



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 120

четверг, 3 июля 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	\$	78,6540	+0,2359
EUR/RUB	€	92,6774	-0,0666

Фондовые индикаторы

RTSI	1 127,56	-1,46%
MOEX	2 815,26	-1,16%
FTSE	8 774,69	-0,12%
DAX	23 790,11	+0,49%
DJIA	44 484,42	-0,02%
NIKKEI	39 762,48	-0,56%
Shanghai Comp.	3 454,79	-0,09%
Нефть Brent	69,12	+3,00%

Основные события дня

- ❖ Годовая инфляция в России на 30 июня замедлилась до 9,39%

Комментарии по рынку

Российский рынок акций в среду скорректировался вниз на фиксации прибыли игроками, несмотря на попытки локально подрасти на фоне подорожавшей нефти (фьючерс на Brent подорожал к \$69 за баррель) и сигналов от Банка России о готовности дальше снижать ключевую ставку. Пауза в геополитических новостях затянулась, "голубиный" сигнал ЦБ отыгран, а рубль почти не заметил завершения налогового периода. Значительное влияние продолжают оказывать корпоративные события

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	33,800 р.	-0,18%	\$ 4,816

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	8
ТОРГИ НА БИРЖАХ	11

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ *Акции «Южуралзолото» рухнули на новости об обысках в компании*
 - ▶ *Минфин пока не принял новых налоговых решений по «Газпрому»*
 - ▶ *Акционеры «РусГидро» не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год*
 - ▶ *МТС внесла доли в кикшеринге и финтехе в юрилицо экосистемы с оценкой в 130 млрд рублей*
 - ▶ *АФК «Система» полностью разместила выпуск облигаций объемом 12 млрд рублей*
 - ▶ *Segezha не выплатит дивиденды за 2024 год*
 - ▶ *«Аэрофлот» выплатит дивиденды впервые с 2019 года*
 - ▶ *«Яндекс» рассмотрит допэмиссию акций для программы мотивации сотрудников*
 - ▶ *В ВТБ не планируют конвертацию «префов» банка в обыкновенные акции до конца 2025 года*
 - ▶ *Акционеры «Совкомбанка» утвердили дивиденды за 2024 год в размере 0,35 рубля на акцию*
 - ▶ *Долги распродали портфелями*
 - ▶ *Игры с огнем*
 - ▶ *Объем IPO в Лондоне в январе-июне снизился до минимума с 1997 года*
-

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции «Южуралзолото» рухнули на новости об обысках в компании. Акции «Южуралзолото» (ЮГК) в первой половине дня 2 июля падали ниже 58,5 коп., на 13% ниже закрытия вторника. При этом объем торгов за первые четыре часа основной сессии превысил 8 млрд руб.— максимальное значение с начала обращения этих бумаг на бирже.

Поводом для игры на понижение послужила информация об обысках в офисах компании в Челябинской области. Сотрудники ФСБ и СКР пришли в офисы ЮГК в Челябинской области. Факт оперативно-следственных мероприятий подтвердили в пресс-службе областного УФСБ. Мероприятия связаны с уголовными делами о нарушениях природоохранного законодательства, промышленной безопасности и эксплуатации объектов на участках ЮГК в Пластовском и Еткульском районах.

«Добыча руды и производство золота продолжают. Мы находимся в постоянном диалоге с надзорными и правоохранительными органами по всем вопросам, которые возникают по отношению к компании», — заявили в ЮГК. Также в компании заверили, что следят за безопасностью производства и сокращением экологического воздействия. (По материалам «Коммерсант»)

Минфин пока не принял новых налоговых решений по «Газпрому». Министерство финансов России ждет окончательного решения правительства о дополнительной индексации цен на газ для промышленных потребителей. После этого можно будет менять налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для «Газпрома», рассказал журналистам замглавы Минфина Алексей Сазанов.

Он также отметил, что ведомства обсуждают вопрос снижения налоговой нагрузки на «Газпром» за счет изъятия доходов у независимых производителей от дополнительной индексации цен на газ. (По материалам «Коммерсант», «Интерфакс»)

Акционеры «РусГидро» не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год. Акционеры российской энергетической компании «РусГидро» не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год на общем собрании, поскольку большинство бюллетеней вновь признали недействительными. Из-за признания бюллетеней недействительными компания не подчитала почти 90% голосов. Примерно 11% участников годового собрания проголосовали «за» выплату дивидендов. Вариант «против» выбрали менее 1% акционеров.

