



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ № 206

пятница, 31 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	\$	80,5037	+1,0322
EUR/RUB	€	93,3894	+1,1428

Фондовые индикаторы

RTSI	1 000,78	+0,05%
MOEX	2 557,48	+1,35%
FTSE	9 760,06	+0,04%
DAX	24 118,89	-0,02%
DJIA	47 522,12	-0,23%
NIKKEI	51 325,61	+0,04%
Shanghai Comp.	3 986,90	-0,73%
Нефть Brent	64,38	+0,09%

Основные события дня

- ❖ Правительство отсрочило уплату акциза на жидкую сталь для металлургов

Комментарии по рынку

Рынок акций РФ в четверг продолжил коррекционное восстановление, подогретое данными Росстата о замедлении недельной инфляции в стране; инвесторы также оценивали поступающие геополитические новости и корпоративные идеи. Индекс Мосбиржи вырос третьи торги подряд и на фоне ослабления рубля поднялся к 2560 пунктам, отыграв все потери с начала недели, при этом подъём бумаг был практически фронтальным. В частности, хороший рост показали тяжеловесные акции "ЛУКОЙЛа", сильно пострадавшие в последние сессии

Торги акциями ПАО «ММК»



Биржа	Посл. сделка	Изменение, %	Капитализация, USD млрд
MOEX	25,290 р.	+1,42%	\$ 3,556

НОВОСТИ КОМПАНИЙ	2
ЭКОНОМИКА	5
МЕТАЛЛУРГИЯ	7
ТОРГИ НА БИРЖАХ	10

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ▶ *ЛУКОЙЛ готов продать Gunvor активы стоимостью свыше €19 млрд*
 - ▶ *«Норникель» потерял почти 40% чистой прибыли по РСБУ*
 - ▶ *Чистая прибыль АЛРОСА выросла на четверть*
 - ▶ *Чистая прибыль «Уралкалия» за девять месяцев выросла в 2,7 раза*
 - ▶ *Чистая прибыль «Интер РАО» по РСБУ за 9 месяцев упала на 41%*
 - ▶ *«Мосбиржа» переводит акции МКПАО «Озон» в первый уровень листинга*
 - ▶ *GloriaX привлек 2,1 млрд рублей в ходе IPO*
 - ▶ *«Яндекс» 13 ноября соберет заявки на флоатер объемом от 20 млрд рублей*
 - ▶ *«АВТОВАЗ» изучает возможность привлечения внешнего финансирования*
 - ▶ *ХК «Новотранс» разместит два выпуска облигаций*
 - ▶ *Чистый убыток РЖД по РСБУ с начала года достиг 4,2 млрд рублей*
 - ▶ *Чистая прибыль «Аэрофлота» за девять месяцев выросла почти в пять раз*
 - ▶ *Финансовое оздоровление «Роснано» почти завершено*
 - ▶ *Wildberries может начать развитие нового бизнеса с покупки компании*
 - ▶ *Чистая прибыль «Европлана» по РСБУ за 9 месяцев упала до 1 млрд рублей*
 - ▶ *«Займер» может выплатить дивиденды за III квартал по 6,88 руб. на акцию*
 - ▶ *RBI ускоренно сокращает российский бизнес*
-

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ЛУКОЙЛ готов продать Gunvor активы стоимостью свыше €19 млрд. Спустя два дня после объявления о продаже иностранного бизнеса ЛУКОЙЛ сообщил о принятии предложения от трейдера Gunvor. К покупателю может перейти LUKOIL International GmbH с активами стоимостью свыше €19 млрд, включая трейдера Litasco, НПЗ в Европе, а также проекты по добыче в более чем десяти странах. Стороны заранее согласовали основные условия сделки, потому дисконт может быть меньше, чем ожидалось. Но юристы не уверены, что сделку одобрят США, учитывая прежние связи Gunvor с Россией. (По материалам «Коммерсант»)

«Норникель» потерял почти 40% чистой прибыли по РСБУ. Чистая прибыль горно-металлургической компании «Норникель» по РСБУ за девять месяцев 2025 года составила 23 млрд руб., что ниже показателя за аналогичный период прошлого года на 39%, сообщил ТАСС представитель компании. Снижение чистой прибыли преимущественно обусловлено ростом процентных расходов, объяснили в «Норникеле». Выручка увеличилась на 2% по сравнению с прошлогодним показателем, до 660 млрд руб. По словам представителя компании, это связано с динамикой цен на реализуемые виды металлопродукции. (По материалам «Коммерсант»)

Чистая прибыль АЛРОСА выросла на четверть. Чистая прибыль алмазодобывающей компании АЛРОСА по РСБУ по итогам девяти месяцев этого года составила 35,8 млрд руб., что выше показателя за аналогичный период 2024 года на 26,6%, следует из отчета компании. Выручка компании за январь-сентябрь этого года составила 156,76 млрд руб., что ниже прошлогоднего показателя — 166,01 млрд руб. — на 5,74%. (По материалам «Коммерсант»)

