сменила ковчег*
- ▶ *Ритейлер Х5 досрочно погасит 29 мая облигации на 20 млрд рублей*
- ▶ *«Эксперт РА» подтвердило рейтинг «Группы Черкизово» на уровне ruAA со стабильным прогнозом*
- ▶ *«Русагро» не будет выплачивать дивиденды за 2024 г.*
- ▶ *Совет директоров «М.Видео» снова рекомендовал не выплачивать дивиденды*
- ▶ *«Новопорт» до 2030 года вложит 70 млрд рублей в реконструкцию терминалов аэропортов*
- ▶ *Банк России выступил против идеи наделить его статусом органа госвласти*
- ▶ *Банки стали требовать для разморозки счета приходить в офис с родственниками*
- ▶ *Заемные машины разъехались в цене*
- ▶ *Мосбиржа запустит торги фьючерсами на кофе с 20 мая*
- ▶ *Рынок M&A остается под давлением негативных факторов*
- ▶ *«Физики» в апреле остались крупнейшими нетто-покупателями акций в России*
- ▶ *SberCIB исключил из топ-10 акций РФ «Интер РАО», добавил ГК ПИК и Совкомбанк*

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

«Газпром нефти» планирует активнее развивать трассовые заправки. Количество АЗС "Газпром нефти" за два года выросло почти на 5%, компания планирует активно внедрять самообслуживание на автостанциях и развивать трассовые заправки, рассказал в интервью "Интерфаксу" директор по региональным продажам "Газпром нефти" Дмитрий Шепельский. (По материалам «Интерфакс»)

ЛУКОЙЛ забурился. Новая нефтесервисная компания «Спецпромсервис», в которой 49,5% контролирует ЛУКОЙЛ, увеличила масштаб деятельности. За прошлый год эта структура получила почти 30 млрд руб. инвестиций и отчиталась о выручке в 20 млрд руб., что сопоставимо с крупными игроками. Внутренний сервис позволяет лучше управлять производством и быстрее начинать работы, указывают аналитики. (По материалам «Коммерсант»)

«Синара» сменила ковчег. «Синара — Транспортные машины», входящая в группу «Синара», основанную Дмитрием Пумпянским, арендовала бизнес-центр «Милютинский, 12». За здание площадью 9 тыс. кв. м компания будет платить более 380 млн руб. в год. До сих пор офис холдинга располагался в бизнес-центре «Ноев ковчег». Переезд связан со стремлением компании сократить расходы, оптимизировав занимаемую площадь. (По материалам «Коммерсант»)

Ритейлер Х5 досрочно погасит 29 мая облигации на 20 млрд рублей. ООО "Икс 5 (Х5 Финанс)" приняло решение 29 мая досрочно погасить облигации серии 002P-02 объемом 20 млрд рублей, сообщил эмитент на ленте раскрытия информации. Погашение состоится в дату окончания 5-го купонного периода. (По материалам «Rusbonds.ru»)

«Эксперт РА» подтвердило рейтинг «Группы Черкизово» на уровне ruAA со стабильным прогнозом. "Рейтинг кредитоспособности компании обусловлен сильными рыночными и конкурентными позициями при средней оценке риск-профиля отрасли, низкой долговой нагрузкой, высокой оценкой ликвидности и рентабельности бизнеса, а также низким уровнем корпоративных рисков", - говорится в релизе. (По материалам «Rusbonds.ru»)

«Русагро» не будет выплачивать дивиденды за 2024 г. «Чистую прибыль по результатам 2024 г. в размере 2 394 889 000 рублей 00 копеек оставить в распоряжении ПАО "Группа «Русагро», направить на развитие. Дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивать», — отмечается в сообщении компании. Окончательное решение по выплате будет принято на собрании акционеров 30 июня 2025 г. Последний раз компания Русагро выплачивала дивиденды за I полугодие 2021 г. (По материалам «БКС»)

Совет директоров «М.Видео» снова рекомендовал не выплачивать дивиденды. «Чистую прибыль, полученную обществом по результатам 2024 года, в размере 150 852 000,13 рублей, не распределять. Дивиденды по результатам 2024 года не объявлять и не выплачивать», — сказано в сообщении. Годовое собрание, в повестку которого включен вопрос о дивидендах, назначено на 17 июня. В предыдущий раз компания выплачивала дивиденды по итогам девяти месяцев 2021 года. (По материалам «Коммерсант»)

«Новаяпорт» до 2030 года вложит 70 млрд рублей в реконструкцию терминалов аэропортов, сообщил генеральный директор холдинга Евгений Янкилевич журналистам. В настоящее время компания ведет активное строительство терминальных комплексов в Барнауле и Мурманске. (По материалам «Интерфакс»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Банк России выступил против идеи наделить его статусом органа госвласти. Банк России не поддержал законопроект Михаила Делягина, предусматривающий признание его федеральным органом государственной власти, подчеркнув, что это противоречит его принципу независимости, который, в свою очередь, помогает обеспечивать устойчивость рубля. В отзыве отмечается, что независимость центральных банков напрямую влияет на уровень инфляции и устойчивость экономики, что подтверждается как практикой, так и научными исследованиями. (По материалам «Интерфакс»)

Банки стали требовать для разморозки счета приходить в офис с родственниками. Банки стали ужесточать правила разблокировки счетов, которые были заблокированы для защиты от мошенников. Для этого кредитные организации начали требовать присутствие родственников. Об этом сообщают «Известия». (По материалам «Коммерсант»)

Заемные машины разъехались в цене. В апреле ставка по автокредитам на новые автомобили снизилась до 17% годовых, минимума за полтора года. Снижение происходит шестой месяц подряд. При этом ставки по кредитам на б/у авто держатся в районе 28% годовых. Одна из причин — субсидирование со стороны государства и зарубежных автопроизводителей. Однако эксперты не ожидают значительного снижения ставок до конца года. (По материалам «Коммерсант»)

