



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 202

понедельник, 27 октября 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	\$	80,9713	-0,2977
EUR/RUB	€	94,0820	-0,3069

Фондовые индикаторы

RTSI	989,72	-0,68%
MOEX	2 543,93	-1,04%
FTSE	9 645,62	+0,70%
DAX	24 239,89	+0,13%
DJIA	47 207,12	+1,01%
NIKKEI	49 299,65	+1,35%
Shanghai Comp.	3 950,31	+0,71%
Нефть Brent	65,19	-0,15%

Торги акциями ПАО «ММК»

Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	25,065 p.	-1,49%	\$ 3,446



Основные события дня

- ❖ Банк России снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 16,50% годовых, но ужесточил сигнал по прогнозу на 2026 год

Комментарии по рынку

Российский рынок по итогам пятницы вновь снизился, торговая сессия протекала волатильно; индекс МосБиржи курсировал между 2530 и 2600 пунктами, продажи преобладали. Рынок вновь отступил к минимумам года в свете новостей об отмене саммита президентов РФ и США в Будапеште и объявления новых американских и европейских санкций. Также инвесторами было неоднозначно воспринято решение Банка России понизить ключевую ставку на 0,5 п.п., так как оно было сопровождено жёстким сигналом и прогнозом более высокого уровня ставок в 2026 году (13-15% вместо 12-13% ранее)

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	7
ТОРГИ НА БИРЖАХ	10

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ Чистая прибыль «Полюса» за девять месяцев выросла почти в 35 раз
- ▶ «Селигдар» за 9 месяцев увеличил производство золота на 8% до 6,15 тонн
- ▶ Власти Болгарии ввели контроль за продажей НПЗ ЛУКОЙЛа в Бургасе
- ▶ Чистый убыток Совкомфлота по РСБУ за 9 месяцев составил 673 млн рублей
- ▶ «Ростелеком» разместит флоатер
- ▶ «Группа ЛСР» за девять месяцев снизила чистую прибыль по РСБУ в 1,6 раза
- ▶ Розничная сеть «Верный» может сменить владельца
- ▶ Мосбиржа задумалась о расширении времени торгов по выходным
- ▶ Доля физлиц на рынке акций Мосбиржи снизилась ниже 70%
- ▶ Группа ВТБ увеличила прибыль на 1,5%, до 380,8 млрд рублей
- ▶ ВТБ раскроет планы по дивидендам-2025 в феврале следующего года
- ▶ Чистая прибыль Альфа-банка по РСБУ выросла на 4% с начала года
- ▶ Миграция денег
- ▶ Статус долговых ЦФА будет закреплён на уровне закона
- ▶ Золото перегрелось

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Чистая прибыль «Полюса» за девять месяцев выросла почти в 35 раз. Золотодобывающая компания «Полюс» сообщила о значительном росте чистой прибыли по РСБУ за январь-сентябрь 2025 года. Прибыль составила 127,9 млрд руб., что в 34,6 раза превышает показатели за аналогичный период прошлого года. Компания не раскрыла данные по выручке, валовой прибыли и себестоимости продаж. (По материалам «Коммерсант»)

«Селигдар» за 9 месяцев увеличил производство золота на 8% до 6,15 тонн. В том числе, по подсчетам, в III квартале производство подскочило на 16%, до 3,37 тонны. Производство олова в концентрате увеличилось на 48%, до 2,6 тысячи тонн, меди в концентрате - на 21%, до 1,73 тысячи тонн, вольфрама в концентрате - в 1,9 раза, до 95 тонн. Суммарная выручка "Селигдара" от продаж металлов по итогам января-сентября 2025 года составила 61 млрд рублей, что превышает показатель прошлого года на 45%. (По материалам «Интерфакс»)

Власти Болгарии ввели контроль за продажей НПЗ ЛУКОЙЛа в Бургасе, передав правительству и спецслужбам право проводить и блокировать возможную сделку. Эксперты ожидают, что наиболее вероятным развитием событий станет де-факто национализация НПЗ в виде передачи во внешнее управление по германскому образцу. При этом они отмечают, что, даже если на актив найдется покупатель, деньги от продажи активов просто так ЛУКОЙЛ не получит: они, скорее всего, будут заморожены до момента снятия санкций. (По материалам «Коммерсант»)

Чистый убыток Совкомфлота по РСБУ за 9 месяцев составил 673 млн рублей против чистой прибыли в размере 3,9 млрд руб. годом ранее, говорится в отчете компании. Выручка СКФ упала в 42,8 раза до 87,2 млн руб. (По материалам «Интерфакс»)