Чистая прибыль «Уралкалия» за девять месяцев выросла в 2,7 раза. По итогам девяти месяцев выручка «Уралкалия» по РСБУ выросла на 21% в годовом выражении, до 219 млрд руб. Чистая прибыль компании увеличилась в 2,7 раза, до 99,3 млрд руб. Выручка от продаж увеличилась за счет роста объемов реализации и цен на калий, прокомментировали в «Уралкалии». Рост чистой прибыли компания обосновала доходами от курсовых разниц и «восстановлением ранее сформированных резервов». (По материалам «Коммерсант»)

Чистая прибыль «Интер РАО» по РСБУ за 9 месяцев упала на 41%. По итогам девяти месяцев чистая прибыль ПАО «Интер РАО» по РСБУ составила 14,5 млрд руб. Это на 41,3% меньше в годовом выражении. За отчетный период выручка «Интер РАО» выросла на 22,6% в годовом выражении, до 42,8 млрд руб. Кредиты и займы «Интер РАО» оцениваются в 309,5 млрд руб. Чистый долг снова показал отрицательную величину — минус 42,8 млрд руб. (По материалам «Коммерсант»)

«Мосбиржа» переводит акции МКПАО «Озон» в первый уровень листинга. "Московская биржа" с 1 ноября переведет обыкновенные акции МКПАО "Озон" из раздела "третий уровень" в раздел "первый уровень" списка ценных бумаг, допущенных к торгам. Решение принято в связи с получением заявления от компании. "Мосбиржа" позднее сообщила, что предварительная дата начала торгов акциями - 11 ноября. Шаг цены составит 0,5 рубля, лот - 1 бумага, расчетная цена - 4135 рублей. (По материалам «Интерфакс»)

GloriaX привлек 2,1 млрд рублей в ходе IPO. Девелопер ПАО «Глоракс» объявил об успешном завершении первичного публичного размещения акций и начале их торгов на Московской бирже. Компания привлекла 2,1 млрд рублей, став первым эмитентом, вышедшим на IPO в 2025 году. Цена размещения составила 64 рубля за акцию, что оценивает рыночную капитализацию «Глоракс» примерно в 18,1 млрд рублей с учетом дополнительной эмиссии.

Размещение вызвало высокий интерес инвесторов и сопровождалось значительной переподпиской, отметили в пресс-службе. Free-float после IPO составил около 11,6% от увеличенного акционерного капитала компании (без учета итогов стабилизации). Все размещенные акции были выпущены в рамках дополнительной эмиссии. (По материалам «Финам»)

«Яндекс» 13 ноября соберет заявки на флоатер объемом от 20 млрд рублей. МКПАО "Яндекс" планирует 13 ноября собрать заявки на облигации серии 001P-03 с переменным купоном объемом не менее 20 млрд рублей. Срок обращения нового флоатера будет определен позднее, он составит от двух до трех лет. Ориентир спреда к ключевой ставке Банка России пока не называется. Техразмещение запланировано на 18 ноября. (По материалам «Rusbonds.ru»)

«АВТОВАЗ» изучает возможность привлечения внешнего финансирования. «Сейчас идет острая дискуссия, которую мы пока еще не вынесли на совет директоров. Потому что поддержать тот темп, который уже набран, а его, как и паровоз, что называется, на полном ходу не остановишь, иначе снесет с рельсов, мы можем только за счет определенного внешнего источника финансирования, потому что рынок наш не дает возможности собрать достаточно средств», – приводит «РИА Новости» слова главы компании М. Соколова. (По материалам «Финам»)

ХК «Новотранс» разместит два выпуска облигаций. ХК "Новотранс" зафиксировала объем каждого из выпусков 3-летних облигаций серии 002P-01 с фиксированными купонами и серии 002P-02 с плавающими купонами на уровне 8,5 млрд руб. Компания установила финальный ориентир ставки фиксированного купона облигаций серии 002P-01 на уровне 16% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 17,23% годовых. Финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ флоатера серии 002P-02 установлен на

уровне 225 б.п. Купоны ежемесячные. Техразмещение запланировано на 1 ноября. (По материалам «Rusbonds.ru»)

Чистый убыток РЖД по РСБУ с начала года достиг 4,2 млрд рублей. Чистый убыток ОАО «РЖД» за девять месяцев текущего года по РСБУ составил 4,207 млрд руб. против 44,7 млрд руб. чистой прибыли за тот же период 2024 года. Выручка компании выросла до 2,3 трлн руб. (+10% год к году). По данным РЖД, количество пассажиров за 9 месяцев выросло на 1,6% — до 976,4 млн человек. (По материалам «Коммерсант»)