Мосбиржа запустит торги фьючерсами на кофе с 20 мая. Торговый код фьючерсного контракта — COFFEE (короткий код — KC). Лот контракта составит 10 фунтов (около 3,1 тыс. руб.). Исполнение контрактов планируется пять раз в год — в феврале, апреле, июне, августе и ноябре. Котировка — в долларах США за 1 фунт. Базовый актив контракта — кофе сорта арабика, торгуемый на зарубежных рынках. (По материалам «Коммерсант»)

Рынок M&A остается под давлением негативных факторов. Суммарная стоимость сделок M&A на российском рынке в первом квартале 2025 года составила \$7,35 млрд, это минимальное значение за три года. На рынок продолжает оказывать негативное влияние

ужесточение требований по продаже активов, принадлежащих нерезидентам, введенное в конце 2024 года. Кроме того, высокая ключевая ставка также не способствует активности. (По материалам «Коммерсант»)

«Физики» в апреле остались крупнейшими нетто-покупателями акций в России. Розничные инвесторы второй месяц подряд становятся крупнейшими нетто-покупателями акций на российском рынке, говорится в "Обзоре рисков финансовых рынков" Банка России. Так, в апреле они приобрели их на сумму 22,7 млрд рублей (в марте - на 36,2 млрд рублей).

Помимо них, нетто-покупателями были нерезиденты из дружественных стран, купившие акции на 11,1 млрд рублей (в марте - на 13,4 млрд рублей). Поддержку рынку также оказали системно значимые кредитные организации (СЗКО) - на 16,3 млрд рублей.

Основными нетто-продавцами стали банки, не входящие в группу системно значимых, и НФО в рамках управления собственными средствами, продавшие акции на 24,9 млрд рублей и 24,8 млрд рублей соответственно. (По материалам «Интерфакс»)

SberCIB исключил из топ-10 акций РФ «Интер РАО», добавил ГК ПИК и Совкомбанк. SberCIB Investment Research внес изменения в топ наиболее привлекательных акций российских компаний, включив в подборку бумаги "ГК ПИК" и Совкомбанка, а также удалив "Интер РАО", сообщается в материале инвестбанка.

Таким образом, в состав вошли "ГК ПИК" и Совкомбанк, "ММК", "Т-Технологии", "ЛУКОЙЛ", Сбербанк, "Транснефть" (прив.), "Татнефть", "Яндекс", "Полюс", "ИКС 5" и "Аэрофлот".

"Бумаги "Интер РАО" покидают подборку: мы решили сосредоточиться на компаниях, которые могут стать бенефициарами ожидаемого начала снижения ключевой ставки, - отмечается в комментарии. - В топе - акции "ГК ПИК". Ждем, что с 2026 года рынок недвижимости начнет расти благодаря смягчению монетарной политики, при этом снижение цен на недвижимость в этом году мы не прогнозируем".

Также эксперты инвестбанка считают, что Совкомбанк в ближайшие годы может расти быстрее сектора. Причина - переход ЦБ к снижению ключевой ставки, который, возможно, приведет к увеличению чистой процентной маржи банка. (По материалам «Финмаркет»)

ЭКОНОМИКА

- ▶ Инфляция в РФ с 6 по 12 мая составила 0,06%, годовая замедлилась до 10,1%
- ▶ Bild: ЕС может сократить импорт урана и газа из России
- ▶ РСПП выдвинул предложения по условиям возвращения иностранных компаний в РФ
- ▶ Бензин придерживают в России
- ▶ Бразилия и РФ начали обсуждать совместную добычу урана и лития
- ▶ Россия заинтересована в увеличении поставок в Египет мяса и рыбы
- ▶ Султанат теснит Эмираты
- ▶ Перемен требуют молодые работники
- ▶ Россияне рассказали, сколько получают на подработках
- ▶ Господдержка производства картофеля и овощей в 2025 году снижена на 13% до 3,7 млрд рублей
- ▶ В котировках не замешан
- ▶ Разработчики игр заявили о нехватке господдержки в продвижении
- ▶ Проект самолета «Байкал» закрыт
- ▶ В авиаперевозках растет доля пассажиров без багажа
- ▶ Трамп снимет санкции с Сирии
- ▶ Мировые цены на рис опустились до минимума с 2020 года
- ▶ Цены на золото упали ниже \$3150 за унцию впервые с 10 апреля
- ▶ ОПЕК сохранила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2025 году

Инфляция в РФ с 6 по 12 мая составила 0,06%, годовая замедлилась до 10,1%. Инфляция в РФ с 6 по 12 мая 2025 года составила 0,06% после 0,03% с 29 апреля по 5 мая, 0,11% с 22 по 28 апреля, 0,09% с 15 по 21 апреля, 0,11% с 8 по 14 апреля и 0,16% с 1 по 7 апреля, сообщил в среду Росстат. С начала месяца рост цен к 12 мая составил 0,08%, с начала года - 3,28%.

Из данных за конец апреля - начало мая этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 12 мая замедлилась до 10,09% с 10,21% на 5 мая (после 10,34% на конец марта).

В частности, цены на плодоовощную продукцию с 6 по 12 мая снизились на 0,6%. По сравнению с предыдущей неделей, когда эта продукция подешевела на 0,3%, снижение ускорилось. Картофель, капуста и лук продолжили подорожание. (По материалам «Интерфакс»)

Bild: ЕС может сократить импорт урана и газа из России. Евросоюз в рамках нового пакета санкций против России может ввести рестрикции против отдельных российских банков, судов и судоходных компаний, а также энергетической сферы. Об этом сообщает газета Bild со ссылкой на источники в правительственных кругах.

По их информации, ЕС планирует полностью отказаться от поставок российского газа. Издание пишет, что сейчас почти 20% СПГ Евросоюз получает из России. Также страны сообщества ведут переговоры с Францией об ограничении импорта урана для АЭС из России, утверждают собеседники Bild.