«Ростелеком» разместит флоатер. ПАО "Ростелеком" 28 октября планирует провести сбор заявок на двухлетние облигации серии 001P-21R с переменным купоном. Планируемый

объем выпуска - 10 млрд рублей. По облигациям будет выплачиваться ежемесячный купон, ориентир спреда к ключевой ставке Банка России - не более 150 базисных пунктов. Техразмещение запланировано на 1 ноября. *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

«Группа ЛСР» за девять месяцев снизила чистую прибыль по РСБУ в 1,6 раза. ПАО "Группа ЛСР" в январе-сентябре 2025 года сократило чистую прибыль по РСБУ в 1,6 раза по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года - до 12,307 млрд рублей. Выручка составила 17,596 млрд рублей (снижение в 1,5 раза), себестоимость продаж - 2,403 млрд рублей (снижение в 1,6 раза). *(По материалам «Интерфакс»)*

Розничная сеть «Верный» может сменить владельца. FMCG-сеть «Верный» может сменить владельца — как стало известно “Ъ”, ее основатель Андрей Рогачев ведет поиск покупателя на компанию, стоимость которой оценивается в 25–35 млрд руб. Ключевыми претендентами выступают крупнейшие торговые сети. Но «Верный» — непростой актив: его магазины сосредоточены преимущественно в центре страны, где ключевые ритейлеры и так занимают существенную долю рынка.

Назван и наиболее подходящий покупатель “Верного” - сеть “Лента”, так как у “Магнита” и X5 Group слишком много пересечений по локациям, поэтому ритейлер для них менее интересен. *(По материалам «Коммерсант»)*

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Мосбиржа задумалась о расширении времени торгов по выходным. “Московская биржа” обсуждает с участниками рынка расширение временных границ торгов выходного дня, запущенных весной этого года в усеченном относительно будних дней режиме. Торги акциями по выходным Мосбиржа запустила с 1 марта, они проводятся по субботам и воскресеньям с 09:50 до 19:00, то есть без утренней и вечерней сессий, как в рабочие дни (проводятся с 06:50 до 09:50 и с 19:00 до 23:50).

На конференции Smart Lab в субботу управляющему директору по фондовому рынку и цифровым активам биржи Борису Блохину задали вопрос о перспективах круглосуточных торгов. “...безусловно, для этого необходимы доработки на нашей стороне и на стороне участников. Если говорить гипотетически, возможно, это может быть увеличение, прежде всего, части вечерних часов в ходе торгов в выходные дни, потому что мы видим, что вечерняя торговая сессия более активна по будням, нежели утренняя торговая сессия”, - пояснил управляющий директор Мосбиржи журналистам. *(По материалам «Интерфакс»)*

Доля физлиц на рынке акций Мосбиржи снизилась ниже 70%, сообщил управляющий директор по фондовому рынку и цифровым активам биржи Борис Блохин. «Связано это с тем, что приходят новые типы инвесторов - это и институциональные инвесторы, и профессиональные алгоритмические трейды и так далее. То есть это, безусловно, не сигнал о том, что физические лица торгуют меньше. Это просто развитие рынка и приход на рынок новых типов инвесторов», - сказал Блохин. *(По материалам «Финам»)*

Группа ВТБ увеличила прибыль на 1,5%, до 380,8 млрд рублей. Чистая прибыль группы ВТБ за девять месяцев 2025 года составила 380,8 млрд руб. Это лишь на 1,5% выше, чем за аналогичный период прошлого года, следует из отчетности по МСФО. На этот результат оказало влияние падение чистых процентных доходов — за отчетный период они составили почти 268 млрд руб., что на 36,5% ниже прошлогодних. *(По материалам «Коммерсант»)*

ВТБ раскроет планы по дивидендам-2025 в феврале следующего года при представлении годовой отчетности, сейчас это было бы преждевременно, заявил первый зампред банка Дмитрий Пьянов на конференц-звонке с аналитиками. Банк в 2025 году планирует заработать 500 млрд рублей.