Чистая прибыль «Аэрофлота» за девять месяцев выросла почти в пять раз. По итогам девяти месяцев выручка ПАО «Аэрофлот» по РСБУ составила 568,6 млрд руб. Она увеличилась на 8,1% год к году на фоне роста выручки от рейсов авиакомпании. Чистая прибыль «Аэрофлота» выросла в 4,9 раза, до 129,8 млрд руб., скорректированная чистая прибыль — упала на 74%, до 8,5 млрд руб. Перевозчик объяснил, что динамика выручки была поддержана ростом пассажирооборота на 4,8%, а также высокой занятостью кресел (88,9%). (По материалам «Коммерсант»)

Финансовое оздоровление «Роснано» почти завершено. Президент Владимир Путин принял в Кремле председателя правления управляющей компании «Роснано» Сергея Куликова. Президент страны заявил, что финансовое состояние компании «изменилось к лучшему», и ее оздоровление практически завершено.

Куликов же рассказал, что компания сфокусировалась на нескольких направлениях и выбрала партнеров для сотрудничества. В числе выбранных направлений он назвал малотоннажную и среднетоннажную химию, энергомашиностроение и энергосервис. (По материалам «Коммерсант»)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР / ФИНАНСЫ

Wildberries может начать развитие нового бизнеса с покупки компании. Группа Wildberries собирается развивать страховое направление путем приобретения страховой компании, утверждают источники “Ъ”. Выбор в этом сегменте довольно большой, в том числе среди компаний, ранее принадлежавших иностранным собственникам. Покупка собственной компании, которая может обойтись в 0,5–1 млрд руб., ускорит для маркетплейса запуск страховых услуг. (По материалам «Коммерсант»)

Чистая прибыль «Европлана» по РСБУ за 9 месяцев упала до 1 млрд рублей с 13 млрд рублей за аналогичный период прошлого года. Об этом говорится в финансовой отчетности компании. Выручка «Европлана» за январь–сентябрь слегка выросла – до 46,5 млрд рублей с 45,9 млрд рублей ранее. (По материалам «Финам»)

«Займер» может выплатить дивиденды за III квартал по 6,88 руб. на акцию. Совет директоров МФК «Займер» предложил направить на выплату дивидендов 50% чистой прибыли за III квартал 2025 года, сообщили в компании. Если акционеры утвердят решение, на выплаты направят 688 млн рублей (6,88 руб. на акцию). Собрание акционеров назначено на 4 декабря. Приобрести акции с дивидендом можно до 12 декабря. Реестр акционеров закроется 15 декабря. (По материалам «Коммерсант»)

RBI ускоренно сокращает российский бизнес. Райффайзенбанк, входящий в состав Raiffeisen Bank International (RBI), продолжает обеспечивать значительную долю прибыли материнской структуры даже на фоне сокращения российского бизнеса. По итогам третьего квартала 2025 года российский банк получил €319 млн, что составило 38% от общей прибыли группы. Тем не менее группа сохраняет планы по дальнейшему сокращению российского бизнеса, предлагая клиентам открывать счет, по которому не будут платить проценты. (По материалам «Коммерсант»)

ЭКОНОМИКА

- ▶ В ЦБ заявили, что ускорение инфляции из-за разовых факторов не отменяет вектор на снижение ставки
- ▶ Набиуллина назвала год, когда ключевая ставка снизится до 7,5–8,5%
- ▶ Сортировщики стали лидерами по росту доходов среди профессий без опыта
- ▶ Власти зафиксировали расширение скрытой безработицы
- ▶ РСПП ждет от властей дофинансирования поддержки и оптимизации неналоговых платежей
- ▶ Международные резервы РФ сократились впервые за девять недель
- ▶ Водители наехали на квоту
- ▶ Граждане начали активно экономить на продуктах
- ▶ Водка крупного разлива
- ▶ ЕЦБ третий раз подряд сохранил ставки на прежнем уровне
- ▶ Промышленный PMI в КНР снизился в октябре, сводный индекс - на минимуме с конца 2022 г.

В ЦБ заявили, что ускорение инфляции из-за разовых факторов не отменяет вектор на снижение ставки. "Инфляция в следующем году, по нашему прогнозу, будет снижаться к целевому уровню 4%. В начале этого года она ненадолго может ускориться из-за повышения налогов, затем из-за опережающего роста коммунальных тарифов, но это не отменяет вектора на снижение ключевой ставки", - сказала глава ЦБ Эльвира Набиуллина. (По материалам «Интерфакс»)

Набиуллина назвала год, когда ключевая ставка снизится до 7,5–8,5%. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что Банк России сможет перейти к нейтральной ключевой ставке 7,5–8,5% в 2027 году. При этом в следующем году ЦБ видит пространство для снижения ключевой ставки. (По материалам «РБК»)

Сортировщики стали лидерами по росту доходов среди профессий без опыта. В России вакансии сортировщиков стали самыми высокооплачиваемыми для соискателей без опыта в III квартале 2025 года. В среднем за полный рабочий день им предлагали 155 539 руб. в месяц, что на 74% выше, чем годом ранее, сообщили в «Авито Работа». Там пояснили, что в обязанности таких работников входят прием, распределение и контроль качества товаров и материалов на складе.