Вчера министр иностранных дел Франции Жан-Ноэль Барро сообщил, что послы стран Евросоюза одобрили 17-й пакет санкций против России, передает Reuters. По информации AFP, ограничения затронут так называемый теневой флот для перевозки

российской нефти. Издание EObserver писало, что санкции коснутся 149 судов. (По материалам «Коммерсант»)

РСПП выдвинул предложения по условиям возвращения иностранных компаний в РФ. Российский союз промышленников и предпринимателей направил в правительство и администрацию президента предложения по условиям возобновления деятельности иностранных компаний на российском рынке. Об этом в интервью РБК сообщил глава РСПП Александр Шохин.

Свои предложения подготовили также Торгово-промышленная палата РФ и союз предпринимателей «Деловая Россия». По поручению президента России Владимира Путина правительство должно разработать условия возвращения зарубежного бизнеса в страну до 15 мая. (По материалам «Коммерсант»)

Бензин придерживают в России. Установленный до 31 августа запрет на экспорт бензина для всех участников рынка, кроме крупных производителей, может быть продлен до конца октября. Часть участников рынка выступает за бессрочное сохранение эмбарго в текущем виде, указывая, что мера препятствует поставкам субсидируемого за счет демпфера топлива за рубеж и сдерживает рост цен. Аналитики ждут, что экспортные ограничения будут продлеваться и в будущем. (По материалам «Коммерсант»)

Бразилия и РФ начали обсуждать совместную добычу урана и лития. Власти Бразилии и российская компания Tenex, дочерняя структура Росатома (Tenex — торговая марка «Техснабэкспорта» для внешних рынков), начали переговоры о совместной добыче урана и лития в южноамериканской республике. Об этом сообщила газета Folha de S.Paulo со ссылкой на министра горнорудной промышленности и энергетики страны Алешандре Сильвейру.

По его словам, стороны намерены предварительно изучить возможности совместных проектов по добыче полезных ископаемых. Сильвейра подчеркнул, что в Бразилиа рассчитывают, что партнерство с РФ позволит лучше "выявить возможности и потенциал" добычи ресурсов на территории страны. (По материалам «Metalinfo.ru»)

Россия заинтересована в увеличении поставок в Египет мяса и рыбы. Глава Минпромторга Антон Алиханов заявил, что Россия заинтересована в расширении экспорта продукции в Египет. Он напомнил, что Египет — лидер по поставкам российского продовольствия. (По материалам «Коммерсант»)

Султанат теснит Эмираты. Россияне стали чаще выбирать Оман для инвестиций вместо Арабских Эмиратов. За последний год стало больше запросов на регистрацию компаний и обращений об открытии банковских счетов, пишут «Ведомости». По данным издания, Абу-Даби значительно ужесточил свою финансовую политику. В феврале 2024 года клиентам из России стало сложнее работать с местными крупными банками. Те, например, начали блокировать счета и дополнительно проверять происхождение средств. (По материалам «Коммерсант»)

Перемен требуют молодые работники. Почти треть молодежи (33%) изначально настроена на быструю смену мест работы ради получения разнообразного опыта или поиска той работы, которая полностью их устроит, следует из доклада ВЦИОМа «Трудоустройство молодежи в современной России». В основе исследования — опрос 1,6 тыс. россиян из четырех целевых групп — это старшекурсники вузов и колледжей и их выпускники. (По материалам «Коммерсант»)

Россияне рассказали, сколько получают на подработках. Половина опрошенных россиян (50%) подрабатывают помимо основной работы, в основном это мужчины. Они указали, что подрабатывают постоянно или время от времени, следует из результатов исследования «Авито». Почти треть опрошенных (30%) пока только задумываются о дополнительном

доходе, чаще это женщины (34% против 25%). Только 20% респондентов заявили, что искать еще один источник заработка не намерены.

В среднем удается заработать дополнительные 20% от всего дохода: 10% получают от подработок 43% опрошенных; от 11 до 30% — 36% опрошенных; до 50% — 13%; более 50% — 8%.

Мужчины чаще подрабатывают в сфере строительства (25%), производства (14%), доставок и грузоперевозок (14%), IT (13%), а также в сфере охраны и безопасности (9%). Среди женщин распространены подработки в онлайн-торговле (11%), образовании (11%), бухгалтерии (9%), клининге (9%) и ретейле (8%).

Исследование провели методом опроса более 8 тыс. совершеннолетних россиян. (По материалам «РБК»)

Господдержка производства картофеля и овощей в 2025 году снижена на 13% до 3,7 млрд рублей. Как поясняется в нацдокладе, уменьшение объема финансирования в прошлом году было связано "с сокращением заявленной потребности субъектов Российской Федерации". (По материалам «Интерфакс»)

В котировках не замешан. Цементные холдинги через отраслевой союз пытаются убедить власти отказаться от планов установить норматив об обязательной продаже на бирже до 25% их продукции. Мера направлена на повышение прозрачности рынка и снижение стоимостных рисков. Но в итоге она может создать проблемы для бизнеса из-за волатильности биржевых цен, повышения конкуренции и неготовности потребителей участвовать в торгах. (По материалам «Коммерсант»)

Разработчики игр заявили о нехватке господдержки в продвижении. Большинство разработчиков видеоигр в России (87%) сообщили, что никогда не получали господдержки. При этом 75% из них за этой помощью не обращались. Об этом говорится в совместном исследовании ассоциации «АПРИОРИ», Института развития интернета и юридической компании «ЭБР» при поддержке фонда «Сколково». (По материалам «Коммерсант»)

Проект самолета «Байкал» закрыт. Проект создания легкого многоцелевого турбовинтового самолета «Байкал» (ЛМС-901) был закрыт, сообщил полномочный представитель президента в Дальневосточном федеральном округе Юрий Трутнев. Вероятная причина – конструктивные проблемы самолета. В качестве временной альтернативы в программе поставок до 2030 года рассматривается ремоторизированный Ан-2. Производство необходимого для этого двигателя обойдется, по оценкам Объединенной двигателестроительной корпорации, в 1,8 млрд руб., в то время как доработка «Байкала» — минимум в пять раз дороже. (По материалам «Коммерсант»)