В начале июня совет директоров «РусГидро» предложил акционерами два варианта распределения прибыли за 2024 год: отсутствие дивидендов или выплата 0,0756 руб. на акцию. *(По материалам «Коммерсант»)*

МТС внесла доли в кикшеринге и финтехе в юрлицо экосистемы с оценкой в 130 млрд рублей. ПАО «МТС» завершило формирование вертикалей «финтех» и «кикшеринг» в рамках начавшейся в декабре трансформации корпоративного управления группы. Компания сообщила 2 июля на ленте раскрытия, что ПАО «МТС» внесло в уставный капитал дочернего ООО «Экосистема МТС» 99,31% ООО «МТС Финтех», а также 84,61% ООО «ЮрентБайк.ру».

В рамках трансформации корпоративной структуры группы МТС под управление «Экосистемы МТС» переходят пять ключевых нетелеком-направлений группы (финтех, IT, медиа, рекламные технологии и кикшеринг). Это юрлицо на 100% принадлежит ПАО «МТС» - холдинговой структуре группы, которая аккумулирует телеком и розничный бизнес. *(По материалам «Интерфакс»)*

АФК «Система» полностью разместила выпуск облигаций объемом 12 млрд рублей. АФК «Система» завершила размещение выпуска облигаций серии 002P-03 со сроком обращения 1,7 года (630 дней) объемом 12 млрд рублей, сообщил эмитент. Ставка первого купона составит 21,5% (соответствует доходности к погашению в размере 23,75% годовых). В настоящее время в обращении находится 32 выпуска биржевых облигаций компании на 330,7 млрд рублей. *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

Segezha не выплатит дивиденды за 2024 год. Акционеры Segezha Group поддержали рекомендацию совета директоров и решили не выплачивать дивиденды за 2024 год. По итогам прошлого года компания не получила прибыли. Segezha Group принадлежит АФК «Система». Это крупнейший лесопромышленный холдинг в европейской части России. *(По материалам «Коммерсант»)*

«Аэрофлот» выплатит дивиденды впервые с 2019 года. Акционеры «Аэрофлота» одобрили выплату дивидендов за 2024 год в размере 5,27 рубля на акцию, говорится в Telegram-канале компании. Общая сумма выплат составит 20,952 млрд руб. До этого «Аэрофлот» не выплачивал дивиденды шесть лет. 18 июля компания составит реестр инвесторов, имеющих право на получение дивидендов. *(По материалам «Коммерсант»)*

«Яндекс» рассмотрит допэмиссию акций для программы мотивации сотрудников. Совет директоров «Яндекса» обсудит допэмиссию акций и ее условия для программы долгосрочной мотивации сотрудников на заседании 7 июля. Еще один вопрос на повестке — одобрение сделок (не уточняется, каких именно). Об этом сообщается на сайте раскрытия корпоративной информации. *(По материалам «РБК»)*

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

В ВТБ не планируют конвертацию «префов» банка в обыкновенные акции до конца 2025 года. Конвертация привилегированных акций ВТБ в обыкновенные акции упирается в их оценку, условия выпуска и правила инвестирования средств ФНБ, это не вопрос 2025 года, заявил «Интерфаксу» первый зампред правления банка Дмитрий Пьянов.

Пьянов на прошлой неделе заявил, что ВТБ долгосрочно будет искать решения по упрощению структуры капитала, который представлен обыкновенными и привилегированными акциями. *(По материалам «Интерфакс»)*

Акционеры «Совкомбанка» утвердили дивиденды за 2024 год в размере 0,35 рубля на акцию. Всего на выплату дивидендов банк направит 7,856 млрд рублей (10% от чистой прибыли), остальную часть прибыли за 2024 год решено оставить нераспределенной. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 8 июля 2025 года. *(По материалам «Интерфакс»)*

Долги распродали портфелями. В первом полугодии на онлайн-площадках по продаже долгов были реализованы портфели более чем на 90 млрд руб. Это примерно на треть больше, чем за аналогичный период прошлого года. Эксперты связывают рост сделок как с экономической неопределенностью, так и с удачной ценой долгов для продавцов. При этом до конца года снижения активности на рынке цессии собеседники не ждут. *(По материалам «Коммерсант»)*

Игры с огнем. В 2025 году число договоров страхования складских помещений с оговоркой, ограничивающей покрытие риска нарушения норм пожарной безопасности, заметно выросло по сравнению с предыдущими годами. Владельцы такой недвижимости готовы платить в 4–5 раз больше, чтобы избежать соответствия многочисленным и трудновыполнимым нормам пожарной безопасности. *(По материалам «Коммерсант»)*

