



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 151

пятница, 15 августа 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	\$	79,7653	+0,1621
EUR/RUB	€	93,0588	-0,3287

Фондовые индикаторы

RTSI	1 175,86	-0,06%
MOEX	2 977,34	+0,15%
FTSE	9 177,24	+0,13%
DAX	24 377,50	+0,79%
DJIA	44 911,26	-0,02%
NIKKEI	42 649,26	-1,45%
Shanghai Comp.	3 666,44	-0,46%
Нефть Brent	66,85	+1,86%

Торги акциями ПАО «ММК»

Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	36,145 p.	+2,03%	\$ 5,074



Основные события дня

- ❖ На Аляске состоится встреча В. Путина и Д. Трампа

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ в четверг сохранил консолидационные настроения из-за выборочной фиксации прибыли игроками после роста; волатильность возросла на фоне поступающих противоречивых заявлений вокруг предстоящей сегодня встречи президентов России и США на Аляске, посвящённой урегулированию украинского конфликта. Факторами поддержки выступили подросшая нефть (фьючерс на Brent поднялся к \$67 за баррель) и ожидания смягчения монетарной политики ЦБ РФ на фоне новых данных Росстата по инфляции в РФ, которая продолжает замедляться.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	8
ТОРГИ НА БИРЖАХ	11

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ Минфин помимо «Дом.РФ» планирует IPO еще одной компании в этом году
- ▶ «Русал» отчитался о снижении производства, росте выручки и убытках
- ▶ «Русал» купил долю в индийском глиноземном заводе
- ▶ РЖД разместили облигации на 30 млрд рублей
- ▶ Чистая прибыль «Интер РАО» в первом полугодии достигла 82,9 млрд рублей
- ▶ АКРА присвоило «Рольфу» рейтинг A(RU)
- ▶ Fix Price объявил об открытии более 330 магазинов
- ▶ HeadHunter во II кв. нарастил выручку на 3,3% - до 10,1 млрд рублей
- ▶ СД HeadHunter рекомендовал дивиденды за I полугодие 2025 г. в 233 руб./акция
- ▶ Чистая прибыль «Совкомбанка» по МСФО снизилась в 1 полугодии в 2,2 раза
- ▶ Брокеры не прошли комиссию
- ▶ Прибыль лизинговых компаний за полугодие сократилась в два раза

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Минфин помимо «Дом.РФ» планирует IPO еще одной компании в этом году. Минфин планирует в 2025 году первичное размещение акций двух компаний из списка на приватизацию. Одна из них — «Дом.РФ». Название второй компании станет известно в ближайшее время, сообщил замглавы Минфина России Алексей Моисеев. IPO «Дом.РФ» запланировано на ноябрь. Замминистра указал на высокий спрос со стороны потенциальных инвесторов.

По его словам, еще две сделки планируются в следующем году, подготовка уже идет. «Это будут две хорошие сделки, эти компании уже торгуются на рынке», — сказал Моисеев. Замминистра уточнил, что речь идет об SPO (вторичном размещении акций). Поступлений в бюджет от этих сделок не планируется. Средства от размещений будут направлены компаниям. (По материалам «Коммерсант»)

«Русал» отчитался о снижении производства, росте выручки и убытках. «Русал» по итогам первого полугодия 2025 года снизил производство алюминия на 1,7% (по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года) до 1,924 млн тонн. Как сообщается в отчете компании, размещенном на Гонконгской фондовой бирже, при этом продажи алюминия за указанный период выросли на 21,6%, до 2,3 млн тонн. Выручка увеличилась на 32% и составила \$7,5 млрд.

Основным рынком сбыта продукции «Русал» в первом полугодии стали страны Азии, где выручка выросла до 53% или \$3,98 млрд. В странах СНГ доля выручки зафиксирована в 29% или \$2,18 млрд, доля выручки стран Европы снизилась с 22% до 16% или \$1,25 млрд. На американский рынок приходится 1% или \$44 млн.