В авиаперевозках растет доля пассажиров без багажа. На российских рейсах растет доля пассажиров, летающих только с ручной кладью, в том числе за рубеж. Не меняется этот показатель только у «Аэрофлота» и чартеров, чьи клиенты летят на отдых. По наблюдениям перевозчиков, чаще без багажа путешествуют студенты и пассажиры коротких рейсов. Эксперты отмечают, что минимизация багажа — международный тренд. (По материалам «Коммерсант»)

Трамп снимет санкции с Сирии. Президент США Дональд Трамп провел в среду, 14 мая, личную встречу с лидером Сирии Ахмедом аш-Шараа. Это произошло на следующий день после того, как он анонсировал полное снятие американских санкций с Сирии. Исторические переговоры принял Эр-Рияд, который господин Трамп посетил первым в рамках своего первого после инаугурации зарубежного турне. С Саудовской Аравией президент США договорился об инвестициях на \$600 млрд, а также о «крупнейшей в истории» оружейной сделке. (По материалам «Коммерсант»)

Мировые цены на рис опустились до минимума с 2020 года. Котировки фьючерсов на рис опустились до минимума с ноября 2020 года и приблизились к отметке \$12 за 100 фунтов

на фоне усиления ожиданий роста мирового предложения. В майском отчете Министерство сельского хозяйства США прогнозирует увеличение общего объема производства риса в 2025/2026 сельскохозяйственном году до рекордных 538,7 млн тонн за счет его наращивания в Индии, Бангладеш и Китае. (По материалам «Интерфакс»)

Цены на золото упали ниже \$3150 за унцию впервые с 10 апреля. Спрос на золото снижается на фоне ослабления напряженности в отношениях между США и Китаем. Цены на драгоценный металл упали до минимума более чем за месяц. (По материалам «РБК»)

ОПЕК сохранила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2025 году. ОПЕК по-прежнему ожидает роста мирового спроса на нефть в 2025 году, говорится в майском докладе организации. Согласно прогнозу, спрос составит порядка 105 млн баррелей в сутки, что больше показателя 2024 года на 1,3 млн баррелей. (По материалам «Коммерсант»)

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ *«Северсталь» к 2028 г. увеличит производство металлоконструкций до 180 тыс. т.*
- ▶ *АКРА понизило рейтинг «Металлоинвеста» и его бондов до AA+(RU), сохранив стабильный прогноз*
- ▶ *Заводы уценили лом*
- ▶ *Президент РФ согласовал программу господдержки угольной отрасли*
- ▶ *Индия может ввести пошлины на американские товары в ответ на стальные тарифы*

«Северсталь» к 2028 г. увеличит производство металлоконструкций до 180 тыс. т. «Северсталь Стальные Решения» наращивает мощности для обеспечения продукцией рынка стального строительства. Об этом рассказали представители группы компаний в рамках Восьмой Международной конференции Ассоциации развития стального строительства (АРСС).

29-30 апреля 2025 года в Сочи прошла конференция для заводов металлоконструкций, проектных и монтажных компаний, строителей, девелоперов и заказчиков. Участники обсудили текущую ситуацию на рынке в России и перспективы. Строительство по-прежнему является самой металлоемкой отраслью, и при этом ее развитие обеспечивает рост спроса в смежных сегментах. В ходе конференции эксперты отметили, что необходимо увеличить долю применения стального каркаса в гражданском и инфраструктурном строительстве. Это откроет широкие перспективы для всех участников рынка. Застройщики смогут сократить финансовые затраты и сроки, выйти на новые регионы и ниши, а поставщики, в свою очередь, нарастить мощности на внутреннем рынке. На российском рынке уже есть примеры успешного применения стального каркаса в жилых и промышленных проектах.

Со своей стороны «Северсталь» готова предложить застройщикам ряд решений, а также обеспечить материалами. Директор «Северсталь Стальные решения» Дмитрий Манаков в рамках конференции подвел итоги 2024 года и представил планы на будущее. Он сообщил о значительных достижениях: в январе 2024 года «Северсталь» интегрировала два новых завода — в Обнинске и Туле, что добавило 50 тысяч тонн производственных мощностей. Также компания приобрела в начале прошлого года Череповецкий завод металлоконструкций и приступила к его обновлению. После реновации, основной этап которой закончился в апреле текущего года, в Череповце уже произведено более 2 тысяч тонн стальных конструкций. Кроме того, стартовавший в году в Орле крупный инвестиционный проект по строительству нового современного производственного комплекса по производству тяжелых сложных металлоконструкций близится к завершению в третьем квартале 2025 года. После запуска общая мощность орловской площадки «Северсталь Стальные Решения» составит 48 тысяч тонн. Инвестиции компании в развитие собственных заводов металлоконструкций в прошлом и текущем году превысили 4,5 млрд рублей и направлены на достижение стратегической цели — к 2028 году объем реализации стальных строительных конструкций должен достичь отметки 178 тысяч тонн в год. В заключение спикер добавил, что в 2025 году «Северсталь» планирует произвести 30 тысяч тонн металлоконструкций вместе с партнерскими заводами-изготовителями. Таким образом, компания готова обеспечивать рынок достаточным объемом продукции под реализацию проектов в разных сегментах.

В ходе выступления Директор по стальному строительству «Северстали» Михаил Соколов отметил, что применение металлоконструкций позволит застройщикам занять новые ниши и регионы после выхода из кризиса. Уже сейчас есть решения для новых форматов строительства офисных, туристических и других инфраструктурных объектов. «Северсталь», например, уже приступила к разработке решений для ИЖС. В качестве пилотного проекта — реализация базы отдыха «Торово» в Вологодской области. Михаил Соколов подчеркнул и тот факт, что проектировщики могут создавать нестандартные архитектурные концепции на базе металлоконструкций и предлагать разнообразие планировок заказчикам.

Весомым вкладом компании в развитие стального строительства стала также разработка типового проекта 17-этажного жилого дома на стальном каркасе. В будущем широкое применение быстровозводимой технологии позволит сократить сроки реализации проектов на 30%. Ранее представители «Северстали» сообщали, что в России достаточно ресурсов, чтобы строить до 1500 типовых многоэтажных домов в год.