Объем IPO в Лондоне в январе-июне снизился до минимума с 1997 года. Совокупный объем первичных размещений акций в Лондоне в январе-июне 2025 года составил менее 200 млн фунтов стерлингов (\$274 млн), сократившись до минимума с 1997 года, сообщает Bloomberg со ссылкой на собственные оценки. За последние несколько лет компании с совокупной рыночной стоимостью более \$100 млрд объявили о намерении перенести или уже перенесли листинг в Нью-Йорк.

Между тем, Гонконг в 2025 году может вновь стать ведущей мировой площадкой для IPO, говорится в отчете аудиторской фирмы PwC. Ожидается, что в 2025 году на Гонконгской фондовой бирже разместятся от 90 до 100 компаний, которые привлекут порядка 200-220 млрд гонконгских долларов (\$25,5-28 млрд). *(По материалам «Интерфакс»)*

ЭКОНОМИКА

- ▶ Индекс PMI сферы услуг России в июне упал до 49,2 пункта с 52,2 пункта в мае
 - ▶ Росстат оценил инфляцию с 24 по 30 июня в 0,07%
 - ▶ Набиуллина заявила, что экспортеры «попали в ножницы» ставок и крепкого рубля
 - ▶ Греф назвал уровень ставки для привлечения инвесторов на фондовый рынок
 - ▶ Греф заявил, что не видит смысла в цифровом рубле
 - ▶ Экономика остывающего роста
 - ▶ Безработица в России в мае обновила исторический минимум, снизившись до 2,2%
 - ▶ В России рост зарплат в апреле ускорился до 4,6% в реальном выражении с 0,1% в марте
 - ▶ Промышленности протрубили сбор
 - ▶ Минпромторг восстанавливает программу «Семейный автомобиль» для поддержки спроса
 - ▶ Мороженое бросило в холод
 - ▶ Геймеры отложили приставки
 - ▶ Бензин раскалил котировки
 - ▶ Минпромторг хочет обязать авиакомпании отдать 50% парка российским самолетам
 - ▶ Минпромторг пообещал поставить первые самолеты «Байкал» в конце 2026 года
 - ▶ Трамп объявил о заключении торговой сделки с Вьетнамом
-

Индекс PMI сферы услуг России в июне упал до 49,2 пункта с 52,2 пункта в мае. Индекс PMI сферы услуг России в июне 2025 года составил 49,2 пункта, заметно снизившись с майских 52,2 пункта, говорится в материалах исследования S&P Global. Последние данные указали на возобновившееся сокращение выпуска в секторе, что положило конец 11-месячной последовательности расширения. Как отметили респонденты, снижению деловой активности в отрасли способствовали сдержанный клиентский спрос и замедлившийся рост новых продаж.

Сводный индекс объемов производства, отслеживающий активность и в обрабатывающих отраслях, и в сфере услуг, в июне составил 48,5 пункта по сравнению с 51,4 пункта в мае.

Значение индексов выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, ниже этого уровня - на ее снижение. (По материалам «Интерфакс»)

Росстат оценил инфляцию с 24 по 30 июня в 0,07%. Инфляция в России с 24 по 30 июня составила 0,07% после 0,04% с 17 по 23 июня, также 0,04% с 10 по 16 июня, 0,03% с 3 по 9 июня, 0,05% с 27 мая по 2 июня, сообщил Росстат. С начала месяца рост цен к 30 июня составил 0,19%, с начала года - 3,76%. Из данных за июнь этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция на 30 июня замедлилась до 9,39% с 9,88% на конец мая (точные данные по годовой инфляции на конец июня Росстат опубликует 11 июля).

Цены на плодоовощную продукцию с 24 по 30 июня снизились на 0,1% (после уменьшения на 0,3% с 17 по 23 июня), в том числе картофель и капуста подешевели на 1,5%, помидоры - на 1,3%. Одновременно выросли цены на морковь - на 2,5%, яблоки - на 1,3% и огурцы - на 1,2%. Снизились за неделю цены на яйца куриные - на 1,6%.