Чистый убыток компании за отчетный период по МСФО составил \$194 млн. В первом полугодии 2024 года «Русал» показывал чистую прибыль в \$446 млн. (По материалам «Коммерсант»)

«Русал» купил долю в индийском глиноземном заводе. «Русал» завершил сделку по приобретению доли в размере 26% в заводе Pioneer Aluminium Industries Limited, который производит оксид алюминия (глинозем) в Индии. В сообщении российской компании, размещенном на Гонконгской фондовой бирже, говорится, что стоимость сделки

составила \$243,75 млн. Завод мощностью 1,5 млн т глинозема в год будет работать как совместное предприятие. (По материалам «Коммерсант»)

РЖД разместили облигации на 30 млрд рублей. ОАО "РЖД" завершило размещение выпуска облигаций серии 001P-45R со сроком обращения 3 года и 10 месяцев (1410 дней) объемом 30 млрд рублей. Ставка купонов установлена в размере 13,85% годовых. По расчетам АКРА, общий долг компании на 31 декабря 2024 г. составлял 3,5 трлн рублей, увеличившись за год на 39% на фоне потребностей в финансировании масштабной инвестиционной программы. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Чистая прибыль «Интер РАО» в первом полугодии достигла 82,9 млрд рублей. Чистая прибыль энергетической компании «Интер РАО» по МСФО в первом полугодии увеличилась на 4,3%, до 82,9 млрд рублей. Общая выручка увеличилась на 12,4%, до 818,1 млрд рублей. Показатель операционной доходности EBITDA вырос на 17,0%, до 93,3 млрд рублей. (По материалам «Коммерсант»)

АКРА присвоило «Рольфу» рейтинг A(RU), прогноз стабильный, сообщило РА. Согласно оценкам агентства, по общему обороту «Рольф» является крупнейшим автодилером России, удерживая лидирующие позиции в своих видах деятельности. В частности, компания занимает первое место в таких сегментах, как продажа автомобилей с пробегом, сервисное обслуживание, реализация финансовых продуктов.

Финансовый риск-профиль «Рольфа» оценивается агентством на среднем уровне с учетом средних оценок долговой нагрузки и обслуживания долга, а также ликвидности и размера. Позитивное влияние на уровень кредитного рейтинга оказывает поддержка со стороны бенефициара. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Fix Price объявил об открытии более 330 магазинов по всему миру с начала 2025 года. Об этом сообщила компания в Telegram-канале. В публикации отмечается, что с начала 2025 года в новых магазинах было создано около 2,4 тыс. рабочих мест: более 2 тыс. в России, 253 в Казахстане и 88 в Белоруссии. (По материалам «Коммерсант»)

HeadHunter во II кв. нарастил выручку на 3,3% - до 10,1 млрд рублей. Выручка МКПАО "Хэдхантер" по итогам II квартала 2025 года составила 10,1 млрд рублей, что на 3,3% превышает показатель аналогичного периода 2024 года, сообщила компания. Скорректированная EBITDA в отчетном периоде снизилась на 6,7% - до 5,3 млрд рублей. Рентабельность скорр. EBITDA составила 52,6% против 58,2% годом ранее. Скорр. чистая прибыль НН снизилась на 11,1% год к году - до 4,9 млрд рублей. Объем денежных средств и их эквивалентов на 30 июня составил 12,8 млрд рублей. (По материалам «Интерфакс»)

СД HeadHunter рекомендовал дивиденды за I полугодие 2025 г. в 233 руб./акция. Размер дивидендов оказался выше ориентира в 200 рублей/акция - такой примерный уровень компания анонсировала в мае. Внеочередное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос дивидендов, пройдет 16 сентября. Планируемая дата закрытия реестра - 27 сентября. (По материалам «Интерфакс»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Чистая прибыль «Совкомбанка» по МСФО снизилась в 1 полугодии в 2,2 раза. Чистая прибыль «Совкомбанка» по МСФО снизилась в 1 полугодии 2025 года в 2,2 раза и составила 17,543 млрд рублей против 38,717 млрд рублей годом ранее, следует из отчетности компании. При этом во 2 квартале чистая прибыль упала в 2,7 раза, до 5 млрд рублей. (По материалам «Финам»)

