

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

На фоне некоторого ослабления геополитического давления индекс МосБиржи достиг вчера максимального с сентября прошлого года значения. В лидеры вышли транспортный и нефтегазовый секторы, тогда как сектор ТМТ отставал. Пока поддержку рынку оказывает довольно неплохая отчетность компаний, и на этой неделе отчитываются Сбербанк и Московская Биржа (набсовет последней рассмотрит сегодня еще и вопрос о дивидендах). Рынок, по всей видимости, нацелился протестировать уровень 2300 пунктов, но перед праздничным днем в середине недели можем увидеть и некоторую коррекцию (стр. 3)

Облигации

Активность на рынке ОФЗ вчера была довольно небольшой, сосредоточившись в бумагах с погашением в срок менее двух лет, где доходности прибавили 2–5 б. п. и составили 7,1–8,1% годовых. Более длинные облигации показали незначительное снижение в доходности на 1–3 б. п. при минимальных торговых оборотах. Весьма вероятно, что сегодня рынок также не покажет заметных изменений при невысоком объеме торгов (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – бюджетные показатели в феврале улучшились – дефицит уменьшился до 0,8 трлн руб. против январских 1,8 трлн руб. – бюджетные расходы нормализовались, нефтегазовые доходы выросли – мы не видим значимых факторов, которые вынуждали бы Минфин отклоняться от утвержденного на 2023 г. дефицита в 2% ВВП (стр. 4)

Сбербанк – в четверг опубликует отчетность за 2022 г. по МСФО – и проведет телеконференцию с участием менеджмента – мы ожидаем 247 млрд руб. чистой прибыли – чуть хуже результата по РСБУ – нейтрально (стр. 4)

TCS Group – Тинькофф Банк сообщил, что не выплатит купон по бессрочным еврооблигациям в установленную дату (15 марта) – эмиссионная документация позволяет отменить выплату купона – в связи с санкциями Евросоюза – негативно (стр. 4)

Группа Позитив – опубликовала сильные предварительные финансовые результаты за 2022 г. – показатель отгрузок вырос на 88% г/г до 14 млрд руб., а выручка – на 94% г/г до 13,8 млрд руб. – позитивно (стр. 5)

ROS AGRO – результаты за 4К22 по МСФО оцениваем как посредственные – соответствуют ожиданиям – выручка упала на 11% г/г до 58 млрд руб. – скорректированный показатель составил 59,6 млрд руб. (-44% г/г) – нейтрально (стр. 5)

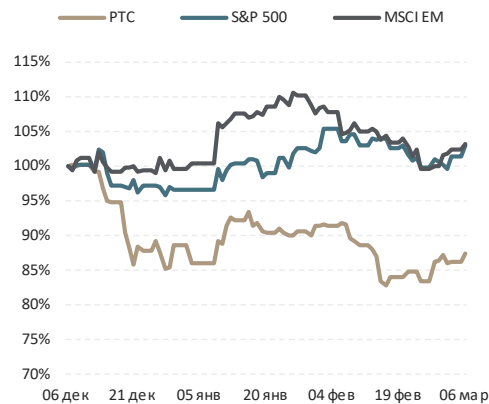
Интер РАО – опубликованы результаты за 2022 г. по РСБУ – выручка снизилась на 28,7% г/г до 63,2 млрд руб. – прибыль от продаж упала на 35,7% г/г до 25,4 млрд руб. – чистая прибыль выросла на 19,9% г/г до 31,2 млрд руб. – чистая прибыль по РСБУ позволяет Интер РАО выплатить дивиденды за 2022 г. в соответствии с нашими прогнозами – мы оцениваем дивиденд на акцию в 0,213 руб. (дивидендность – 6,2%) – нейтрально (стр. 6)

ВКРАТЦЕ

АЛРОСА – США и ЕС хотят лишить Россию доходов от алмазов («Коммерсантъ») – представители Еврокомиссии, Госдепа и алмазной отрасли обсудили важность участия бизнеса в будущих мерах в отношении импорта российских алмазов – негативно для настроений