Среди непродовольственных товаров стали дешевле смартфоны - на 1,1%, телевизоры - на 0,6%. Цены на автомобильный бензин за неделю увеличились на 0,2%, на дизельной топливо - на 0,1%. (По материалам «Интерфакс»)

Набиуллина заявила, что экспортеры «попали в ножницы» ставок и крепкого рубля. "Действительно, например, экспортерам сейчас очень сложно, они оказались в "ножницах" - высокие ставки, низкий курс и еще и падение цен, и не только цен, по некоторым (товарам - ИФ) и спроса на экспортных рынках. И Александр Валерьевич (Дюков, глава "Газпром нефти" - ИФ) об этом сказал. Но все-таки экономике нужен такой курс - рыночной экономике, - который отражает баланс спроса и предложения валюты со стороны разных участников", - сказала глава ЦБ. (По материалам «Интерфакс»)

Греф назвал уровень ставки для привлечения инвесторов на фондовый рынок. Глава Сбербанка Герман Греф считает, что реальная ставка (ключевая ставка минус инфляция) должна быть на уровне 4%. Он призвал снижать ключевую ставку более высокими темпами (а не на 1-2 п.п.), так как появилось достаточно признаков торможения экономики. По его мнению, снижение ключевой ставки до 14% поможет привлечь инвесторов на российский фондовый рынок. Согласно исследованиям «Сбера», этот уровень является нейтральным, добавил Греф. (По материалам «РБК», «Коммерсант»)

Греф заявил, что не видит смысла в цифровом рубле. Глава Сбербанка Герман Греф заявил, что не понимает, зачем нужен цифровой рубль. Для него, как для представителя банка и предприятия, преимущества цифрового рубля неясны, добавил господин Греф. По мнению главы Сбербанка, безналичный расчет уже выполняет все функции цифрового рубля. (По материалам «Коммерсант»)

Экономика остывающего роста. Свежая порция макроэкономической статистики Росстата за апрель—май свидетельствует о продолжающемся затухании деловой и потребительской активности, несмотря на формально высокие результаты промышленности. В январе—мае экономика выросла на 1,5% при годовом прогнозе Минэкономики в 2,5%. Вероятность достижения такого прогноза министерства без существенного изменения конъюнктуры уже практически нулевая. (По материалам «Коммерсант»)

Безработица в России в мае обновила исторический минимум, снизившись до 2,2%. Предыдущее минимальное значение в 2,3% было достигнуто в октябре 2024 года, оставаясь таким же в ноябре и декабре. Общая численность безработных в России в мае 2025 года составила 1 653 000 человек, что на 56 тысяч ниже уровня апреля. (По материалам «Интерфакс»)

В России рост зарплат в апреле ускорился до 4,6% в реальном выражении с 0,1% в марте. В России в апреле 2025 года рост реального размера (с поправкой на инфляцию) заработной платы составил 4,6% в годовом выражении после повышения на 0,1% в марте, на 3,2% в феврале и на 6,5% в январе, сообщил Росстат. За январь-апрель 2025 года рост зарплат в реальном выражении составил 3,8% по сравнению с январем-апрелем 2024 года.

По данным Росстата, среднемесячная заработная плата в номинальном выражении в апреле 2025 года составила 97 тыс. 375 руб., увеличившись на 15,3% по сравнению с апрелем 2024 года. (По материалам «Интерфакс»)

Промышленности протрубили сбор. Власти планируют ввести новый платеж — промышленный сбор в критически важных отраслях. За счет собранных средств обещано финансировать специальные фонды для поддержки важных для государства сегментов промышленности, прежде всего электроники. Предполагается, что новый платеж будет отчасти похож на действующий в автопроме утильсбор. Он коснется производителей и импортеров промышленной продукции — при этом российским предприятиям платеж будет компенсироваться. Список продукции, в отношении которой будет действовать промышленный сбор, пока обсуждается — в Минпромторге не исключают, что речь пойдет не только об электронике. (По материалам «Коммерсант»)

Минпромторг восстанавливает программу «Семейный автомобиль» для поддержки спроса. Минпромторг планирует увеличить скидки «по механизмам поддержки спроса» на покупку автомобилей. Так власти планируют предотвратить прогнозируемое падение продаж на 40%, заявил министр промышленности и торговли Антон Алиханов. *(По материалам «Коммерсант»)*

Мороженое бросило в холод. Натуральные продажи мороженого в России снизились на 6–11% год к году в июне и первом полугодии в целом. Тенденция во многом связана с установившейся непогодой. Дополнительный сдерживающий потребителей фактор — цены: за год мороженое в России подорожало на 12–23%. Снижение спроса уже начало негативно сказываться на объемах производства. *(По материалам «Коммерсант»)*