На втором месте в рейтинге самых высоких зарплатных предложений для начинающих оказались вакансии изолировщиков, которые занимаются утеплением и шумоизоляцией конструкций, трубопроводов и оборудования. При фиксированном графике они могут рассчитывать в среднем на 139 029 руб. в месяц (+63% за год). Такой же прирост в 63% зафиксирован и у обрубщиков, которые занимаются обработкой металлических изделий после литья или сварки. Их среднее зарплатное предложение составило 133 569 руб. в месяц. В пятерку лидеров вошли также гипсокартонщики (123 967 руб. в месяц, +8%) и арматурщики (122 446 руб. в месяц, +20%). (По материалам «РБК»)

Власти зафиксировали расширение скрытой безработицы. Данные служб занятости показали расширение скрытой безработицы: за три месяца число сотрудников, столкнувшихся с неполной занятостью, простоями и угрозой увольнения, выросло до 254 тыс. Ранее Банк России заявил, что видит появление признаков смягчения напряженности на рынке труда. (По материалам «РБК»)

РСПП ждет от властей дофинансирования поддержки и оптимизации неналоговых платежей. Российский союз промышленников и предпринимателей предлагает правительству для помощи бизнесу в текущих макроэкономических условиях доработать регулирование в сфере неналоговых платежей и присвоения продукции статуса российской, а также рассмотреть вопрос увеличения финансирования востребованных мер поддержки.

Предложения бизнеса в этой части перечислил президент РСПП А. Шохин, выступая на форуме "Российский промышленник". По его словам, опросы РСПП показывают, что "ситуация достаточно сложная, тревожная". (По материалам «Интерфакс»)

Международные резервы РФ сократились впервые за девять недель. Международные резервы России с 17 по 24 октября составили \$731,2 млрд, следует из данных на сайте Банка России. Это на \$11,2 млрд, или на 1,5%, меньше по сравнению с уровнем на 17 октября — \$742,4 млрд. Это первое сокращение за девять недель, которое произошло в основном из-за отрицательной переоценки активов. (По материалам «Коммерсант»)

Водители наехали на квоту. В законе о локализации такси могут появиться послабления для водителей, оформленных как самозанятые или ИП. На рассмотрении Госдумы находится законопроект, предполагающий, что до 2033 года они смогут продолжить работу на импортных автомобилях. Но нелокализованными в каждом регионе смогут оставаться не более 25% машин. Рынку такси эта квота видится недостаточной. Автопроизводители же против любых послаблений. (По материалам «Коммерсант»)

Граждане начали активно экономить на продуктах. Период активного увеличения спроса потребителей на продукты питания сменился охлаждением рынка. В январе—сентябре число покупок в продуктовых магазинах выросло лишь на 3,5%, хотя еще в начале года речь шла о 6%. В сентябре—октябре для базовых продуктов наметилось снижение. Это сказывается на результатах ритейлеров: темпы роста сбавляют даже дискаунтеры. Рентабельность розницы может упасть до исторического минимума, а отношения сетей с поставщиками осложнятся. (По материалам «Коммерсант»)

Водка крупного разлива. Продажи топ-15 водочных брендов в России в январе—сентябре выросли на 6,5% год к году. Их доля в общей структуре спроса увеличилась с 46,1% до 50,4%. Тенденция прослеживается в контексте общерыночного снижения продаж водки на 2,5%. С проблемами сталкиваются региональные производители наиболее доступной продукции. Их водка оказалась неконкурентоспособной из-за повышения минимальных цен и политики ритейлеров. (По материалам «Коммерсант»)

ЕЦБ третий раз подряд сохранил ставки на прежнем уровне. Европейский центральный банк 30 октября оставил все три ключевые процентные ставки без изменений. Ставка по депозитам сохранена на уровне 2% годовых, ставка основных операций рефинансирования — 2,15%, а ставка по маржинальным кредитам — 2,4%. Решение совпало с прогнозами аналитиков и стало уже третьим подряд удержанием ставок на прежнем уровне с июля 2025 года. В пресс-релизе регулятора отмечается, что инфляция в еврозоне остается близкой к среднесрочной цели в 2%. (По материалам «Коммерсант»)

Промышленный PMI в КНР снизился в октябре, сводный индекс - на минимуме с конца 2022 г. Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая в октябре понизился до 49 пунктов по сравнению с 49,8 пункта месяцем ранее, сообщило Государственное статистическое управление страны. Аналитики в среднем ожидали более умеренного снижения, до 49,6 пункта, по данным Trading Economics.