ВТБ за 2024 год выплатил дивиденды в размере 25,58 рубля на одну обыкновенную акцию, что составило 50% от чистой прибыли по МСФО за 2024 год (275,8 млрд рублей). *(По материалам «Интерфакс»)*

Чистая прибыль Альфа-банка по РСБУ выросла на 4% с начала года. Чистая прибыль Альфа-банка с января по сентябрь по РСБУ составила 196,95 млрд руб. Данные приводит «Интерфакс». В тот же период прошлого года прибыль банка составила 189,9 млрд руб. — показатель вырос на 4%. За весь прошлый год прибыль Альфа-банка превысила 205 млрд руб. по РСБУ, что было выше результата 2023-го на 70%. *(По материалам «Коммерсант»)*

Миграция денег. Вкладчики начали «миграцию» между банками, так как на фоне конкуренции и изменения риторики ЦБ по ключевой ставке некоторые кредитные организации замедлили снижение ставок или даже вовсе повышали их. Однако пик доходности по депозитам уже пройден, банки будут постепенно переходить от привлечения ликвидности к удержанию существующих объемов, обращают внимание эксперты. *(По материалам «Коммерсант»)*

Статус долговых ЦФА будет закреплён на уровне закона. В Госдуму внесен законопроект, призванный законодательно закрепить правовой статус цифровых финансовых активов. Важными изменениями должны стать определение самого понятия долговых ЦФА, а также гармонизация налогообложения по обычным облигациям и их цифровым аналогам. Следующими шагами могли бы стать введение требований к эмитентам ЦФА о раскрытии информации, создание инструментов для коллективной защиты прав инвесторов, а также закрепление понятия дефолта по ЦФА, полагают эксперты. *(По материалам «Коммерсант»)*

Золото перегрелось. Данные EPFR свидетельствуют о сильнейшем в истории притоке инвестиций в мировые золотые ETF. По итогам недели, закончившейся 22 октября, чистые вложения во все подобные фонды составили \$8,7 млрд, почти вдвое улучшив результат предшествующей недели. С начала осени такие инвестиции составили почти \$40 млрд. Инвесторы активно увеличивают вложения в металл на фоне быстрого снижения ставок мировыми ЦБ, а также возросшей токсичности долларовых активов. Аналитики не исключают роста цен на золото до \$5 тыс. за унцию в 2026 году при условии дальнейшего снижения ставки ФРС и высоких геополитических рисков. *(По материалам «Коммерсант»)*

ЭКОНОМИКА

- ▶ Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 16,50% годовых
- ▶ Администрация Трампа подготовила проект новых санкций против России
- ▶ ЕС остается в тройке крупнейших торговых партнеров России
- ▶ На юго-востоке Сибири хотят построить более 2 ГВт мощностей
- ▶ Одежда не сдерживается
- ▶ Маркетплейсы стали основным каналом продаж книг
- ▶ Потребители разложились самостоятельно
- ▶ Трамп заявил о повышении пошлин для Канады на 10%
- ▶ FATF не стала менять статус России, исключила 4 страны из «серого» списка

Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 16,50% годовых. Устойчивые показатели текущего роста цен значительно не изменились и остаются выше 4% в пересчете на год. Экономика продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста. В последние месяцы активизировался рост кредитования. Высокими остаются инфляционные ожидания.

Банк России будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели. В базовом сценарии это в том числе предполагает среднюю ключевую ставку в диапазоне 13,0–15,0% годовых в 2026 году (прогноз повышен с 12–13% ранее); прогноз по средней ставке на 2027 и 2028 годы остался на уровне 7,5–8,5% (этот диапазон оценивается как нейтральный) и означает продолжительный период проведения жесткой денежно-кредитной политики. Дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–5,0% в 2026 году. Повышение прогноза на 2026 год связано с действием разовых проинфляционных факторов. Устойчивая инфляция достигнет 4% во втором полугодии 2026 года. В 2027 году и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

На повышение текущих темпов роста цен значительно повлияли разовые факторы. Среди них рост стоимости моторного топлива и более быстрое удорожание плодоовощной продукции, чем обычно в осенние месяцы. Ценовая динамика остается неоднородной по компонентам потребительской корзины.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 19 декабря 2025 года. (По материалам «Rusbonds.ru», «Интерфакс»)

Администрация Трампа подготовила проект новых санкций против России. Администрация президента США Дональда Трампа подготовила дополнительные санкции, которые она может применить к ключевым сферам российской экономики, если будет откладываться завершение российско-украинского конфликта, пишет Reuters.

Американские официальные лица также сообщили европейским коллегам, что поддерживают использование ЕС замороженных российских активов для закупки американского оружия для Киева, а Вашингтон начал вести внутренние переговоры об использовании российских активов, хранящихся в США, для поддержки Украины, сообщили два американских чиновника.