Участники дискуссий отметили также, что сокращение стоимости и сроков строительства далеко не единственные плюсы. Использование металлокаркаса позволяет возводить здания круглогодично. Это является еще одним существенным преимуществом, перед, например, монолитным строительством, которое имеет сезонные ограничения.

Еще одной важной темой стали проекты Light Industrial. Спрос на такой формат помещений растет, и для девелоперов ниша остается перспективной. Во время дискуссии коммерческий директор «Северсталь Стальные Решения» Евгений Коннов отметил, что металлоконструкции — надежный материал для возведения производственно-складских помещений. *(По материалам «Metalinfo.ru»)*

АКРА понизило рейтинг «Металлоинвеста» и его бондов до AA+(RU), сохранив стабильный прогноз. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) понизило кредитный рейтинг ХК «Металлоинвест» и облигаций эмитента до AA+(RU) с AAA(RU), сохранив стабильный прогноз, сообщается в пресс-релизе агентства.

«Понижение кредитного рейтинга «Металлоинвеста» обусловлено ростом расходов на обслуживание долга, вызванного уровнем ключевой ставки Банка России, на фоне стагнации отраслей, являющихся основными потребителями продукции компании», - говорится в релизе.

Агентство уточняет, что отношение общего долга (с учетом выданных поручительств) к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2024 года повысилось до 2,6х в связи с ростом общего долга компании. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) также ухудшился по результатам 2024 года и составил 4,8х.

АКРА подчеркивает, что рост взвешенного значения долговой нагрузки компании выше 2,0х при одновременном сохранении взвешенного значения показателя обслуживания долга ниже 10,0х могут стать основанием для очередного пересмотра кредитного рейтинга «Металлоинвеста».

Вместе с тем, по данным экспертов агентства, в настоящее время «Металлоинвест» проводит масштабную работу по оптимизации бизнес-модели, снижению себестоимости и актуализации программы капитальных затрат, что, по мнению компании, должно привести к улучшению финансовых показателей.

Согласно опубликованному отчету АКРА, «Металлоинвест» сохраняет сильную рыночную позицию, а также очень сильную оценку бизнес-профиля, связанную с высокой обеспеченностью качественной ресурсной базой и себестоимостью производства, являющейся одной из самых низких в добывающем сегменте не только в России, но и в мире. Агентство резюмирует, что высокая оценка географической диверсификации продаж и высокий уровень корпоративного управления в совокупности с сильным финансовым профилем оказывают положительное влияние на уровень рейтинга компании.

В настоящее время в обращении находятся 9 выпусков биржевых облигаций компании общим объемом 102 млрд рублей, 6 выпусков биржевых бондов на 5,5 млрд юаней и выпуск замещающих облигаций на \$285,8 млн.

В конце апреля текущего года рейтинговое агентство НКР подтвердило рейтинг «Металлоинвеста» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

EBITDA «Металлоинвеста» по МСФО в 2024 году снизилась на 4% и составила 189,8 млрд рублей. Общий долг группы на конец 2024 года составил 371,7 млрд рублей, увеличившись на 23%. *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

Заводы уценили лом. Прогнозные цены на лом черных металлов на этой неделе снизились до 23 тыс. руб. за тонну, что стало минимумом с начала года. Металлургические предприятия снижают закупочные цены после кратковременного роста стоимости лома с апреля, когда часть производителей пополняла запасы. Цены на лом могут продолжить снижение до конца

месяца и останутся на минимальных уровнях в течение лета, что будет способствовать снижению ломосбора.

С 12 мая большинство металлургических предприятий анонсировали снижение закупочных цен на лом черных металлов на 1 тыс. руб. Таким образом прогнозная стоимость этого металлургического сырья снизилась до 23 тыс. руб. за тонну в Центральном федеральном округе (на условиях CPT, включая тариф на перевозки). Это минимальное значение с начала 2025 года, приводит данные руководитель направления по рынкам лома аналитического агентства Metals & Mining Intelligence (MMI) Александр Шихранов.

Текущая стоимость лома — еще не ценовое дно, уверен эксперт. По его словам, при текущих ценах и падающем спросе со стороны сталелитейных предприятий в 2025 году ломосбор в стране едва ли превысит 18,5 млн тонн в случае реализации позитивного сценария на рынке стали, то есть снижения производства не более чем до 65–69 млн тонн жидкой стали по итогам года. В таком случае ломосбор сократится на 9% относительно 2024 года.

Лом черных металлов используется в электросталеплавильном производстве, на которое приходится около трети производства стали в стране. По данным корпорации «Чермет», в апреле выплавка стали в России сократилась на 7,2% год к году, до 5,7 млн тонн. За январь—апрель производство снизилось на 4,5%, до 23,1 млн тонн. В БКС отмечают, что с поправкой на календарный фактор апрельский выпуск стали в РФ стал минимальным с начала года.

Александр Шихранов прогнозирует, что по итогам мая цены на лом черных металлов в РФ могут снизиться еще на 1,5–2 тыс. руб. за тонну, и котировки останутся на этом уровне в июне—августе. Опрошенные металлургические компании не ответили на вопросы “Ъ”.

Еще в начале месяца стоимость этого вида металлургического сырья, по данным опрошенных “Ъ” экспертов, не показывала значительной негативной динамики. Согласно рейтинговому агентству «Русмет», в апреле и начале мая в Центральном федеральном округе лом черных металлов без учета перевозки стоил 19,65–19,9 тыс. руб. за тонну. И в первую неделю мая фиксировался рост отгрузок.

В Центральном и Уральском федеральных округах цены на лом выросли на 1–2% с начала апреля, экспортные котировки продемонстрировали положительную динамику в начале мая, говорит начальник управления аналитики по рынку ценных бумаг Альфа-банка Борис Красноженов. Так, по его словам, в первую неделю мая турецкие металлурги активно контрактировали новые партии с целью пополнения запасов перед длинными выходными в связи с празднованием Курбан-байрама в регионе. В этих условиях цены на лом выросли на условиях CFR Турция на \$10, до \$340 за тонну, на прошлой неделе.