Значение индикатора стало минимальным с апреля и седьмой месяц подряд остается ниже отметки 50 пунктов, что указывает на ослабление активности в промышленном секторе. (По материалам «Интерфакс»)

МЕТАЛЛУРГИЯ

- ▶ *Правительство отсрочило уплату акциза на жидкую сталь для металлургов*
 - ▶ *У акционеров «Мечела» появится право требовать выкупа их акций*
 - ▶ *Мордашов поднял вопрос о защите внутреннего рынка на фоне крепкого рубля*
 - ▶ *Чистый убыток «Распадской» по РСБУ за девять месяцев достиг 1,08 млрд рублей*
 - ▶ *АКРА понизило рейтинг «Кокса» до BBB+(RU), сохранив негативный прогноз*
-

Правительство отсрочило уплату акциза на жидкую сталь для металлургов. Правительство России утвердило отсрочку по уплате акциза на жидкую сталь до 1 декабря для предприятий отрасли черной металлургии. До этого срока металлурги также смогут заплатить налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на железную руду, сообщили в пресс-службе правительства.

Речь идет о налогах, которые металлурги должны были уплатить с сентября по ноябрь. В пресс-службе отметили, что такая мера поможет металлургическим предприятиям «высвободить оборотные средства» для инвестиций и поддержки собственной деятельности. Соответствующее постановление подписано 29 октября, оно вступает в силу с сегодняшнего дня.

В России акциз на сталь вступил в силу с января. Он пришел на смену действовавшим экспортным пошлинам. Сейчас ставка акциза составляет 2,7% от средней за месяц экспортной цены на стальные слябы в портах Черного моря. Если рублевая цена сляба ниже 30 тыс. руб. за тонну, акциз не взимается.

Смягчение нагрузки от акциза на жидкую сталь обсуждалось как мера поддержки металлургов на заседании соответствующей правительственной подкомиссии в конце августа. Отраслевая ассоциация черной металлургии «Русская сталь» обратилась в Минфин и Минпромторг с просьбой перенести сроки выплаты страховых взносов с возможностью постепенной уплаты в первой половине 2026 года. Экономия на процентах по привлекаемым кредитам при этом оценивается в 1,19 млрд руб. (По материалам «Коммерсант»)

У акционеров «Мечела» появится право требовать выкупа их акций. У акционеров «Мечела» может появиться право требовать выкупа их акций. На 24 декабря запланировано собрание акционеров, среди вопросов на повестке — согласие на совершение некой крупной сделки. По российскому законодательству у акционеров, которые не согласятся на это или воздержатся от голосования, возникнет право требовать выкуп всех или части своих акций.

«Мечел» сообщил о готовности выкупить обыкновенные акции по $\text{R}82,03$ за штуку, а «префы» — по $\text{R}79,25$ за акцию. Акционеры должны предъявить акции к выкупу не позднее 7 февраля 2026 года. Котировки компании позитивно отреагировали на эту новость.

В сообщении компании указано, что общая сумма средств, которые «Мечел» направит на выкуп акций, не превысит 10% от стоимости его чистых активов (СЧА). Эксперты «ВТБ Моя Аналитика» отметили, что объем выкупа будет не более $\text{R}40$ млн. Между тем стоимость обыкновенных акций на Мосбирже оценивается в $\text{R}28$ млрд, привилегированных — в $\text{R}8$ млрд.

«В случае если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, будет превышать количество акций, которое может быть выкуплено ПАО «Мечел» с учетом установленного выше ограничения, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям», — говорится в сообщении «Мечела».

В компании также уточнили, что если на дату принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требовать выкупа принадлежащих им акций, СЧА будет отрицательной, то выкуп акций производиться не будет.

Согласно финансовым результатам компании за первое полугодие 2025 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка упала на 26%, до $\text{R}152,3$ млрд,

ЕБИТДА сократилась на 83%, до ₹5,7 млрд. Рентабельность по ЕБИТДА составила 4% против 16% годом ранее. Чистый убыток вырос на 143%, до ₹40,51 млрд.

В компании отмечали, что экономика угольного бизнеса оказалась под серьезным давлением из-за инфляции затрат, крепкого курса рубля и санкционных ограничений. Также цены на концентрат коксующегося угля находились под давлением из-за слабого спроса и избыточного предложения со стороны производителей.

По итогу прошлого года привилегированные акции «Мечела» заняли третью строчку рейтинга «РБК Инвестиций» самых худших акций на российском рынке. В 2024 году бумаги принесли инвестору убыток в 65,72%. Обыкновенные акции «Мечела» расположились на пятой строчке среди самых подешевевших бумаг. Они за год снизились на 65,18%. *(По материалам «РБК»)*

Мордашов поднял вопрос о защите внутреннего рынка на фоне крепкого рубля. Снижение конкурентоспособности российских производителей из-за крепкого курса рубля всерьез ставит вопрос о мерах по защите внутреннего рынка от импорта, считает основной акционер "Северстали" Алексей Мордашов.