На повестке: МосБиржа — рекомендация по дивидендам

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	958	1.4%	1.4%	-1.3%
Индекс МосБиржи	2,294	1.0%	2.4%	6.5%
MSCI EM	998	0.7%	3.1%	3.6%
DJIA	33,495	1.1%	1.5%	1.5%
NASDAQ	11,803	1.9%	2.7%	13.6%
S&P 500	4,077	1.5%	2.0%	6.7%
HSI	20,603	0.2%	3.3%	4.2%
VIX	18.8	-0.6%	-10.8%	-13.5%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	75.3	-0.3%	1.2%	5.2%
EUR/RUB	80.3	0.6%	1.3%	5.5%
EUR/USD	1.07	0.8%	0.7%	0.1%
CNY/RUB	10.9	-0.4%	0.9%	5.1%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	79.4	1.5%	5.0%	0.8%
Нефть BRENT, \$/барр.	85.3	0.9%	3.8%	-0.7%
Золото, \$/тр. унц.	1,858	0.4%	1.9%	1.9%
Серебро, \$/тр. унц.	21.3	1.7%	2.6%	-11.4%
Платина, \$/тр. унц.	978	-0.1%	4.3%	-8.9%
Палладий, \$/тр. унц.	1,410	0.6%	-0.6%	-20.2%
Алюминий, \$/т	2,384	-1.4%	1.2%	-0.9%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.9%	-6 б. п.	2 б. п.	7 б. п.
Индекс RGBI	129.1	4 б. п.	30 б. п.	-207 б. п.

Источники: ПАО Московская Биржа, Yahoo Finance, Investing.com, Металл Эксперт

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
7 марта	МосБиржа	Рекомендация по дивидендам	Ожидаем выплаты 7,6 руб./акцию, что предполагает коэффициент дивидендных выплат в 55–60%
Март	Сбербанк	Рекомендация по дивидендам	Мы ожидаем выплаты 14,5 руб./акцию за счет специальных дивидендов, поскольку прибыль 2021 г. не распределялась
9 марта	Сбербанк	Сокращенная отчетность за 2022 г. по МСФО	Мы ожидаем чистую прибыль чуть хуже показателя в раскрытых результатах по РСБУ
10 марта	МосБиржа	Финансовые результаты за 4К22 и 2022 г. по МСФО, телеконференция	Ожидаем чистой прибыли за 4К22 на по-прежнему рекордно высоких уровнях при все еще очень сильном процентном доходе и умеренном снижении комиссионного
15 марта	Газпром	Операционные данные за 01–15.03.2023	В конце отопительного сезона экспорт в дальнее зарубежье может увеличиться до 190–210 млн м3 в сутки
15 марта	Роснефть	Результаты за 4К22 по МСФО	Мы ожидаем вклада 4К22 в размер полугодового дивиденда в размере 7,5 руб./акцию, а совокупные дивиденды за 2П22 прогнозируем в 15 руб./акцию
15–22 марта	РУСАЛ	Отчетность за 2П22 по МСФО	Средняя цена на алюминий в 2П22 снизилась на 24% п/п до \$2344/т, что должно выразиться в уменьшении EBITDA и FCF. Компания может объявить дивиденды за 2П22 из расчета 1,2 руб./акцию
15–31 марта	Банк Санкт-Петербург	Сокращенная отчетность за 2022 г. по РСБУ	Это будет первое раскрытие показателей за 2022 г.; ожидаем хороших результатов при ROE в 17–19%
17 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о большом объеме продаж за квартал, и мы ожидаем сохранения рентабельности на неплохом уровне
17 марта	Казатомпром	Отчетность за 4К22 по МСФО и телеконференция	Ожидаем снижения выручки, EBITDA и чистой прибыли на 24%, 34% и 40% к/к соответственно вслед за падением объема продаж урана на 30% к/к, о котором компания сообщила в последних операционных результатах. Более важной информацией, впрочем, нам представляется оценка состояния рынка в 1К23, которую Казатомпром даст на телеконференции
29 марта	Лента	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о слабом росте выручке, поэтому мы ожидаем давления на рентабельность
31 марта	Газпром	Операционные результаты за март	После относительно теплого января прогнозируем восстановление среднесуточных поставок в дальнее зарубежье до 190–210 млн м3
31 марта – 7 апреля	Сегежа Групп	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО	Ожидаем увидеть небольшое улучшение финансовых показателей в сравнении с 3К22 за счет повышения эффективности логистики; однако сохранение относительно сильного рубля в среднем за 4К22 опять станет причиной чистого убытка, который мы оцениваем в ~1 млрд руб. Ожидаем роста в годовом сопоставлении ввиду низкой базы сравнения (март 2022 г.)
3 апреля	РЖД	Операционные результаты за март	
3 апреля	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Картель может пересмотреть квоты, учитывая темпы восстановления спроса в КНР (после снятия антиковидных ограничений) и восполнение стратегического нефтяного резерва в США
2 мая	РЖД	Операционные результаты за апрель	Ожидаем роста в годовом сопоставлении ввиду низкой базы сравнения (апрель 2022 г.)