Геймеры отложили приставки. Продажи игровых приставок в России в первом квартале сократились на 20% в штуках и на 34% в деньгах. При этом впервые стационарную приставку Xbox обошла портативная консоль Steam Deck, спрос на нее связывают в том числе и с отправкой устройств бойцам СВО. Однако эксперты считают, что спрос на консоли не будет сильно снижаться, так как гейминг стал одним из основных способов развлечения. *(По материалам «Коммерсант»)*

Бензин раскалил котировки. Бензин на бирже продолжил дорожать, несмотря на ожидания стабилизации со стороны участников рынка. Оптовые цены на АИ-95 и АИ-92 растут с 25 июня, увеличившись с тех пор на 5,22% и 3,23% соответственно. Участники рынка объясняют это сочетанием сезонного спроса, ремонтов на НПЗ и снижением предложения, прогнозируя восстановление баланса на рынке в середине осени. *(По материалам «Коммерсант»)*

Минпромторг хочет обязать авиакомпании отдать 50% парка российским самолетам. Минпромторг предлагает законодательно закрепить норму о 50-процентной доле самолетов российского производства в парках авиакомпаний. Об этом сообщил глава ведомства Антон Алиханов. Тем временем в «Ростехе» считают, что единственно привлекательная пропорция для отечественного авиапрома — 100% российских ВС в парках авиакомпаний. *(По материалам «Коммерсант»)*

Минпромторг пообещал поставить первые самолеты «Байкал» в конце 2026 года. Первые пять легких самолетов Байкал поставят авиакомпании «Аврора» в конце 2026 года, заявил глава Минпромторга Антон Алиханов на правительственном часе в Совете федерации. «Байкал» — многоцелевой турбовинтовой однодвигательный самолет, который должен заменить Ан-2. *(По материалам «Коммерсант»)*

Трамп объявил о заключении торговой сделки с Вьетнамом. Президент США Дональд Трамп объявил о заключении торгового соглашения с Вьетнамом, которое позволит избежать введения повышенных пошлин на вьетнамский импорт с 9 июля. По условиям соглашения, Вьетнам будет платить пошлину в размере 20% на весь экспорт в США, а тариф на реэкспортные поставки составит 40%. В свою очередь Вьетнам согласился отменить все пошлины на товары из США. *(По материалам «Интерфакс»)*

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ Алиханов заверил, что Минпромторг использует «весь арсенал мер поддержки» чермета
 - ▶ Сальдированный убыток угольных компаний в январе-апреле составил 128,6 млрд рублей
 - ▶ Уголь залежался в портах
 - ▶ В России прорабатывают около 20 проектов по редким и редкоземельным металлам
 - ▶ Южнокорейская Posco планирует производить литий в США
-

Алиханов заверил, что Минпромторг использует «весь арсенал мер поддержки» чермета. Потребление стали в России находится под давлением падения спроса в строительной отрасли и машиностроении, а также демпинговых импортных поставок (+16,3% за январь-апрель текущего года) и ограничений по экспорту, включая падение мировых цен и укрепление рубля, заявил глава Минпромторга РФ Антон Алиханов в ходе правительственного часа в Совете Федерации в среду.

"Как итог - за прошлый год на 7% снизились объемы выплавки стали, производства готового проката и стальных труб. За 5 месяцев нынешнего года они сократились еще на столько же", - сказал он.

По словам Алиханова, Минпромторг "задействует весь арсенал имеющихся мер поддержки для снижения негативных последствий".

"Однако, с учетом масштабов отрасли для улучшения ситуации, конечно, нужно восстановление спроса. Прежде всего за счет реализации инфраструктурных строек по новым нацпроектам и оживления кредитования в жилищном, промышленном и потребительском секторах", - отметил министр. (По материалам «Интерфакс»)

Сальдированный убыток угольных компаний в январе-апреле составил 128,6 млрд рублей. В России сальдированный убыток угольных компаний в январе-апреле 2025 года составил 128,6 млрд рублей против прибыли 14,3 млрд рублей годом ранее. По данным Росстата, в январе-апреле 2025 года угольные компании получили прибыль в размере 51,2 млрд рублей (-33,7%), убытки составили 179,8 млрд рублей (рост в 3,1 раза). Доля прибыльных компаний угольной отрасли за отчетный период составила 37,2% против 47,6% годом ранее, убыточных - 62,8% против 52,4%.