Брокеры не прошли комиссию. Слабая конъюнктура фондового рынка привела к снижению комиссионных доходов брокеров в первом полугодии 2025 года на 2,2%. При этом борьба за клиентов привела к еще большему снижению доходов от брокерской

деятельности на фондовом рынке. Впрочем, профучастники смогли компенсировать эти потери ростом активности при размещении долговых бумаг. При этом брокеры ожидают восстановления фондового рынка и роста активности в сегменте первичных размещений, что положительно отразится на их доходах. *(По материалам «Коммерсант»)*

Прибыль лизинговых компаний за полугодие сократилась в два раза. Совокупная чистая прибыль лизинговых компаний в первой половине 2025 года сократилась в два раза по сравнению с первой половиной 2024-го. Снижение в основном затронуло крупных игроков, тогда как небольшие компании чаще показывали рост. Эксперты связывают это с разницей в структуре портфелей, гибкостью в управлении, зависимостью от заемного финансирования и спецификой клиентской базы. *(По материалам «Коммерсант»)*

ЭКОНОМИКА

- ▶ ЕС рассчитывает принять 19-й пакет санкций против России уже в сентябре
- ▶ Кабмин обнулil нормативы обязательной репатриации и продажи валютной выручки экспортерами
- ▶ ЦБ сообщил о росте внешнего долга России до \$323 млрд
- ▶ Международные резервы РФ с 1 по 8 августа увеличились на \$10,0 млрд
- ▶ МВФ взял ВВП на душу
- ▶ Правительство обсуждает меры борьбы с устаревшим флотом
- ▶ Правительство решило продлить запрет на экспорт бензина
- ▶ Экспорт электроэнергии в Китай снизился до исторического минимума
- ▶ На экономическом форуме РФ и Киргизии подписали 30 соглашений на \$270 млн
- ▶ На работников повеяло прохладой
- ▶ В России снизился спрос на курьеров
- ▶ Россияне стали реже покупать жилье за границей для релокации
- ▶ Китай предостерег западные компании от накопления редкоземельных металлов
- ▶ Биткойн и эфир обновили ценовые рекорды

ЕС рассчитывает принять 19-й пакет санкций против России уже в сентябре. Европейский союз рассчитывает принять 19-й пакет санкций против России уже в следующем месяце, передает Bloomberg.

Представитель Европейской комиссии Арианна Подеста подробно рассказала о сроках следующего пакета мер против России на ежедневной пресс-конференции в Брюсселе в четверг, хотя и не стала раскрывать подробностей относительно того, что может быть включено в очередной пакет санкций.

По ее словам, Брюссель намерен поддерживать санкционные меры против России в долгосрочной перспективе. (По материалам «Финам»)

Кабмин обнулil нормативы обязательной репатриации и продажи валютной выручки экспортерами. Нормативы обязательной репатриации и продажи валютной выручки для российских экспортеров снижены до нуля. Соответствующее постановление подписал премьер-министр РФ Михаил Мишустин, сообщила пресс-служба правительства.

Решение принято в связи с укреплением и стабилизацией курса национальной валюты, а также отсутствием проблем с валютной ликвидностью, отмечается в сообщении.

Крупнейшие российские экспортеры были обязаны зачислять на свои счета в уполномоченных банках не менее 40% иностранной валюты, полученной по внешнеторговым контрактам, и продавать на внутреннем рынке не менее 90% зачисленной валюты. (По материалам «Интерфакс»)

ЦБ сообщил о росте внешнего долга России до \$323 млрд. Совокупный внешний долг России во втором квартале 2025 года увеличился на \$5,5 млрд, или на 1,7%, до \$323 млрд с \$317,547 млрд, сообщает сайт Банка России. Внешние обязательства страны в первом квартале выросли на \$26,7 млрд, или на 9,2%, с \$290,8 млрд. В результате за первое полугодие 2024 года внешний долг России увеличился на \$32,2 млрд, или на 11,1%. (По материалам «Интерфакс»)

Международные резервы РФ с 1 по 8 августа увеличились на \$10,0 млрд. Международные резервы России на 8 августа составили \$686,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию

на 1 августа международные резервы равнялись \$676,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$10,0 млрд. (По материалам «Интерфакс»)

МВФ взял ВВП на душу. Россия занимает 71-е место в рейтинге стран и территорий по размеру ВВП на душу населения, следует из обновленных данных Международного валютного фонда (МВФ). Показатель 2025 года составил \$14,26 тыс. Десять лет назад место страны в рейтинге МВФ было примерно таким же. Из данных фонда также следует, что РФ впервые уступила лидерство на постсоветском пространстве — ВВП на душу населения в Казахстане немного выше и составляет \$14,77 тыс. В Минэкономике РФ “Ъ” заявили, что «международные финансовые институты не первый раз выступают с негативными прогнозами относительно развития российской экономики», эксперты отметили, что к показателю следует «относиться с осторожностью» — особенно в период валютной волатильности. (По материалам «Коммерсант»)

Правительство обсуждает меры борьбы с устаревшим флотом. Как выяснил “Ъ”, для борьбы с «ветхим» флотом может быть запрещен доступ в российские морские порты всех судов старше 40 лет и осложнен заход иностранного флота старше 30 лет. Планируется взимать повышенные сборы со старых судов, ввести реестр допустимых страховщиков, переложить ответственность за безопасность фрахтуемых судов на грузовладельцев, а заходящих — на собственников терминалов. Аналитики считают, что требования имеет смысл распространить только на суда класса «река-море», тогда как иностранные крупнотоннажные заменить просто нечем. (По материалам «Коммерсант»)

Правительство решило продлить запрет на экспорт бензина. На фоне резкого роста оптовых цен на бензин из-за аварий на НПЗ правительство решило продлить запрет на экспорт топлива. Полное эмбарго, в том числе для крупных производителей, будет сохранено и в сентябре, а в октябре запрет может ограничиться трейдерами, нефтебазами и небольшими заводами. По данным “Ъ”, ремонт некоторых НПЗ может занять от месяца до полугода, и дополнительных ресурсов для увеличения предложения топлива нет. (По материалам «Коммерсант»)

Экспорт электроэнергии в Китай снизился до исторического минимума. РФ сократила экспорт электроэнергии в Китай на 60% за первое полугодие, поскольку на Дальнем Востоке сохраняются ограничения из-за энергодефицита. Основной объем поставок за этот период пришелся на Казахстан и Монголию. По итогам всего года «Интер РАО» прогнозирует падение экспорта на 4%, но аналитики ожидают, что снижение может составить вплоть до 8%. (По материалам «Коммерсант»)

На экономическом форуме РФ и Киргизии подписали 30 соглашений на \$270 млн. Об этом сообщил «РИА Новости» глава Российско-Киргизского фонда развития Артем Новиков. По его словам, нынешний, седьмой, экономический форум стал крупнейшим за всю историю проведения делового мероприятия. Новиков сообщил, что стороны заключали договоры в сферах авиации, энергетики, роботостроения, металлургии и сельского хозяйства. (По материалам «Коммерсант»)

На работников повеяло прохладой. По данным кадровых платформ, в июле спрос на труд почти не изменился по сравнению с июнем, но при этом был на четверть ниже, чем годом ранее. Эксперты говорят о происходящей нормализации рынка труда, которая в дальнейшем должна обеспечить замедление разгонявшего инфляцию роста зарплат и поспособствовать дальнейшему снижению ключевой ставки. Сами соискатели оценивают свои перспективы найти подходящие рабочие места достаточно оптимистично. (По материалам «Коммерсант»)

В России снизился спрос на курьеров. Количество вакансий для курьеров во втором квартале 2025 года сократилось на 7% год к году, при этом число резюме выросло на 102%. Об этом сообщили «Ведомости» со ссылкой на отчет АЦ РИР на основе данных hh.ru.