Один высокопоставленный американский чиновник сообщил о желании администрации Трампа, чтобы европейские союзники предприняли следующий серьезный шаг в отношении России, который может заключаться в дополнительных санкциях или пошлинах. Другой источник сообщил, что Трамп, вероятно, возьмёт паузу на

несколько недель, чтобы оценить реакцию России на объявленные в среду санкции. Эти санкции были направлены против нефтяных компаний «ЛУКОЙЛ» и «Роснефть».

Некоторые из дополнительных санкций, подготовленных США, направлены против российского банковского сектора и инфраструктуры, используемой для доставки нефти на рынок, сообщили агентству американский чиновник и другой источник, знакомый с ситуацией. (По материалам «Финам»)

ЕС остается в тройке крупнейших торговых партнеров России. Евросоюз в 2024 году остался третьим крупнейшим торговым партнером России, пишет Bild. Годовой оборот составил €67,5 млрд. При этом, как передает издание, по итогам прошлого года сильно изменилась структура торговли. Германия сократила импорт российских товаров на 92%. Торговый оборот между Россией и ФРГ составил \$9,5. Венгрия же нарастила импорт на 31%, до \$6,2 млрд. (По материалам «Коммерсант»)

На юго-востоке Сибири хотят построить более 2 ГВт мощностей. «Ъ» стали известны подробности ликвидации дефицита мощности энергосистемы на юго-востоке Сибири, который в ближайшие пять лет может превысить 2 ГВт. Для его покрытия предлагается построить линию постоянного тока на 1,5 ГВт и еще 1 ГВт новой угольной генерации. Проекты новой генерации могут разыграть до конца года, основным претендентом выступает En+. Минимальную стоимость строительства генерации аналитики оценивают в 600 млрд руб. (По материалам «Коммерсант»)

Одежда не сдерживается. Количество выходов новых российских и международных брендов на рынок в январе—сентябре сократилось на 37,5% год к году, а за весь 2025 год оно может сократиться в два раза. Почти половину новых открытий формируют марки одежды, но в то же время для этого сегмента характерна и высокая ротация: закрытий магазинов одежды также становится больше. (По материалам «Коммерсант»)

Маркетплейсы стали основным каналом продаж книг. Шесть из десяти печатных книг в России уже продаются на маркетплейсах — они стали самым крупным каналом продаж на книжном рынке. Традиционная офлайн-розница активно ищет способы привлечения аудитории: магазины трансформируются в «центры эмоций», предлагая уютную обстановку и мероприятия — от классических книжных клубов до литературных стендапов. (По материалам «Коммерсант»)

Потребители разложились самостоятельно. Востребованность услуг складов индивидуального хранения в России в январе—сентябре выросла на 9% год к году. Рынок разгоняет сокращение площади квартир и отсутствие в планировках домов балконов. Аренда помещений для хранения шин и сезонного инвентаря кажется потребителям более выгодной, чем покупка кладовых. (По материалам «Коммерсант»)

Трамп заявил о повышении пошлин для Канады на 10%. Президент США Дональд Трамп объявил, что повышает пошлины для Канады на 10% по сравнению с текущим уровнем после использования в рекламе канадской провинции Онтарио слов 40-го американского президента Рональда Рейгана с критикой тарифов. По его словам, реклама должна была быть немедленно удалена. (По материалам «Интерфакс»)

FATF не стала менять статус России, исключила 4 страны из «серого» списка. Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF) по итогам своей пленарной сессии не стала менять статус России. «По итогам пленарной сессии статус Российской Федерации в FATF не изменился. Ее членство остается приостановленным на основании политизированного решения, принятого в феврале 2023 года», - говорится в сообщении.

Из «серого» списка FATF исключены Буркина-Фасо, Мозамбик, Нигерия и ЮАР. «Черный» список остался без изменений. (По материалам «Финам»)

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ *«Велес Капитал» сохраняет рекомендацию «покупать» для акций ММК*
- ▶ *ПСБ понизил прогнозную цену акций ММК до 40 руб.*
- ▶ *Evgaz plc оценивает ущерб от европейских санкций*
- ▶ *Угольщиков настроили на рост*
- ▶ *Китай упал, остальные выросли*
- ▶ *В Пакистане восстановят портовые терминалы Pakistan Steel Mills*

«Велес Капитал» сохраняет рекомендацию «покупать» для акций ММК с целевой ценой 41,8 рубля за бумагу, сообщается в комментарии аналитика Василия Данилова.