"Рубль стал системно более крепким. Есть, наверное, много факторов, влияющих на это. Торговый баланс становится более напряженным, рубль крепчает, и это, конечно, отражается на конкурентоспособности национальных производителей. Наши возможности по экспорту сжимаются. И наша конкурентоспособность на внутреннем рынке снижается. Мы всерьез видим появление большого количества иностранных товаров на отдельных рынках. Серьезная конкуренция с импортом, которая, конечно, всерьез ставит вопрос о защите внутреннего рынка", - сказал Мордашов, выступая на форуме "Российский промышленник".

"Тут надо быть очень осторожным, чтобы не убить конкуренцию, но, с другой стороны, мы видим сегодня огромный рост протекционизма во всем мире. К сожалению, много отступлений от игры по рыночным правилам. Видимо, в этих обстоятельствах, в этих условиях и нам предстоит всерьез задуматься о защите внутреннего рынка. Будем надеяться, что те меры торговой защиты, которые активно прорабатываются сейчас, они будут внедряться более активно, более, я бы даже сказал, агрессивно. (...) Мы сталкиваемся с примерами иногда недобросовестной конкуренции. Субсидирование экспорта в нашу страну, транспортных расходов, например. Вот нам, наверное, нужно применять более агрессивно теперь уже сложившиеся, широко распространенные в мире практики торговых защитных мер для национальных рынков", - считает предприниматель.

В целом ситуация в российской промышленности неоднородна, "но можно говорить, что положение непростое, оно в целом ухудшается", отметил Мордашов.

"Очевидно, что все это является в общем и целом следствием той политики торможения экономики, которую мы сейчас видим, которая реализуется. Последствия ее довольно очевидны. Я приведу несколько цифр из нашего опыта в металлургии. Потребление стали в России упало в этом году за 9 месяцев на 15%. При этом оно упало в прошлом году на 7%. Интересно, что в прошлом году, несмотря на общее падение потребления стали, потребление стали в машиностроении росло, оно выросло на 4% за прошлый год. Но это сменилось резким обвалом спроса в этом году. За 9 месяцев потребление стали в машиностроении упало на 25%", - сказал он.

"Главным фактором, который тормозит экономику, является денежно-кредитная политика. Очень много было сказано в самых разных аудиториях о влиянии высокой учетной ставки ЦБ на экономическую активность. Она очень высока, она беспрецедентно высока, намного выше, чем уровень инфляции, с которым традиционно ставка коррелирует, но вот у нас сегодня не коррелирует. И это, конечно, имеет очень серьезные последствия для промышленности. Поэтому положение в целом очень тяжелое", - заявил Мордашов.

Также он обратил внимание на рост налоговой нагрузки и риски повышения неналоговых платежей. *(По материалам «Интерфакс»)*

Чистый убыток «Распадской» по РСБУ за девять месяцев достиг 1,08 млрд рублей. ПАО «Распадская» получила чистый убыток по РСБУ по итогам девяти месяцев 2025 г. в размере 1,08 млрд руб. против 1,63 млрд руб. прибыли за такой же период 2024 г. Выручка за отчетный

период упала на 10,8% до 12 млрд руб. Валовый убыток составил 104 млн руб. против прибыли в 4,27 млрд руб. годом ранее. Убыток от продаж достиг 1,02 млрд руб. по сравнению с прибылью от продаж в 3,36 млрд руб. за девять месяцев 2024 г. Убыток до налогообложения составил 1,25 млрд руб. против 2,24 млрд руб. прибыли в прошлом году.

21 февраля «Распадская» сообщила, что компания получила чистый убыток в \$133 млн в 2024 г. по сравнению с чистой прибылью в \$440 млн в 2023 г. Выручка снизилась до \$1,72 млрд против \$2,2 млрд годом ранее. Операционный убыток составил \$114 млн против прибыли в \$519 млн в 2023 г. Показатель EBITDA достиг \$291 млн по сравнению с \$689 млн в 2023 г. Объем продаж снизился на 11% г/г до 12,9 млн т угольной продукции (14,5 млн т в 2023 г.).

Кроме того, в 2024 г. компания не смогла полностью выполнить свои производственные планы, общий объем добычи рядового угля упал на 2% по сравнению с прошлым годом и составил 18,5 млн т. Совет директоров «Распадской» дал рекомендацию не выплачивать дивиденды за 2024 г.

ПАО «Распадская» – крупнейший производитель коксующегося угля в России. Производственная база компании включает семь шахт, два разреза и три обогатительных фабрики в Кемеровской области и одну шахту в Туве. *(По материалам «Ведомости»)*

АКРА понизило рейтинг «Кокса» до BBB+(RU), сохранив негативный прогноз. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) понизило кредитный рейтинг ПАО "Кокс" (KSGR) с A-(RU) до BBB+(RU), сохранив по рейтингу негативный прогноз, сообщается в пресс-релизе агентства.

"Понижение кредитного рейтинга компании связано с ухудшением оценки за рентабельность на фоне сохраняющейся значительной долговой нагрузки группы", - говорится в релизе.