Начальник аналитического отдела отраслевого издания «Металлоснабжение и сбыт» Виктор Тарнавский говорит, что в апреле—мае заводы израсходовали зимние запасы и начали снова приобретать металлолом. Но, по его словам, это не сможет поддерживать рынок долгосрочно, и позитивная ценовая динамика сохранится максимум в течение нескольких недель, пока предприятия пополняют склады. Господин Красноженов также отмечает, что с учетом общей ситуации в секторе черной металлургии пока нельзя говорить о начале фундаментального роста цен на сталь и металлургическое сырье. «Значительная часть мировых производителей стали без интеграции в сырьевом сегменте демонстрирует отрицательную рентабельность при текущем уровне цен», — говорит он.

Директор ассоциации «Руслом.ком» Виктор Ковшевский отмечает, что у каждого металлургического завода всегда есть как минимум месячный запас сырья и его закупка идет от заказа на выпускаемую продукцию и формирования производственных планов. А роста потребления металлопродукции эксперты и участники отрасли не наблюдают. Как отмечают в БКС, апрельская статистика по производству стали указывает на все еще неблагоприятную конъюнктуру на рынке из-за низкого внутреннего спроса. Последний может измениться, только если снизится ключевая ставка, за которой последует оживление в строительном секторе, или если произойдет смягчение международных санкций, что оживит экспортные возможности российских металлургов, считает господин Ковшевский. (По материалам «Коммерсант»)

Президент РФ согласовал программу господдержки угольной отрасли. Владимир Путин согласовал меры поддержки угольной отрасли. Среди них — отсрочка по уплате налогов для ряда компаний, особые условия финансового оздоровления или банкротства, а также льготы для перевозки по железной дороге. Это вряд ли позволит восстановить экспорт энергетического угля, но поддержит поставки наиболее маржинальных марок, считают участники рынка.

Президент РФ Владимир Путин 7 мая наложил резолюцию «согласен» на письмо вице-премьера Александра Новака от 25 апреля о мерах поддержки угольной отрасли (есть у “Ъ”). Предложения ранее были согласованы с премьером Михаилом Мишустиним, следует из письма. О согласовании мер в том числе сообщило правительство Хакасии. Получение указания президента “Ъ” подтвердили в ФАС.

Как сообщается в письме, несмотря на уже принятые меры, в том числе заключение соглашения между ОАО РЖД и Кузбассом о гарантированном вывозе на экспорт 54,1 млн тонн угля, увеличение планового объема железнодорожных перевозок на 25,1 млн тонн на восток и на 12 млн тонн на запад, снижение ставок предоставления вагонов и перевалки в портах, финансовое состояние предприятий отрасли ухудшается.

В зоне риска, сказано в письме, находится 30 предприятий с общим объемом добычи около 30 млн тонн угля в год и численностью сотрудников порядка 15 тыс. человек.

В этой связи во избежание негативных социальных последствий предлагается сформировать инструмент на базе ВЭБ.РФ по реструктуризации, оздоровлению и санации угольных предприятий, установив особый порядок оздоровления или банкротства (см. “Ъ” от 20 января). Ряду компаний предложено предоставить отсрочку по налогам и страховым взносам по упрощенному порядку без залога на 12 месяцев с возможностью пролонгации.

ОАО РЖД должно заключить с угольщиками Хакасии соглашения о гарантированном вывозе угля на экспорт в восточном направлении, объем не указан. Также монополия должна дать скидку в 12,8% на экспорт на запад и юг и вернуть понижающие коэффициенты в 0,4 на дальность и 0,895 для энергетического угля на срок с 1 мая по 31 декабря. Минфин должен обеспечить ОАО РЖД компенсацию этих льгот, сказано в письме. Для «укрепления стратегического партнерства с Китаем и Индией на фоне текущих торговых войн США» планируется инициировать на высшем уровне переговоры об отмене импортных пошлин на российский уголь. В ОАО РЖД тему не комментируют. В Минэнерго и Минфине “Ъ” не ответили.

АЦ ТЭК оценивал затраты ОАО РЖД от возврата понижающих коэффициентов для всего 2025 года, но только для северо-западного и южного направлений (в документе нет ограничений), в 84 млрд руб. ОАО РЖД в 2024 году, выступая против возврата понижающих коэффициентов, говорило о потерях в 295 млрд руб. в год «с учетом эффекта кредитного рычага» (то есть потенциала заимствования, что заметно увеличивает цифру). Эффект от скидки в 12,8% на северо-запад и юг АЦ ТЭК оценивал в 200 руб. на тонну.

В угольных компаниях противоречиво отнеслись к указанным мерам. Собеседник “Ъ” в крупном экспортере угля отмечает, что стратегическое партнерство с Китаем и Индией в отрасли едва ли возможно, так как КНР просит соглашение о свободной торговле в обмен на отмену пошлины на уголь из РФ. А ОАО РЖД, продолжает источник “Ъ”, дает провозные мощности, базируясь на мощностях перевалки в портах во владении угледобывающих компаний. «В итоге мы имеем чрезмерные инвестиции в порты, которые загружены хорошо если на 60%», — указывает он.

В «Сибантраците» отмечают, что восстановить экспорт наиболее массового сегмента — энергетических углей — меры не позволят, но «дают надежду» на рост объемов и эффективности экспорта наиболее маржинальных марок. «Сибантрацит», поясняют там, сможет значительно сократить убытки при отгрузке через западные порты и получить небольшую маржу при поставках через порты Дальнего Востока. В целом, говорят в компании, это позволит выйти «хотя бы на нулевую рентабельность» при крепком рубле и низких мировых ценах, а при возможном укреплении курса доллара в июне — получить «небольшую рентабельность» по всем направлениям. Но, подчеркивают в компании, только при условии сохранения действующих расценок всех участников логистических процессов.

Директор Центра ценовых индексов Евгений Грачев отмечает, что с начала 2025 года экспортная цена на энергетический уголь из РФ снизилась на 18%, а нетбэк — на 80–90%. По

его словам, железнодорожные затраты в восточном направлении выросли на \$10 на тонну и достигли около 75% от текущей цены на уголь 6 тыс. ккал на 1 кг на базе FOB Дальний Восток.