"ММК представил слабые операционные и финансовые результаты за 3-й квартал 2025 года, - отмечает эксперт. - Компания демонстрирует отрицательную динамику ключевых показателей вследствие падения потребления и цен на внутреннем рынке металлопродукции. ММК ожидает сохранения неблагоприятной конъюнктуры до конца текущего года. Однако мы полагаем, что ожидаемое снижение ключевой ставки в 2026 году оживит спрос на сталь, что переломит негативный тренд в операционных и финансовых результатах компании". (По материалам «Финмаркет»)

ПСБ понизил прогнозную цену акций ММК до 40 руб. на горизонте 12 месяцев, сохранив рекомендацию "покупать", сообщается в обзоре аналитиков.

"Финансовые результаты ММК в 3К25 продолжили показывать негативную динамику, обусловленную слабой конъюнктурой ключевых рынков сбыта и падением отпускных цен, - пишут эксперты. - Сокращение выручки, EBITDA, рентабельности по EBITDA и доли продукции с ВДС оказалось сопоставимо с результатами "Северстали", что отражает общерыночные тенденции. Реализация металлопродукции снизилась незначительно, т.к. компания распродала складские запасы".

Позитивным аспектом отчетности аналитики считают неожиданный рост чистой прибыли за квартал, связанный с более весомым сальдо внеоперационных доходов: финансовые доходы ММК смогли перевесить финансовые расходы и прочие расходы, пусть и на символические 0,5 млрд руб., кроме того, компания смогла получить прибыль от курсовых разниц в размере 1,55 млрд руб., а также увеличение чистой денежной позиции.

"Хотя представленные результаты мы квалифицируем как ожидаемо невыразительные, они в целом не меняют нашу оценку бизнеса ММК как крепкого и устойчивого, способного спокойно выдержать текущую фазу ослабления внутреннего спроса на сталь, - делают вывод стратеги банка. - Но сильных триггеров для роста котировок бумаг ММК по-прежнему не видим: учитывая наши прогнозы по экономике и ДКП, существенного улучшения финансовых и операционных показателей компании и отрасли в целом не ждем ранее 2К26". (По материалам «Финмаркет»)

Evgaz plc оценивает ущерб от европейских санкций. Evgaz plc оценивает последствия включения компании в санкционный список Европейского союза (ЕС), сообщили в металлургической и горнодобывающей компании. Там заверили, что организация будет соблюдать все применимые законы и правила. В компании также сообщили, что будут информировать инвесторов о ключевых изменениях, передает ТАСС.

Штаб-квартира компании находится в Лондоне, она имеет активы в России, США, Канаде, Чехии, Италии и Казахстане. Evgaz включили в санкционный список ЕС, поскольку российскому правительству она приносит существенный доход, объясняли в Совете ЕС. Вместе с Evgaz Евросоюз наложил рестрикции на золотодобытчика «Полюс», ужесточил запрет на сделки с «Роснефтью» и «Газпром нефтью», усилил контроль за обходными схемами через третьи страны. (По материалам «Коммерсант»)

Угольщики настроили на рост. Стоимость российского энергетического и металлургического угля на китайском рынке за неделю 13–17 октября выросла на 2–3%, говорится в обзоре NEFT Research. Энергетический уголь калорийностью 5500 ккал на кг подорожал до \$86,3 за тонну с учетом фрахта (CFR), коксующийся премиальный уголь PLV на этом же базисе — до \$193 за тонну.

Как считают в NEFT Research, рыночные настроения в КНР улучшились в связи с новым пакетом мер по стимулированию экономики. «Производство стали остается высоким, а металлургические предприятия активно требуют поставок кокса, предложение которого становится все более сдержанным», — пишут аналитики.

Цены и спрос на энергетический уголь, говорится в обзоре, растут перед зимним сезоном. В некоторых регионах Китая прошли сильные дожди, а в ключевых угледобывающих провинциях — Внутренней Монголии и Шаньси — резко похолодало, указывают в NEFT Research.

Для энергетического угля до конца года возможен умеренно позитивный тренд, рассчитывает партнер NEFT Research по консалтингу Александр Котов: «Сезонный спрос на отопление поддержит цены, однако общее потребление в Китае остается сдержанным, поэтому рост будет ограниченным». На рынке коксующегося угля аналитик также не видит признаков устойчивого повышения цен. Но, по его словам, локальные дефициты способны вызывать краткосрочные подскоки. Эксперт Института энергетики и финансов Александр Титов отмечает, что в условиях улучшения ситуации на рынке КНР экспортеры могут перенаправить в Китай часть угля с рынка Южной Кореи, где импорт российского топлива снижается (см. “Ъ” от 22 октября).