Сальдированный убыток компаний угольной отрасли России в 2025 году может составить 300-350 млрд рублей, если не изменится ситуация на внешних рынках, с курсом рубля и процентными ставками, сообщил ранее замдиректора департамента Минэнерго Дмитрий Лопатин в Совете Федерации.

В конце мая правительство утвердило ряд мер по поддержке угольной отрасли. В частности, они предполагают утверждение планов финансового оздоровления предприятий отрасли, ограничения на выплату дивидендов. Компаниям будут предоставляться адресные субсидии на компенсацию части стоимости логистических затрат при экспорте угля на дальние расстояния.

До 1 декабря все угольные предприятия получают отсрочку по НДС и страховым взносам. Предприятиям, испытывающим серьезную долговую нагрузку, будет дана возможность реструктуризировать кредитную задолженность. Сибирским угольным компаниям предоставят компенсацию в размере 12,8% от величины тарифа на экспортные перевозки угля в северо-западном и южном направлениях.

При распределении мер поддержки компаниям угольной отрасли будет использоваться адресный подход, сообщало правительство. (По материалам «Интерфакс»)

Уголь залежался в портах. Стоимость перевалки угля снижается под давлением плохой рыночной конъюнктуры. Портовые склады затоварены, и стивидоры вынуждены работать почти

на грани рентабельности: по разным оценкам, на складских площадках находятся почти 50 млн тонн угля — около 26% всего экспорта за 2024 год. До конца года ситуация не изменится, учитывая сохраняющиеся низкие цены на уголь, а также логистические ограничения, считают аналитики.

Перевалка угля в портах в июне подешевела как в месячном, так и в годовом сравнении, следует из исследования NEFT Research. По итогам прошедшего месяца тарифы в зависимости от порта находились в диапазоне \$9,2–13 за тонну. Это на 7,3–18,8% ниже майских уровней и на 23,3–48,6% меньше, чем годом ранее.

Это максимальное снижение стоимости перевалки в месячном сравнении с апреля, указывают авторы исследования. По их прогнозам, в июле ставки расти не будет. Собеседники “Ъ” на рынке и вовсе называют уровень тарифов в \$5–10 за тонну. «Тренд по снижению ставок продолжится, практически приближаясь к себестоимости перевалки угля в порту», — считают они.

Причины снижения — значительная затоваренность складских площадок, убыточность текущих поставок угля на фоне неблагоприятной мировой конъюнктуры, а также недостаточная загрузка портовой инфраструктуры, что усиливает давление на тарифную политику, поясняют в NEFT Research. Так, по данным аналитиков, в мае перевозки энергетического угля на экспорт через порты в зависимости от региона отправления и точки назначения падали более чем на 50%.

«Практически все порты с полными складами — нет вывоза и спроса при непонятном рынке», — подтверждают собеседники “Ъ” на рынке стивидоров. Затоваренность складов в портах РФ достигла 15–20% из-за снижения экспортного спроса и логистических ограничений, проблема сохранится до конца 2025 года, ожидает управляющий директор рейтингового агентства НКР Дмитрий Орехов. По оценкам начальника аналитического отдела инвестиционной компании «Риком-Траст» Олега Абелева, запасы угля в ключевых портах на 20–25% выше среднемесячных значений. Если текущие темпы перевалки останутся на этом уровне, то избыток сохранится до конца третьего квартала, а может и четвертого, если не произойдет роста экспортного спроса, добавляет аналитик. По разным оценкам, рассказывает директор по аналитике Ингосстрах Банка Василий Кутын, на складских площадках находятся почти 50 млн тонн угля — около 26% всего экспорта за 2024 год.

В ОТЭКО (управляют терминалом в Тамани) отмечают, что затоваренность концентрируется у крупных производителей или трейдеров, чьи логистические или коммерческие цепочки оказались под давлением, а часть компаний успешно справляется с экспортом. «Нынешнее сокращение оборота свидетельствует о снижении спроса или проблемах с вывозом, что и ведет к накоплению запасов. Пока баланс не восстановится, проблема будет сохраняться», — говорят в компании.

Ситуация не изменится, пока не вырастут глобальные цены на уголь и не станут рентабельными экспортные поставки, указывают в NEFT Research. По данным компании, на вторую декаду июня российский энергетический уголь в зависимости от порта стоил \$62,8–107 за тонну. С начала года цены снизились на 3,4–20%.

