

Снижение ключевой ставки, отчеты ММК, Норникеля и Северстали

Снижение ключевой ставки, отчеты ММК, Норникеля и Северстали В этом выпуске аналитик Анастасия Славянская рассказывает о снижении ключевой ставки на заседании 25 июля и о корпоративных новостях компаний за неделю.

Решение по ключевой ставке

На заседании 25 июля Банк России понизил ключевую ставку на 200 базисных пунктов — до 18%. Комментарии регулятора на пресс-конференции были осторожными — дальнейшие снижения ставки будут возможны при сохранении текущих трендов. Аналитики SberCIB ожидают, что на заседании в сентябре ЦБ может снизить ставку еще на 200 базисных пунктов — до 16%, а к концу года — до 15%.

Снижение фиксированной ставки по кредиту

По мере снижения ключевой ставки

Оставить
заявку

ММК: отчет за второй квартал 2025 года

Финансовые результаты ММК за второй квартал:

- выручка упала на 2% квартал к кварталу из-за ухудшения структуры продаж;
- EBITDA выросла на 11% благодаря снижению цен на сырье;
- свободный денежный поток остался отрицательным. Причина — более высокие капзатраты и расходы по налогу на прибыль, которые, вероятно, связаны с авансовыми платежами.

Аналитики SberCIB считают результаты ММК нейтральными. Непростая ситуация на рынке стали уже отразилась в котировках компании. По их мнению, снижение ключевой ставки позитивно отразится на настроениях в отрасли, но влияние на конечный спрос станет заметным не ранее первого полугодия 2026 года. Акции ММК сохраняют долгосрочную привлекательность на фоне текущей низкой оценки компании. Оценка — «покупать», таргет — 53 руб. за акцию.

«Норникель»: результаты за квартал и прогноз на 2025 год

За второй квартал 2025 года упало производство:

- никеля — на 6% год к году;
- меди — на 5%;
- палладия — на 10%;
- платины — на 13%.

Частично это связано с временным снижением добычи руды в связи с переходом на новое горное оборудование и высокой базой первого квартала.

Компания также снизила прогнозы производства на 2025 на 3–4% относительно предыдущих значений, так как на второе полугодие запланированы масштабные ремонты. По расчетам SberCIB, при текущем курсе рубля и ценах на металлы EBITDA компании из-за этого снизится примерно на 5%.

«Норникель» остается одним из фаворитов аналитиков SberCIB в секторе благодаря высоким ценам на металлы и потенциального выигрыша от [ослабления рубля](#). Оценка — «покупать», таргет — 145 руб за акцию.

Какие акции аналитики SberCIB считают сейчас перспективными — в материале [«Российский рынок акций летом 2025 года»](#).

«Северсталь»: отчет за второй квартал 2025 года

«Северсталь» отчиталась за второй квартал:

- продажи стальной продукции выросли на 5% квартал к кварталу на фоне сезонного оживления спроса;
- выручка выросла на 4% — рост объемов продаж компенсировал негативный эффект от снижения средней цены реализации;
- EBITDA оказалась на уровне первого квартала и совпала с ожиданиями SberCIB.

Компания ожидаемо приняла решение не выплачивать дивиденд за второй квартал.

Аналитики SberCIB считают отчетность нейтральной для котировок, поскольку текущий пессимизм, связанный с падением спроса на сталь, уже в них отражен. Эксперты подтверждают нейтральный взгляд на акции «Северстали» на фоне возможной небольшой доходности свободного денежного потока в 2026–2027 годах на фоне прохождения компанией пика инвестиционного цикла. Оценка — держать, таргет — 1200 руб. за акцию.

Подпишитесь на рассылку

Подписаться

Нажимая на кнопку, я принимаю [условия пользовательского соглашения](#) и даю [согласие](#) на получение рассылок

[SberCIB](#)