По итогам сентября Китай нарастил импорт угля на 7,64% по сравнению с августом, до 46 млн тонн, что стало максимальным месячным показателем в 2025 году, подсчитали в BigMint. Как уточняют аналитики, рост импорта обусловлен в основном увеличением поставок из Индонезии, России, Австралии и Монголии. Закупки в том числе стимулируют ожидания повышения промышленной активности в ближайшие месяцы. За январь–сентябрь Китай импортировал около 345,9 млн тонн угля, что на 11,11% меньше, чем годом ранее.

Директор группы корпоративных рейтингов агентства НКР Нариман Тайкетаев говорит, что РФ за девять месяцев отгрузила в Китай около 65 млн тонн угля, включая 20–23 млн тонн коксующегося. По его словам, традиционно Китай увеличивает объем закупок угля в четвертом квартале, что связано с подготовкой к зимнему периоду, ростом спроса со стороны энергетических компаний и необходимостью пополнения запасов. Это окажет поддержку и российским поставкам, добавляет эксперт. В то же время, продолжает господин Тайкетаев, возможности расширения экспорта коксующегося угля из России в Китай ограничены усиливающейся конкуренцией со стороны Монголии, которая предлагает более низкие цены. Так, средняя стоимость монгольского металлургического угля, по данным аналитика, более чем на 30% ниже, чем российского.

В BigMint ожидают, что китайский импорт угля в октябре останется стабильным благодаря осеннему промышленному спросу и возможному сокращению поставок с внутренних угледобывающих предприятий. Но, добавляют аналитики, на рынке будут сказываться значительные запасы в портах и неопределенность спроса на сталь.

В S&P Global со ссылкой на источники указывают, что объемы строительства новых домов в Китае — основной драйвер спроса на сталь — могут продолжить снижаться в 2026 году и рост потребления металла в обрабатывающей промышленности вряд ли полностью компенсирует сокращение в строительном секторе. Директор по аналитике Инго-банка Василий Кутын замечает, что возможное снижение производства стали в КНР в конце года может вызвать падение котировок коксующегося угля на 5–10%. (По материалам «Коммерсанта»)

Китай упал, остальные выросли. Как сообщает World Steel Association (Worldsteel), в сентябре 2025 г. в 70 странах, подающих свои статистические данные в эту организацию, было выплавлено 141,8 млн. т стали. Это на 1,6% меньше, чем в том же месяце прошлого года. Среднесуточное производство в сентябре прибавило 0,8% по отношению к августу до 4,727 млн. т. Этот показатель, правда, уступает всем прочим месяцам текущего года.

Всего за первые три квартала 2025 г. мировое производство стали, согласно оценкам Worldsteel, составило 1373,8 млн. т. Это на 1,6% меньше, чем годом ранее. При этом в Китае было получено 746,3 млн. т, что на 2,9% уступает показателю января-сентября 2024 г., а в странах «остального мира» – 627,5 млн. т, что примерно соответствует показателю годичной давности.

В сентябре в Китае было выплавлено 73,49 млн. т стали, на 4,6% меньше, чем в том же месяце прошлого года. Среднесуточное производство сократилось на 1,8% по сравнению с августом до 2,450 млн. т. Оба этих показателя самые низкие с декабря 2023 г.

В Индии, которая занимает второе место в мировом рейтинге, в сентябре, по данным Worldsteel, было произведено 13,6 млн. т стали, что на 13,2% больше, чем в том же месяце в прошлом году. Объем выпуска за девять месяцев оценивается в 122,4 млн. т, с превышением прошлогоднего графика на 10,5%.

На третье место в глобальном рейтинге вышли США. В сентябре там было выплавлено 6,9 млн. т стали, что на 6,7% больше, чем годом ранее. По итогам девяти месяцев отмечен рост на 2,1% до 61,4 млн. т.

В Японии, как сообщает Japan Iron & Steel Federation (JISF), производство стали в сентябре составило 6,38 млн. т, а за девять месяцев в целом — 60,5 млн. т. Это соответственно на 3,7 и 4,5% меньше, чем годом ранее.

Продолжается спад и в Южной Корее. В сентябре местные компании уменьшили выплавку на 2,1% по сравнению с тем же месяцем прошлого года до 5,0 млн. т, а производство за девять месяцев сократилось на 3,4% до 46,1 млн. т.