Текущие темпы падения морского угольного экспорта самые резкие начиная с января 2024 года, подтверждает директор Центра ценовых индексов Роман Соколов. И, по его словам, судя по динамике фрахта на ключевых направлениях, ждать оживления ситуации в июле не приходится. По данным NEFT Research, снижение фрахтовых ставок по ряду маршрутов обусловлено ослаблением спроса на перевозки, избытком тоннажа на отдельных направлениях, а также летним спадом деловой активности.

«Чуть более позитивной ситуация с перевалкой и отгрузкой энергетического угля на экспорт может стать только в портах Дальнего Востока, особенно Хабаровского края, потому что они близко к рынкам сбыта. Порт Ванино, например, предпочтительнее для угля с точки зрения железной дороги, чем Приморский край, так как в порты Приморья сложнее проехать — много узких мест», — говорит один из крупных стивидоров.

Роман Соколов добавляет, что температура в большинстве районов Китая в начале июля ожидается выше нормы, что может привести к росту спроса на кондиционирование и сезонному увеличению угольной генерации. А в июне, продолжает эксперт, сообщалось о начале экологических проверок на объектах угледобычи в китайской провинции Шаньси,

которые будут сопровождаться остановкой добычи, что может увеличить спрос на импортный уголь.

Частичное восстановление перевалки ожидается летом текущего года благодаря господдержке и росту поставок в Индию и страны Юго-Восточной Азии, но по итогам всего 2025 года вероятно сохранение негативного тренда в силу низких цен и ограничений со стороны ОАО РЖД, указывает Дмитрий Орехов. В ОТЭКО говорят, что спрос на уголь в Индии и Китае может вырасти как довольно скоро — к началу осени, так и уже только во время следующего закупочного сезона зимой: «Последний вариант для нас крайне нежелателен, но возможен». *(По материалам «Коммерсант»)*

В России прорабатывают около 20 проектов по редким и редкоземельным металлам. Об этом сообщил глава Минпромторга Антон Алиханов. «В интересах металлургии и сегмента спецсплавов ведем работу по 24 продуктовым цепочкам редких и редкоземельных металлов», — сказал он на пленарном заседании Совета федерации (цитата по ТАСС).

В феврале Минпромторг сообщал о подготовке к запуску крупных инвестиционных проектов по развитию РЗМ в Мурманской и Иркутской областях, а также в Якутии и других регионах. К 2030 году в России планируется увеличить производство продукции из РЗМ до 50 тыс. т. и снизить процент импорта с 75% до 45%. В конце июня глава «Роснефти» Игорь Сечин заявлял, что в России находится около 10% мировых запасов редкоземельных металлов.

К редким относятся 14 видов металлов: литий, рубидий, цезий, бериллий, скандий, индий, галлий, германий, цирконий, гафний, ванадий, ниобий, тантал, рений. К редкоземельным — 15 видов: самарий, иттрий, лютеций, диспрозий, гольмий, эрбий, празеодим, тулий, лантан, церий, иттербий, тербий, неодим, гадолиний, европий, прометий. Крупнейшим экспортером РЗМ в мире выступает Китай с долей около 70%. *(По материалам «Коммерсант»)*

Южнокорейская Posco планирует производить литий в США. Южнокорейская металлургическая корпорация Posco заключила партнерское соглашение с австралийской Anson Resources по проекту строительства пилотного литиевого завода в американском штате Юта.

Стороны подписали меморандум о намерении построить предприятие по получению лития из рапы соленых озер с использованием разработанной Posco технологии прямого извлечения лития (DLE). Заявляется, что она дает экономию воды и электроэнергии. Проект направлен на ее промышленное внедрение.

Запасы лития в соленых озерах в США уступают только показателям «южноамериканского треугольника» на стыке границ Чили, Аргентины и Боливии. Компании Anson Resources принадлежат права на месторождение Paradox, чьи запасы оцениваются в 1 млн. т эквивалента карбоната лития. Как заявляет компания, она близка к получению финальных разрешений.