По прогнозу ИПЕМ, говорит замгендиректора ИПЕМ Владимир Савчук, перевозки угля по базовому сценарию в 2025 году могут снизиться на 2% в основном за счет внутренних, с последующим ростом в 2026–2027 годах. В результате возврата понижающих коэффициентов и скидки на июнь—декабрь можно ожидать дополнительной погрузки 3–5 млн тонн угля на северо-запад и 5–7 млн тонн на юг при условии отсутствия ограничений ОАО РЖД на удовлетворение заявок угольщиков, подсчитал господин Савчук.

Возврат скидок, полагает эксперт, может привести к повышению доходности оперирования полувагонами за счет роста ставок под экспорт. Как отмечает Владимир Савчук, май 2025 года стал для операторов «особенным», поскольку в большинстве случаев те перестали получать от грузовладельцев премию за перевозку в инновационных полувагонах, которая прежде была примерно на 10% дороже перевозки в типовом. По прогнозу ИПЕМ, ставки предоставления полувагонов в 2025 году останутся невысокими, а к концу 2026 года могут достигнуть уровня 2024 года. «Регуляторам целесообразно выполнять мониторинг ставок предоставления вагонов под экспортные перевозки угля, чтобы предоставляемые ОАО РЖД скидки не перетекали в рост ставок операторов», — отмечает господин Савчук.

Партнер NEFT Research по консалтингу Александр Котов указывает, что, несмотря на одобренные меры, без роста цен минимум на 30% от текущих отрасль продолжит балансировать на грани рентабельности, а экспорт едва ли сможет превысить 200 млн тонн, особенно учитывая снижение темпов роста китайской экономики. «Возможно, что это и есть цель программы — поддержать отрасль, чтобы компании пережили тяжелый период низких цен», — говорит эксперт Института энергетики и финансов Александр Титов. *(По материалам «Коммерсанта»)*

Индия может ввести пошлины на американские товары в ответ на стальные тарифы.

Правительство Индии сообщило, что рассматривает возможность введения ответных пошлин на не названные пока американские товары, чтобы компенсировать ущерб от действующих в США 25%-ных тарифов на импорт стали и алюминия.

В 2018 г. США уже вводили пошлины в 25% на стальную и 10% на алюминиевую продукцию, но Индия в 2022 г. добилась их снятия в обмен на отмену аналогичных ограничений на ряд американских товаров.

Как заявляют индийские власти, американские пошлины в размере 25% затронули поставки в объеме \$7,6 млрд. Таким образом, сумма взимаемых тарифов достигает \$1,9 млрд. Индия рассчитывает на получение аналогичной компенсации.

Свое решение индийские власти обосновывают правилами ВТО. Как указывается в их заявлении, американские стальные тарифы фактически являются защитными пошлинами, хотя официально не признавались таковыми. При введении этих пошлин США нарушили правила ВТО. В частности, они не проводили консультаций с другими заинтересованными сторонами. Это дает Индии право принять ответные меры.

Американские пошлины сравнительно слабо затронули индийский экспорт стальной продукции. В 2024 г. объем поставок в США составил лишь около 100 тыс. т, так как многие категории проката и труб облагаются антидемпинговыми пошлинами. Тем не менее, после введения стальных тарифов эти продажи упали более чем в 5 раз, так что индийской металлургической отрасли был нанесен ущерб.

В то же время, на США в прошлом году пришлось 12% индийского экспорта алюминиевой продукции или более 200 тыс. т. В основном, индийские компании поставляли в США проволоку, кабели и другие товары, предназначенные для электротехники.

Поставки стали и алюминия из США в Индию очень малы, поэтому ответные меры будут применены к другим американским товарам, если в течение 30 дней США не примут меры к исправлению сложившейся ситуации. *(По материалам «Metalinfo.ru»)*

ТОРГИ НА БИРЖАХ

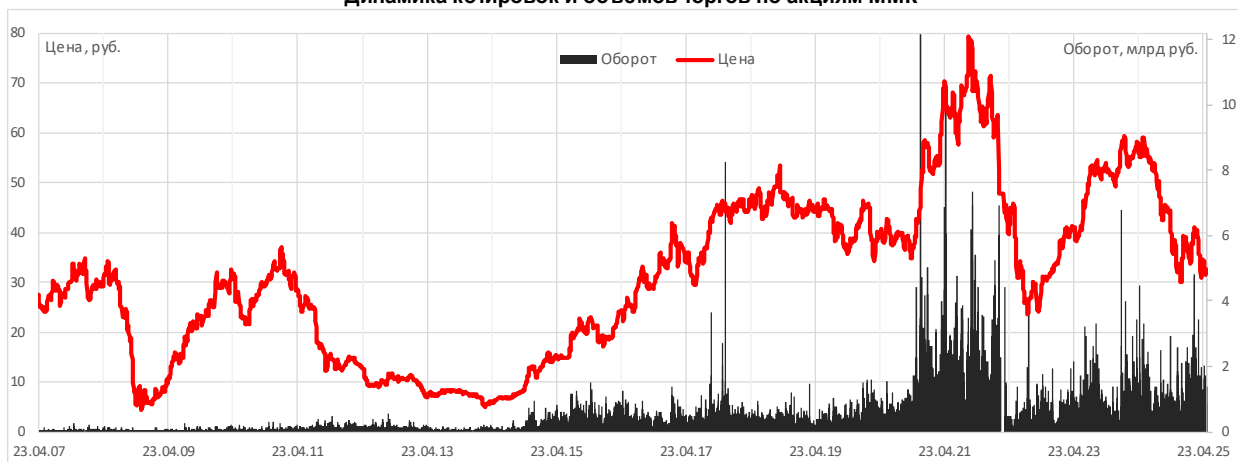
ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	31,915 Р	\$0,40	125,48 Р	\$1,56	1 029,00 Р	\$12,77
Изменение к пред. закрытию, %	-0,20%	0,22%	-2,53%	-2,12%	-1,68%	-1,27%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$4 427 420 757		\$9 336 190 615		\$10 701 582 882	
Объем торгов (руб. / долл.) **	704 401 016 Р	\$8 744 892	531 435 037 Р	\$6 597 580	561 112 968 Р	\$6 966 021
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 418 379 278 Р	\$15 906 436	1 564 798 312 Р	\$17 377 471	1 651 736 365 Р	\$18 462 108
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	498 258 055 Р	\$7 396 256	623 598 110 Р	\$9 700 514	823 470 847 Р	\$15 421 579
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