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи прибавил около 1% при неплохом объеме торгов

Торги открылись с небольших гэпом вверх, а завершились ростом почти на 1% по индексу МосБиржи. Оптимизм участников по-прежнему направлен в основном на нефтяные бумаги, где вчера выделялся ЛУКОЙЛ (+2%), чьи котировки пробили 4100 руб. Далее следовали Роснефть (+1,7%) и Татнефть (+0,6%). В случае последней рост немного замедлился, а ценовой дисконт обыкновенных акций к привилегированным сузился до 0,5%. В соседнем, газовом, сегменте рынка на 1% подорожали бумаги Газпрома, а котировки НОВАТЭКа (+0,6%) продолжают тестировать уровень 164 руб. в отсутствие каких-либо значимых новостей.

В финансовом секторе вслед за немного утратившим пыл Сбербанком (+0,3%) наступил черед Московской Биржи (+5%), от которой сегодня ждем рекомендации наблюдательного совета по дивидендам. Отметим, что публикация финансовых результатов МосБиржи перенесена на 10 марта, на следующий день после отчета Сбербанка за 4K22.

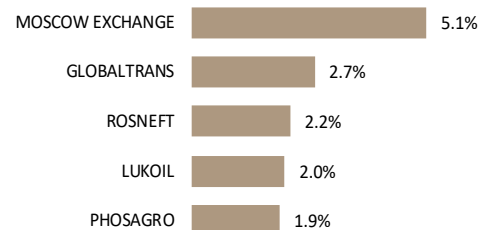
Группа Позитив увеличила капитализацию на 3%, в том числе благодаря публикации сильных результатов за 4K22. Котировки Yandex снизились на 0,5%, после того как в прессу просочились планы компании по разделению бизнесов с оформлением российской прописки.

На общем довольно положительном фоне вниз двигались бумаги в секторе металлургии и горнодобывающей промышленности, включая акции НЛМК (-1,2%), Северстали (-0,7%), АЛРОСА (-0,5%) и Норильского никеля (-0,2%). При этом ФосАгро (+1%), объявив неожиданно высокие дивиденды в прошлую пятницу, продолжает наращивать капитализацию.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

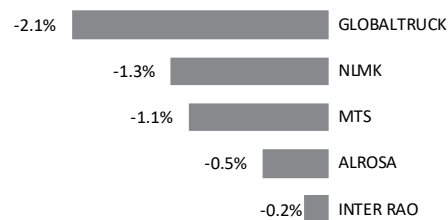
Себастьян Барендт
Аналитик

ЛУЧШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

Примечание: динамика рассчитана по итогам закрытия основной торговой сессии

МАКРОЭКОНОМИКА

Показатели бюджета улучшились в феврале

Новость. Дефицит уменьшился с 1,8 трлн руб. в январе до 0,8 трлн руб. в феврале. По отношению к январю доходы увеличились на 450 млрд руб. (+33%), главным образом благодаря ненефтегазовой составляющей (рост на 355 млрд руб.). Что касается нефтегазовых доходов, то увеличение оказалось более скромным (+95 млрд руб.). Расходы упали на 0,5 трлн руб. (-16% м/м) ввиду сокращения госзакупок. Минфин не раскрывает структуру расходов, как и более подробную информацию о доходах, из-за чего сложно различить конкретные изменения в налоговых сборах или компонентах расходов. За 2М23 дефицит достиг 2,6 трлн руб., близко к определенной на 2023 г. цели в 2% ВВП.

Комментарий. В феврале исполнение бюджета улучшилось, а расходы бюджета нормализуются, так как резкий рост расходов в начале года был преимущественно связан, по заявлению Министерства финансов, с оперативным заключением контрактов и авансированием по отдельным контрактным расходам. Ведомство отмечает, что изменение ценового бенчмарка нефти внесет вклад в постепенное восстановление налоговых поступлений от нефтяной отрасли, особенно в 2П23. На данный момент мы не видим значимых факторов, которые вынуждали бы Минфин отклоняться от утвержденного на 2023 г. дефицита в 2% ВВП.

Сергей Коньгин
Главный экономист

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Сбербанк: прогноз результатов за 2022 г. по МСФО

Новость. Сбербанк в четверг опубликует отчетность за 2022 г. по МСФО и проведет телеконференцию с участием менеджмента. Это будет первое раскрытие результатов по МСФО после итогов 2021 г.