Ряд южнокорейских компаний недавно объявили о строительстве предприятий в США, чтобы не подвергаться воздействию американских пошлин. Но пока что одна только Posco собирается создать полностью интегрированное производство от добычи лития до изготовления аккумуляторов. *(По материалам «Metalinfo.ru»)*

ТОРГИ НА БИРЖАХ

ДААННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ
(Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	33,800 P	\$0,43	113,70 P	\$1,45	1 042,00 P	\$13,29
Изменение к пред. закрытию, %	-0,18%	-0,04%	-1,39%	-1,25%	-0,53%	-0,39%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$4 816 392 568		\$8 689 702 214		\$11 131 394 968	
Объём торгов (руб. / долл.) **	1 047 376 321 P	\$13 356 308	839 411 730 P	\$10 704 311	639 430 331 P	\$8 154 117
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 245 407 056 P	\$14 274 625	1 428 194 838 P	\$16 309 226	1 445 166 595 P	\$16 511 868
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	500 299 592 P	\$7 414 293	626 751 580 P	\$9 727 449	823 965 207 P	\$15 391 915
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

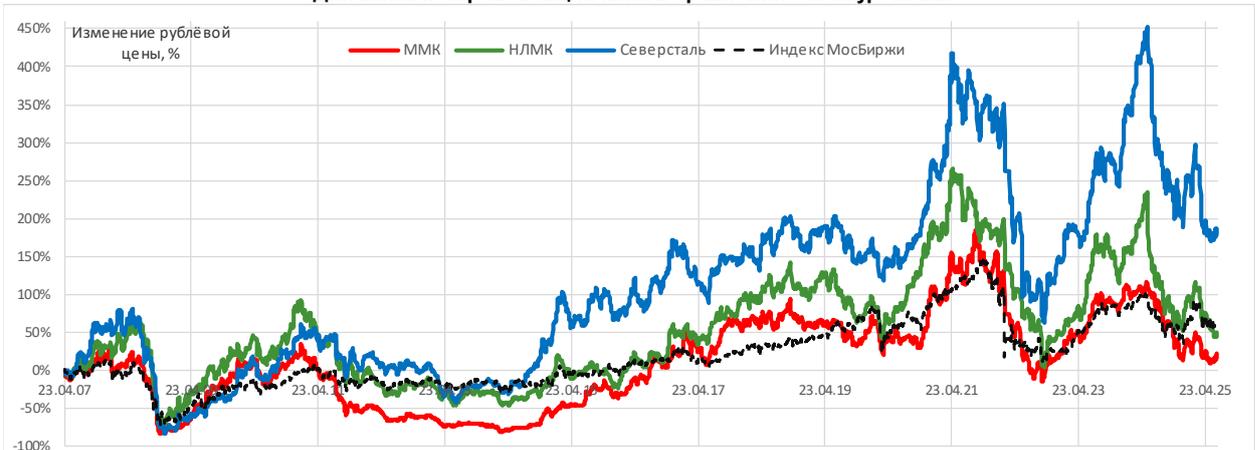
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бу маги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - 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.), %	22,7%	-59,8%	49,3%	-51,0%	187,1%	-5,8%	61,7%	
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.), %	-13,8%	11,8%	-23,1%	-0,2%	-22,1%	1,0%	-2,4%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-1,5%	-1,5%	0,8%	0,9%	-1,3%	-1,2%	-1,1%	
Максимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	79,210 P	06.09.21	279,240 P	26.04.21	2 006,000 P	22.05.24	4 287,52	20.10.21
Минимум с 23.04.2007 г. (руб.) / дата	4,404 P	21.11.08	16,410 P	20.11.08	59,140 P	20.11.08	513,62	24.10.08
Максимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	41,290 P	24.02.25	165,160 P	24.02.25	1 442,200 P	24.02.25	3 326,14	25.02.25
Минимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	29,490 P	26.05.25	108,800 P	23.06.25	947,600 P	26.05.25	2 650,69	09.04.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	88,89 Р	\$1,13	85,50 Р	\$1,09	231,80 Р	\$2,96
Изменение к пред. закрытию, %	-0,79%	-0,65%	-1,10%	-0,96%	-1,28%	-1,14%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$471 859 259		\$151 287 984		\$1 967 876 325	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 285 448 541 Р	\$16 392 243	218 771 825 Р	\$2 789 813	41 626 902 Р	\$530 833

Белон		
Цена последней сделки (руб. / долл.)	14,180 Р	\$0,18
Изменение к пред. закрытию, %	-1,12%	-0,98%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$207 949 440	
Объём торгов, шт. акций *	142 800	
Объём торгов (руб. / долл.) *	2 037 205 Р	\$25 979
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	18 746 858 Р	\$207 968
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25
Минимум с начала года (руб.) / дата	13,590 Р	05.05.25
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	16,525 Р	



* - 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 вместе с рынком, продолжая коррекцию после недавней волны роста. Обороты снизились до значений ниже средних.

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.