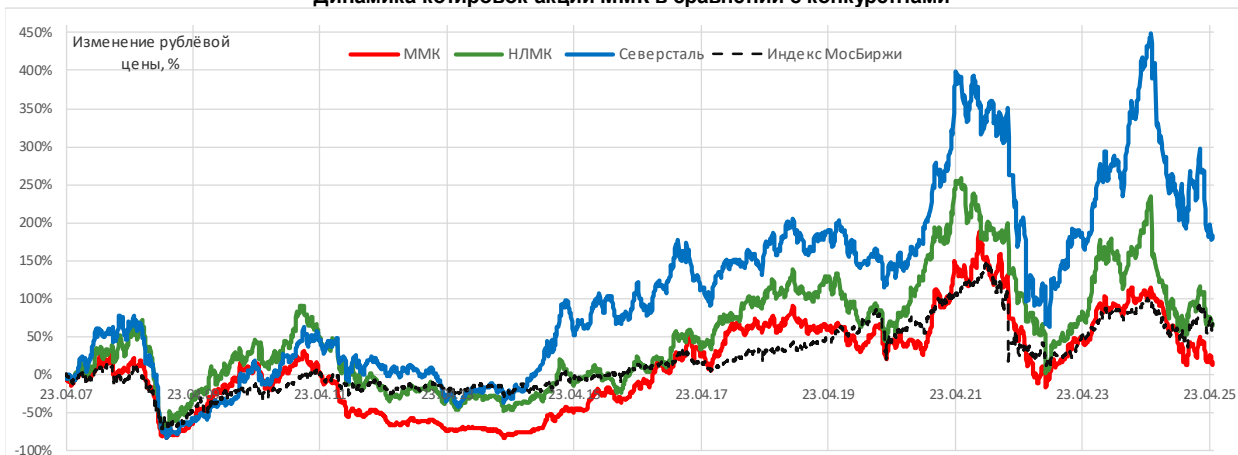
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бумаги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается вечерняя торговая сессия); оборот приводится только по рыночному режиму торгов (без учета РПС и РЕПО)

Динамика котировок и объёмов торгов по акциям ММК



Динамика котировок акций ММК в сравнении с конкурентами



Компания	ММК		НЛМК		Северсталь		Индекс МосБиржи
Изменение цены с 23.04.2007 г. (руб. / долл.), %	15,8%	-63,0%	64,7%	-47,4%	183,5%	-9,5%	67,9%
Изменение цены за 2020 г. (руб. / долл.), %	33,1%	11,5%	45,3%	21,8%	41,1%	18,3%	8,0%
Изменение цены за 2021 г. (руб. / долл.), %	24,7%	24,0%	3,9%	3,3%	21,2%	20,6%	15,1%
Изменение цены за 2022 г. (руб. / долл.), %	-52,8%	-51,3%	-45,7%	-44,0%	-43,6%	-41,8%	-43,1%
Изменение цены за 2023 г. (руб. / долл.), %	58,7%	26,5%	51,6%	20,8%	55,6%	24,1%	43,9%
Изменение цены за 2024 г. (руб. / долл.), %	-24,9%	-33,3%	-17,2%	-26,5%	-4,9%	-15,6%	-7,0%
Изменение цены с нач. 2025 г. (руб. / долл.), %	-18,6%	2,8%	-15,1%	7,2%	-23,1%	-2,9%	1,4%
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-2,7%	-1,5%	-3,7%	-2,5%	-2,4%	-1,1%	0,2%
Максимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	79,210 Р	06.09.21	279,240 Р	26.04.21	2 006,000 Р	22.05.24	4 287,52
Минимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	4,404 Р	21.11.08	16,410 Р	20.11.08	59,140 Р	20.11.08	513,62
Максимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	41,290 Р	24.02.25	165,160 Р	24.02.25	1 442,200 Р	24.02.25	3 326,14
Минимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	30,870 Р	08.04.25	121,000 Р	08.04.25	992,800 Р	08.04.25	2 650,69

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	88,35 Р	\$1,10	88,90 Р	\$1,10	241,00 Р	\$2,99
Изменение к пред. закрытию, %	-2,25%	-1,84%	-2,41%	-2,01%	-1,27%	-0,86%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$456 580 016		\$153 140 779		\$1 991 829 602	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 118 782 003 Р	\$13 889 286	132 263 412 Р	\$1 642 004	47 454 139 Р	\$589 126

Белон				Оборот		Цена	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	14,440 Р	\$0,18	40	Цена, руб.	Оборот, млн руб.	Цена	Оборот
Изменение к пред. закрытию, %	-0,14%	0,28%	35				
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$206 157 666		30				
Объём торгов, шт. акций *	458 700		25				
Объём торгов (руб. / долл.) *	6 680 915 Р	\$82 941	20				
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	23 030 500 Р	\$251 295	15				
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25	10				
Минимум с начала года (руб.) / дата	13,590 Р	05.05.25	5				
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	16,031 Р		0				

* - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается вечерняя торговая сессия); оборот приводится только по рыночному режиму торгов (без учета РПС и РЕПО)

Металлургия. Металлургический сектор торговался в умеренно негативном ключе, на невысоких оборотах, как и рынок в целом, консолидируясь неподалёку от среднесрочных минимумов. Значимые корпоративные события и идеи не отмечались.

Вышеуказанная информация не содержит советов и / или рекомендаций и не является основанием для принятия каких-либо решений или осуществления каких-либо действий. ООО ИК «ММК-Финанс» не оказывает услуги по инвестиционному консультированию.