Как отмечает агентство, "негативный" прогноз отражает риски дальнейшего ухудшения оценок этих показателей, учитывая их слабое восстановление в 2025 году и ожидаемую аналогичную динамику в течение прогнозного периода (в 2026 и 2027 годах). "Негативный" прогноз предполагает с высокой долей вероятности понижение рейтинга на горизонте 12-18 месяцев.

По оценке АКРА, в 2024 году рентабельность по FFO до процентов и налогов снизилась до 6,2% (против 14,8% годом ранее), что оказалось хуже ожиданий агентства и привело к понижению оценки данного субфактора.

Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей в 2024 году составило 11,4x (против 5,4x годом ранее). Рост обусловлен как снижением FFO до чистых процентных платежей и налогов, так и увеличением общего долга группы, уточняет агентство. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) на конец 2024-го составил 0,5x. Сохранение показателя обслуживания долга на уровне ниже 1,0x и в 2025 году может стать основанием для очередного пересмотра рейтинга, предупреждает АКРА.

Оценка ликвидности учитывает наличие значительных невыбранных лимитов по предоставленным кредитным линиям. Рентабельность по свободному денежному потоку (FCF) в 2024 году составила -8,5%. Отрицательное значение данного показателя ожидается аналитиками агентства и по результатам 2025 года.

В настоящее время в обращении находится 5 выпусков биржевых облигаций "Кокса" на 4,8 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" (ТУМТ)), а также АО "Полема" (производитель изделий из хрома, молибдена, вольфрама, металлических порошков и композиционных материалов). *(По материалам «Rusbonds.ru»)*

ТОРГИ НА БИРЖАХ

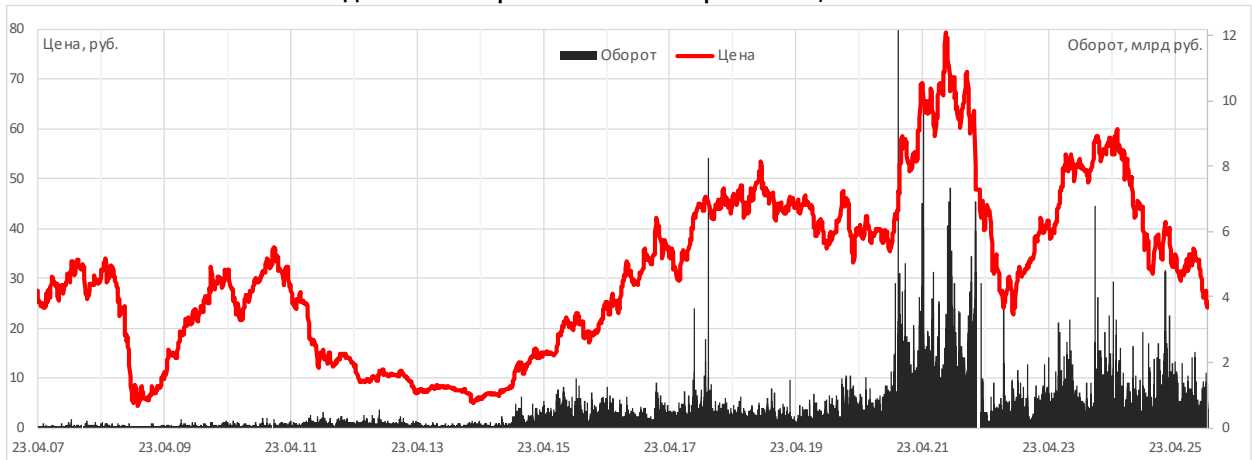
ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ СТАЛЕЛИТЕЙНЫХ КОМПАНИЙ
(Московская биржа)

Компания *	ММК		НЛМК		Северсталь	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	25,290 Р	\$0,32	99,54 Р	\$1,25	878,00 Р	\$11,05
Изменение к пред. закрытию, %	1,42%	1,87%	1,45%	1,89%	2,91%	3,35%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) **	\$3 555 976 743		\$7 506 663 892		\$9 255 103 823	
Объём торгов (руб. / долл.) **	555 117 242 Р	\$6 985 111	459 673 592 Р	\$5 784 131	1 243 128 511 Р	\$15 642 444
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	1 087 632 966 Р	\$12 804 178	1 254 075 257 Р	\$14 721 349	1 280 808 005 Р	\$15 051 238
Среднедн. оборот с 24.04.2007 г. (руб./долл.)	506 688 658 Р	\$7 472 339	633 430 328 Р	\$9 775 382	827 854 740 Р	\$15 347 948
Free-float, %	20,2%		20,7%		23,0%	