Руководитель АЦ РИР Николай Васильев сообщил изданию, что считает колебания спроса на курьеров краткосрочными. Он объясняет их сезонными факторами и особенностями отрасли. *(По материалам «Коммерсант»)*

Россияне стали реже покупать жилье за границей для релокации. Интерес граждан России к покупке недвижимости за рубежом для дальнейшего переезда снижается. Сейчас с этой целью активы подбирают 59% покупателей против 63% годом ранее. Волна переездов завершилась, и потребители возвращаются к более привычным моделям сделок. Их ключевым мотивом чаще становятся инвестиции или покупка «дальней дачи». *(По материалам «Коммерсант»)*

Китай предостерег западные компании от накопления редкоземельных металлов. Власти Китая потребовали от западных компаний не создавать избыточные запасы редкоземельных металлов и готовой продукции из них, в том числе магнитов, сообщает Financial Times со ссылкой на два источника. Китай доминирует на рынке редкоземельных металлов: страна обеспечивает около 90% мировой переработки и выпускает 94% постоянных магнитов. Страна жестко контролирует поставки ресурсов, необходимых для производства высокотехнологичных товаров — от электромобилей до оружия, отмечает издание. Пекин использовал металлы как оружие в торговой войне с президентом США Дональдом Трампом. *(По материалам «РБК»)*

Биткойн и эфир обновили ценовые рекорды. Курс биткойна на торгах в четверг обновил исторический максимум. Стоимость этой криптовалюты в ходе сессии поднималась до рекордных \$124 496. Поддержку биткойну оказывают активные закупки со стороны компаний и указ президента США Дональда Трампа, разрешающий инвестировать пенсионные накопления в криптовалюты, пишет Financial Times. По данным Coinkite, биткойны держат 165 мировых публичных компаний.

С начала года курс биткойна повысился на 29,2%, за последние 12 месяцев - более чем вдвое. Другая популярная криптовалюта - эфир - в четверг также обновила рекорд. В ходе сессии ее курс превысил \$4,79 тыс. *(По материалам «Интерфакс»)*

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ *«Велес Капитал» присвоил рекомендацию «покупать» акциям НЛМК*
- ▶ *Распадская: прогноз результатов*
- ▶ *ЦБ уличил члена совдира Ашинского метзавода в заработке на инсайдах*
- ▶ *«Кокс» полностью разместил выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб.*
- ▶ *Производство стали в Китае снизилось в первом полугодии, экспорт продолжает расти*
- ▶ *Золотая лихорадка на биржах Китая*

«Велес Капитал» присвоил рекомендацию «покупать» акциям НЛМК. "Велес Капитал" присвоил рекомендацию "покупать" акциям Новолипецкого металлургического комбината с целевой ценой 143 рубля за бумагу, сообщается в комментарии аналитика инвесткомпании Василия Данилова.

"В отличие от коллег по цеху, НЛМК после 2022 года сохранил значительную долю экспорта в структуре выручки, что по итогам 2024 года позволило компании продемонстрировать меньшее падение финансовых результатов, - пишет эксперт. - НЛМК продолжает экспортировать липецкие слябы на европейский рынок, однако поэтапный отказ стран Евросоюза от импорта стальных полуфабрикатов из России ставит под угрозу бизнес-модель компании".

Параллельно с поиском новых направлений сбыта НЛМК оптимизирует портфель активов, подчеркивает Данилов. Так, в сентябре 2023 года был продан сортовой дивизион компании мощностью более 3,0 млн т стали, и эксперт полагает, что в обозримом будущем НЛМК может дивестировать предприятия в США (0,7 млн т стали) и Европе (0,2 млн т стали).

"Также мы считаем, что текущий год станет нижней точкой нисходящего цикла как на мировом, так и на внутреннем рынке стали. Российское потребление металлопродукции начнет восстанавливаться благодаря снижению ключевой ставки, в то время как на глобальном рынке вполне может сформироваться дефицит из-за сокращения предложения", - прогнозирует стратег инвесткомпании. (По материалам «Финмаркет»)

Распадская: прогноз результатов. 15 августа Распадская представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 г.

Комментирует Василий Данилов, ведущий аналитик ИК "ВЕЛЕС Капитал":

- Мы ожидаем, что компания сократит выручку на 33,7% г/г, до 662 млн долл., вследствие падения цен на коксующийся уголь. EBITDA уйдет в отрицательную зону и составит -31 млн долл. в результате низких цен реализации и инфляции издержек, в том числе на фоне укрепления рубля. Свободный денежный поток Распадской останется отрицательным на уровне -248 млн долл.