Снова в минус ушли страны ЕС. Как отмечает Worldsteel, в сентябре производство стали снизилось на 4,5% по сравнению с сентябрем 2024 г. до 10,1 млн. т, а спад по итогам девяти месяцев достиг 3,7% при выплавке 94,7 млн. т. Из них на долю Германии пришлось около 3,0 млн. т в сентябре и 25,4 млн. т за три квартала — соответственно, на 0,6 и 10,7% меньше, чем годом ранее. Турция снова обогнала Германию и вышла на седьмое место в мировом рейтинге. В сентябре в стране было выплавлено 3,2 млн. т стали, что на 3,3% больше, чем годом ранее. По итогам девяти месяцев металлургическая отрасль вернулась в плюс, хотя и только на 0,6%. Объем производства составил 28,1 млн. т.

Американские стальные тарифы сказались на состоянии сталелитейной промышленности Бразилии. В сентябре выплавка уменьшилась на 3,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года до около 2,8 млн. т, а по итогам девяти месяцев — на 1,7% до 25,0 млн. т.

Иранские металлурги, наоборот, сокращают отставание от прошлогоднего графика. В сентябре они произвели 2,3 млн. т стали, что на 6,0% больше, чем год назад, а за девять месяцев — 22,1 млн. т, что всего на 2,7% меньше.

Для России Worldsteel указывает следующие данные: сентябрь — выплавка 5,2 млн. т стали, на 3,8% меньше, чем годом ранее, девять месяцев — 51,3 млн. т со спадом на 4,7%. (По материалам «Metalinfo.ru»)

В Пакистане восстановят портовые терминалы Pakistan Steel Mills. Министр по морским делам Пакистана обнародовал план по возобновлению работы металлургического комбината Pakistan Steel Mills в Карачи. В его основе лежит восстановление простаивающих с 2015 г. железорудного и угольного терминалов порта Port Qasim.

Согласно плану, в Port Qasim также будут возведены плавучие доки, способные принимать суда класса Aframax. На них можно будет выполнять как судоремонтные работы, так и разделку старых судов. Таким образом, согласно заявлению министра, будет решен вопрос со снабжением PSM сырьем.

По оценкам экспертов, за десятилетие после реализации этого плана пакистанский импорт стали, составляющий в настоящее время \$6 млрд. ежегодно, сократится на 20%, а всего Пакистан сэкономит за этот срок около \$13 млрд.

Параллельно с этим, правительство страны продолжает обсуждение возможностей восстановления PSM с властями России. Рассматриваются два варианта: восстановление производства доменно-конвертерным способом, которое обойдется в \$1,91 млрд., или строительство нового завода на основе электродуговых печей (\$1,05 млрд.). (По материалам «Metalinfo.ru»)

ТОРГИ НА БИРЖАХ

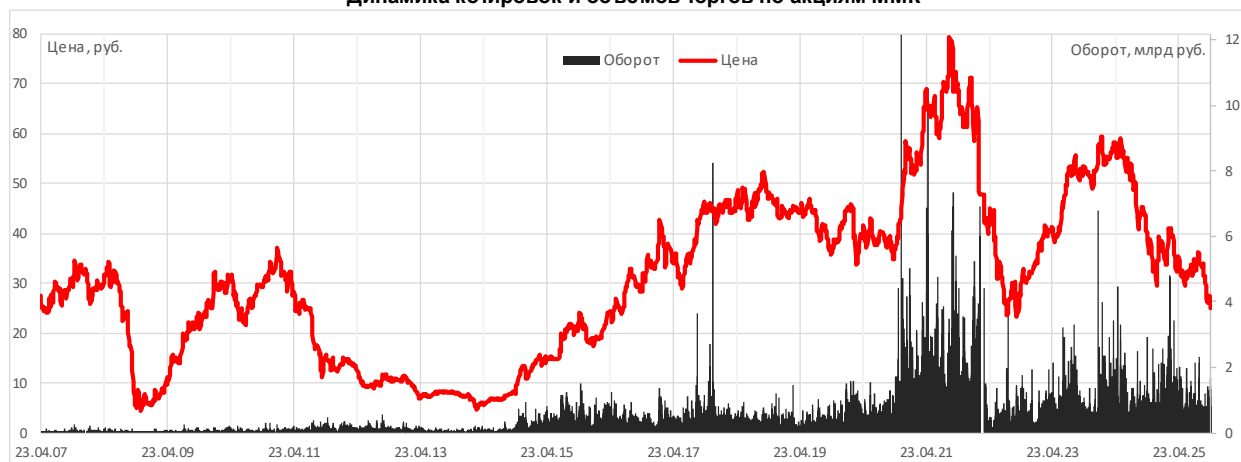
ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	25,065 Р	\$0,31	97,18 Р	\$1,20	875,80 Р	\$10,78
Изменение к пред. закрытию, %	-1,49%	-1,03%	-2,21%	-1,75%	-2,17%	-1,70%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$3 446 388 924		\$7 166 592 713		\$9 027 722 778	
Объём торгов (руб. / долл.) **	770 453 051 Р	\$9 480 282	674 129 420 Р	\$8 295 038	808 289 816 Р	\$9 945 857
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 097 685 002 Р	\$12 914 309	1 266 109 289 Р	\$14 852 856	1 287 451 419 Р	\$15 115 041
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	506 638 189 Р	\$7 472 644	633 432 086 Р	\$9 776 927	827 764 059 Р	\$15 350 937
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