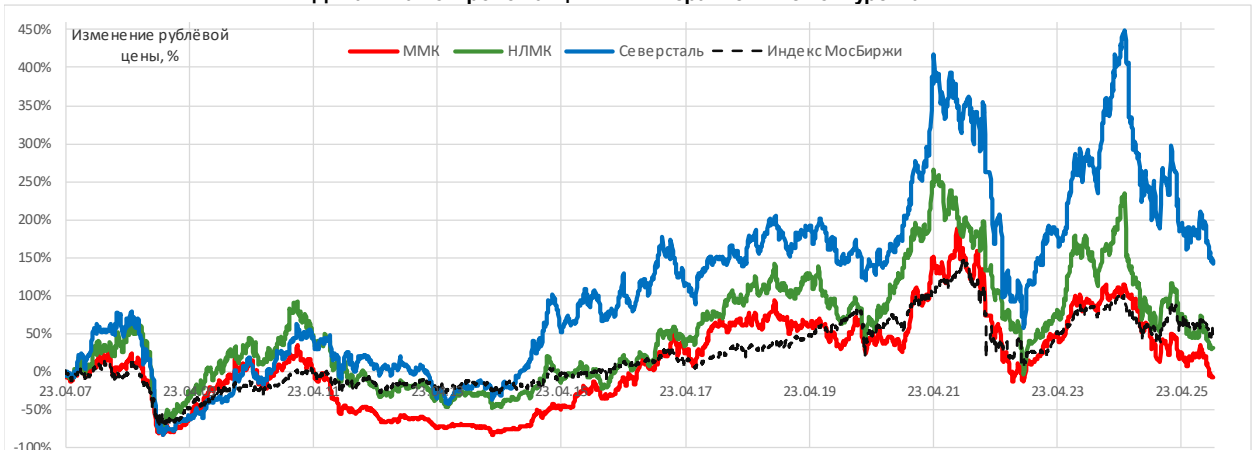
* - в таблице не показаны данные по "Евразу" (бу маги компании имели листинг лишь на Лондонской бирже, торги ими были остановлены 10.03.22 г.)

** - 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.), %	-8,2%	-70,3%	30,7%	-57,7%	141,9%	-21,7%	46,9%	
Изменение цены за 2020 г. (руб. / долл.), %	33,1%	11,5%	45,3%	21,8%	41,1%	18,3%	8,0%	
Изменение цены за 2021 г. (руб. / долл.), %	24,7%	24,0%	3,9%	3,3%	21,2%	20,6%	15,1%	
Изменение цены за 2022 г. (руб. / долл.), %	-52,8%	-51,3%	-45,7%	-44,0%	-43,6%	-41,8%	-43,1%	
Изменение цены за 2023 г. (руб. / долл.), %	58,7%	26,5%	51,6%	20,8%	55,6%	24,1%	43,9%	
Изменение цены за 2024 г. (руб. / долл.), %	-24,9%	-33,3%	-17,2%	-26,5%	-4,9%	-15,6%	-7,0%	
Изменение цены с нач. 2025 г. (руб. / долл.), %	-35,5%	-17,4%	-32,6%	-13,8%	-34,4%	-16,0%	-11,3%	
Изменение цены с нач. месяца (руб. / долл.), %	-8,4%	-4,5%	-4,4%	-0,3%	-6,9%	-2,9%	-4,7%	
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	24,120 Р	27.10.25	95,040 Р	27.10.25	850,800 Р	27.10.25	2 476,79	27.10.25

ДАННЫЕ ПО ТОРГАМ АКЦИЯМИ РОССИЙСКИХ УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ (Московская биржа)

Компания	Мечел (об.)		Мечел (прив.)		Распадская	
Цена последней сделки (руб. / долл.)	67,37 Р	\$0,85	59,75 Р	\$0,75	161,45 Р	\$2,03
Изменение к пред. закрытию, %	3,49%	3,94%	2,84%	3,29%	1,70%	2,14%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$352 883 236		\$104 323 256		\$1 352 469 014	
Объём торгов (руб. / долл.) *	3 094 745 371 Р	\$38 941 575	738 855 328 Р	\$9 297 111	65 415 372 Р	\$823 130

Белон		
Цена последней сделки (руб. / долл.)	11,050 Р	\$0,14
Изменение к пред. закрытию, %	1,01%	1,45%
Капитализация, долл. (по курсу на дату торгов) *	\$159 900 090	
Объём торгов, шт. акций *	248 100	
Объём торгов (руб. / долл.) *	2 763 448 Р	\$34 773
Среднедн. оборот с начала 2025 г. (руб./долл.)	12 947 779 Р	\$146 256
Максимум с начала года (руб.) / дата	18,860 Р	26.02.25
Минимум с начала года (руб.) / дата	10,700 Р	28.10.25
Средневзв. цена за последние 6 месяцев, руб.	13,653 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 продолжил коррекционный отскок вверх вместе с рынком; обороты находились на уровнях ниже средних значений. В лидерах роста находился «Мечел» на новостях о вероятном частичном выкупе акций у акционеров, не согласных с некой крупной сделкой, запланированной на декабрь.

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.