Учитывая низкие мировые цены на коксующийся уголь и невозможность получения выплат материнским Evraz plc, мы не ожидаем рекомендации дивидендов компании. Наша рекомендация для бумаг Распадской – «Держать» с целевой ценой 246 руб. (По материалам «Metalinfo.ru»)

ЦБ уличил члена совдира Ашинского метзавода в заработке на инсайдах. Банк России установил, что член совета директоров ПАО «Ашинский метзавод» Михаил Папкин неправомерно использовал инсайдерскую информацию при покупке акций компании.

По данным ЦБ, в августе Михаил Папкин участвовал в заседании совета директоров, на котором рассматривались вопросы о созыве внеочередного общего собрания акционеров и о размере дивидендов. В день, когда проводилось заседание, он совершил серию покупок акций Ашинского метзавода.

Папкин привлечен к административной ответственности. ЦБ квалифицирует его действия как нарушения запрета, который установлен п. 1 ч. 1 ст. 6 Федерального закона

№224-ФЗ (ограничения на использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком).

Кроме того, ЦБ направил предписания профучастникам рынка ценных бумаг. Им необходимо приостановить совершения операций по брокерским счетам Михаила Папкина. *(По материалам «Коммерсант»)*

«Кокс» полностью разместил выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. ПАО "Кокс" (материнское предприятие "Промышленно-металлургического холдинга", ПМХ) завершило размещение выпуска 3-летних облигаций серии 001P-04 объемом 1,5 млрд рублей, сообщил эмитент.

Предусмотрены фиксированные ежемесячные купоны. Ставка составит 21% годовых, что соответствует доходности к оферте 23,14% годовых. Оферта предусмотрена через 1,5 года.

Выпуск доступен для приобретения неквалифицированным инвесторам после прохождения теста №6, а также удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

В настоящее время в обращении находятся четыре выпуска биржевых облигаций компании на 4 млрд рублей.

ПАО "Кокс" (Кемерово) – материнское предприятие "Промышленно-металлургического холдинга". Помимо него, в состав ПМХ входят угольный разрез "Участок Коксовый" и шахта "Бутовская" (прекратила угледобычу), предприятия по выпуску железной руды ("Комбинат КМАруда") и чугуна ("Тулачермет"), а также АО "Полема" (производитель изделий из хрома, молибдена, вольфрама, металлических порошков и композиционных материалов). *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

Производство стали в Китае снизилось в первом полугодии, экспорт продолжает расти. В первой половине 2025 года Китай произвел 514,83 млн тонн стали, что на 3,0% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Однако экспорт стали составил 58,147 млн тонн, увеличившись на 9,2% в годовом исчислении. Соотношение экспорта к производству выросло до 11,3% по сравнению с 10,1% в первой половине 2024 года, сообщает компания Транслом.

Внутренние цены на сталь в Китае достигли пика в первой половине года в феврале, после китайского Нового года. После того, как администрация Трампа заявила о более сильной позиции в отношении новой тарифной политики, в Китае усилились ожидания того, что правительство может ввести меры по стимулированию внутреннего спроса. Это привело к росту цен на горячекатаные рулоны (HRC) до 3500 юаней. Однако масштабных стимулирующих мер в конечном итоге не было, и рынок недвижимости продолжал стагнировать, что привело к постепенному снижению цен до конца июня.

Признаки достижения рынком дна наконец появились в июле: цены на горячекатаную рулонную сталь (HRC) поднялись до верхней границы диапазона 3400 юаней (примерно 485 долларов США). Это восстановление было обусловлено скорее ожиданиями сокращения производства в связи с экологическими нормами, чем реальным улучшением спроса. Сообщается, что китайское правительство намерено сократить производство стали на 50 миллионов тонн по сравнению с уровнем 2024 года. Для достижения этой цели производство во второй половине года необходимо будет поддерживать на уровне около 440 миллионов тонн, или примерно 73,4 миллиона тонн в месяц.