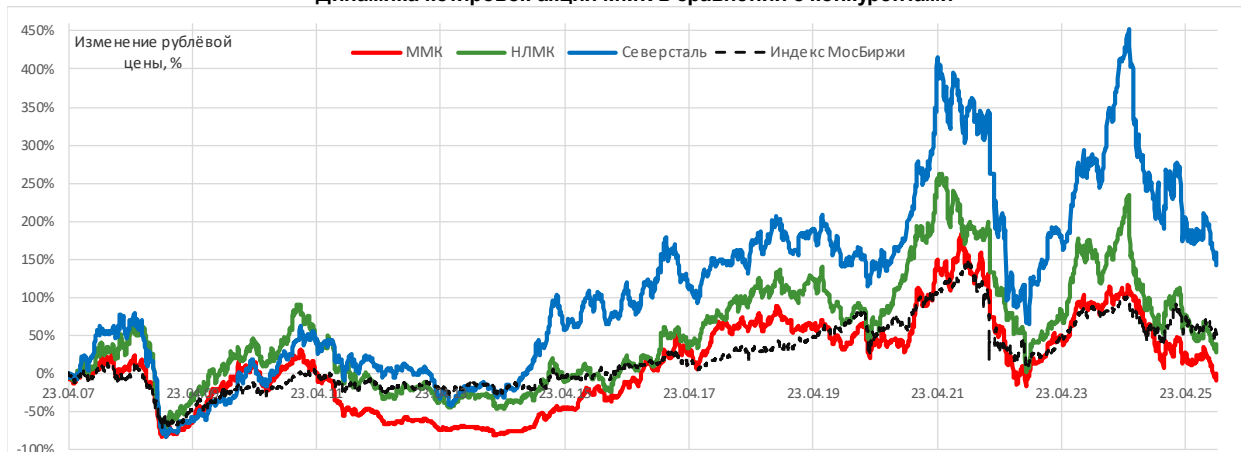
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бу маги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - 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.), %	-9,0%	-71,2%	27,6%	-59,6%	141,3%	-23,6%	46,1%	
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.), %	-36,1%	-20,0%	-34,2%	-17,7%	-34,5%	-18,1%	-11,8%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-9,3%	-7,5%	-6,7%	-4,8%	-7,1%	-5,3%	-5,2%	
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	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	25,065 Р	24.10.25	97,080 Р	15.10.25	874,800 Р	15.10.25	2 541,49	14.10.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	66,26 Р	\$0,82	60,25 Р	\$0,74	164,60 Р	\$2,03
Изменение к пред. закрытию, %	-2,73%	-2,27%	-4,37%	-3,91%	-0,24%	0,23%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$339 392 629		\$102 869 534		\$1 348 359 191	
Объём торгов (руб. / долл.) *	1 273 599 910 Р	\$15 671 411	296 781 511 Р	\$3 651 842	52 687 618 Р	\$648 311

Белон			
Цена последней сделки (руб. / долл.)	10,950 Р	\$0,13	
Изменение к пред. закрытию, %	0,37%	0,84%	
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$154 948 381		
Объём торгов, шт. акций *	58 900		
Объём торгов (руб. / долл.) *	645 095 Р	\$7 938	
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	13 146 088 Р	\$148 432	
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25	
Минимум с начала года (руб.) / дата	10,870 Р	14.10.25	
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	13,791 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 продолжал терять позиции вместе с рынком, вернувшись к трёхлетним минимумам. Обороты находились на средних уровнях.

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.