Ожидается, что экспорт стали, исходя из простого годового расчета, достигнет середины диапазона 116 миллионов тонн, что позволит превзойти предыдущий рекорд в 112,4 миллиона тонн, установленный в 2015 году. Однако в этом году торговые меры в отношении китайской стали продолжают вводиться одна за другой. Даже регионы, которые ранее вводили относительно немного ограничений, такие как Латинская Америка и Африка, теперь блокируют поставки китайской стальной продукции. В условиях сокращения экспортных рынков, если запланированное сокращение производства нерафинированной стали на 50 миллионов тонн будет реализовано, это может способствовать стабилизации внутренних цен во второй половине года и положительно повлиять на экспортные рынки. *(По материалам «Metalinfo.ru»)*

Золотая лихорадка на биржах Китая. За первое полугодие 2025 года суммарный объём средств, привлечённых в ходе IPO на Гонконгской бирже, составил \$700 миллионов. Для сравнения, за весь 2024 год на бирже было привлечено всего \$740 миллионов, а в 2023 году вовсе не было ни одного размещения.

Настолько резкий рост вызван тем, что сразу несколько крупных золотодобывающих компаний Китая решили воспользоваться благоприятной конъюнктурой на рынке для привлечения средств. С начала 2022 года цена на драгоценный металл выросла более чем на 80%, а в апреле 2025 года она достигла рекордного уровня в \$3500 за тройскую унцию. Это произошло на фоне повышенного спроса со стороны инвесторов и центральных банков мира, которые ищут способ сохранить свой капитал во время роста международной напряжённости.

На текущий момент размещение уже завершила компания Chifeng Jilong Gold Mining: она привлекла \$700 миллионов на развитие бизнеса. Помимо этого, крупнейший в Китае производитель золота Zijin Mining Group планирует в ближайшие месяцы разместить свою дочернюю компанию на Гонконгской бирже. По расчётам Bloomberg, эта сделка может принести холдингу более чем 1 миллиард долларов США. Другая компания — Shandong Gold Mining — также рассчитывает в этом году привлечь около \$500 миллионов через выпуск акций.

Компании планируют направить полученные средства на расширение производства. Хотя Китай является мировым лидером по добыче золота, его производители сталкиваются с падением содержания металла в руде. Чтобы компенсировать этот эффект и увеличить добычу, они хотят разрабатывать месторождения в других странах. Китайские компании особенно привлекают проекты в Африке, Латинской Америке, а также в Центральной и Юго-Восточной Азии. Именно в этих регионах китайские производители могут предложить правительствам свой опыт в создании инфраструктуры, которая увеличит потенциальную прибыль добычи путём снижения себестоимости.

Так, крупнейший китайский золотодобытчик Zijin Mining недавно объявил о приобретении месторождения золота в Казахстане за \$1,2 миллиарда. Оно увеличит суммарную добычу холдинга на 5,5 тонны металла в год.

Несмотря на то, что золото уже показало отличную доходность, часть аналитиков ожидает продолжения его роста и в 2025, и в 2026 годах. Среди них — Goldman Sachs, который подтвердил свой прогноз роста цены драгоценного металла до \$4000 к следующему году.

В этих условиях акции золотодобывающих компаний, выходящих на рынок капитала, становятся особенно привлекательными для инвесторов, поскольку они дают возможность заработать не только на росте стоимости металла, но и получить прибыль за счёт увеличения добычи. *(По материалам «Metainfo.ru»)*

ТОРГИ НА БИРЖАХ

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	36,145 Р	\$0,45	130,40 Р	\$1,64	1 118,00 Р	\$14,04
Изменение к пред. закрытию, %	2,03%	2,38%	2,47%	2,81%	2,38%	2,73%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$5 073 868 360		\$9 817 655 975		\$11 765 475 030	
Объём торгов (руб. / долл.) **	1 259 986 524 Р	\$15 828 340	1 400 885 789 Р	\$17 598 360	1 331 124 814 Р	\$16 722 001
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 188 192 451 Р	\$13 845 298	1 349 693 624 Р	\$15 665 208	1 380 249 535 Р	\$16 039 672
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	503 274 582 Р	\$7 444 875	629 396 112 Р	\$9 749 189	825 881 702 Р	\$15 383 740
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

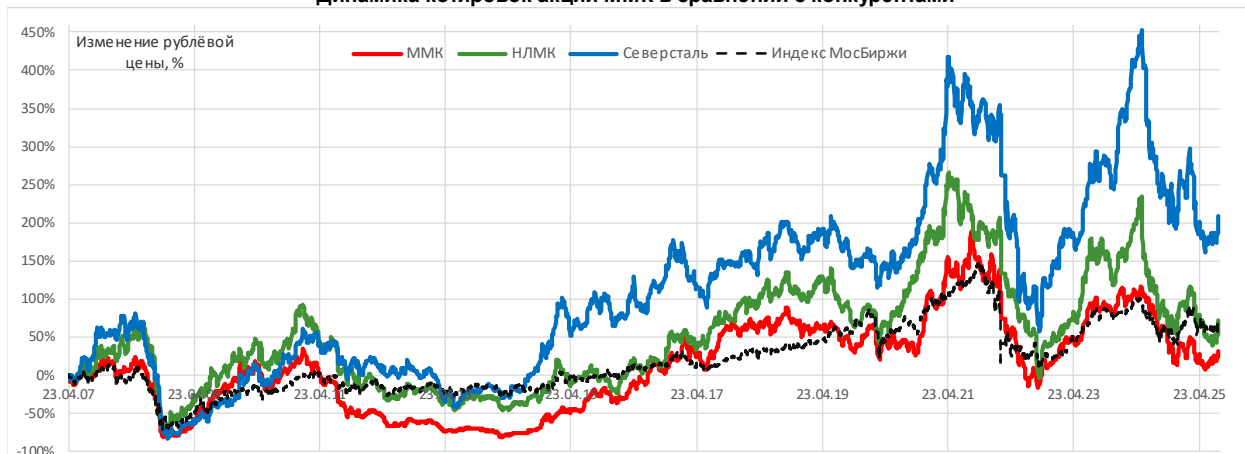
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бумаги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - расчёт капитализации осуществляется по цене последней сделки (учитывается в 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.), %	31,2%	-57,6%	71,2%	-44,7%	208,0%	-0,5%	71,0%	
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.), %	-7,8%	17,8%	-11,8%	12,7%	-16,4%	6,8%	3,3%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	9,9%	13,0%	18,2%	21,5%	12,0%	15,1%	9,0%	
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	20.10.21
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	24.10.08
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	25.02.25
Минимум с начала 2025 г. (руб.) / дата	29,490 Р	26.05.25	105,680 Р	11.07.25	947,600 Р	26.05.25	2 642,02	11.07.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	90,87 Р	\$1,14	85,00 Р	\$1,07	227,10 Р	\$2,85
Изменение к пред. закрытию, %	-0,39%	-0,06%	0,53%	0,87%	0,29%	0,62%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$475 188 467		\$148 164 116		\$1 899 272 554	
Объём торгов (руб. / долл.) *	562 684 248 Р	\$7 068 613	115 450 944 Р	\$1 450 330	83 802 535 Р	\$1 052 753

Белон					
Цена последней сделки (руб. / долл.)	14,080 Р	\$0,18			
Изменение к пред. закрытию, %	-0,14%	0,19%			
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$203 408 908				
Объём торгов, шт. акций *	259 701				
Объём торгов (руб. / долл.) *	3 627 391 Р	\$45 568			
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	16 667 148 Р	\$187 460			
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25			
Минимум с начала года (руб.) / дата	12,680 Р	11.07.25			
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	15,876 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 после двухдневной коррекции вернулся к росту, выглядя лучше рынка; обороты находились на довольно высоких уровнях. Повышенный спрос, вероятно, был следствием позитивной статистики Росстата по инфляции, вышедшей накануне вечером. Стабильное замедление показателя усиливает веру в дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ, что напрямую связано с деловой активностью на рынках потребителей металлопродукции.

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.