Комментарий. Мы ожидаем, что чистая прибыль по МСФО составит 247 млрд руб. и окажется чуть ниже 300 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ — за счет консолидации убытков дочерних организаций. Ключевые доходы группы должны были сохраниться на высоком уровне за счет быстрого восстановления процентной маржи и устойчивости транзакционного бизнеса. Основное давление на прибыль оказала высокая стоимость риска, при этом значительная часть резервов создана в связи с макронадбавками, а не в силу фактического ухудшения кредитного качества.

Мы полагаем, что ключевыми вопросами в ходе телеконференции станут распределение дивидендов, прогнозы на 2023 г., а также вопросы развития бизнесов в рамках экосистемы.

СБЕРБАНК: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2022 Г. ПО МСФО

млрд руб.	2021	2022П	г/г	Консенсус	Δ
Чистый процентный доход	1 802	1 676	-7,0%	1 752	-4,3%
Комиссионный доход	617	618	0,2%	552	12%
Операционные расходы	-853	-879	3,1%	-796	10%
Расходы на резервы	-142	-875	517%	-883	-0,9%
Чистая прибыль	1 246	247	-80%	251	-1,8%
Кредиты клиентам (чистые)	27 096	28 599	5,5%	29 025	-1,5%
Всего активов	41 166	40 751	-1,0%	40 324	1,1%
Рентабельность капитала	23,4%	4,3%		4,6%	
Стоимость риска	0,5%	3,0%		3,1%	

Источники: данные компании, ИБ Синара

Тинькофф Банк уведомил TCS Finance DAC о невыплате купона по бессрчному выпуску

Новость. Тинькофф Банк уведомил TCS Finance DAC (SPV, выпускающую облигации банка) об аннулировании запланированного к выплате 15 марта купона по бессрчному выпуску.

Комментарий. Санкции ЕС, введенные против TCS Group в конце февраля 2023 г., сделали платеж в адрес TCS Finance DAC практически невозможным. У Тинькофф Банка два выпуска бессрчных евробондов, на \$300 млн и \$600 млн, из них выкуплено 27% и 26% соответственно. На данном этапе банк аннулировал лишь одну выплату, надеясь оценить положение держателей облигаций. Вместе с тем полагаем, что вариантов действий немного. С позитивной стороны можно отметить, что эмиссионная документация по обоим бессрчным выпускам допускает невыплату купона, и она не станет поводом для объявления дефолта. Напомним, что Тинькофф Банк всеми путями стремился соблюсти интересы инвесторов; так, еще недавно он заплатил дополнительно тем инвесторам, которые не могли получить выплату из-за отсутствия моста с Euroclear.

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

ТЕХНОЛОГИИ**Группа Позитив опубликовала сильные предварительные финансовые результаты за 2022 г.**

Новость. Группа Позитив опубликовала предварительные финансовые результаты за 2022 г. (на основе управленческой отчетности), показав высокие темпы роста бизнеса и хорошую рентабельность. Так, показатель отгрузок вырос на 88% г/г до 14,5 млрд руб., а выручка — на 94% г/г до 13,8 млрд руб. EBITDA увеличилась на 156% г/г до 6,9 млрд руб. при рентабельности по EBITDA на уровне 50%. Показатель EBITDAC (EBITDA, скорректированная на капитализируемые расходы) более чем утроился до 5,2 млрд руб.

Комментарий. Группа Позитив — один из лидеров быстрорастущего рынка решений в области информационной безопасности. На бизнесе компании положительно сказывается уход с российского рынка ряда зарубежных конкурентов.

Константин Белов
Старший аналитик

СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЙ СЕКТОР**ROS AGRO: результаты за 4K22 по МСФО показали, что давление на рентабельность сохраняется**

Новость. Опубликованные финансовые результаты ROS AGRO (операционный актив — группа Русагро) по МСФО за 4K22 сложно назвать впечатляющими, поскольку в годовом сопоставлении упала и выручка, и скорректированный показатель EBITDA. Так, вследствие ухудшения результатов в сахарном и мясном сегментах общая выручка от реализации уменьшилась на 11% г/г до 58 млрд руб., валовая прибыль — на 38% г/г до 7,2 млрд руб., скорректированный показатель EBITDA — на 44% г/г до 59,6 млрд руб. (что предполагает и снижение рентабельности по EBITDA на 10 п. п. до 16,6%), а чистая прибыль — на 9% г/г до 5,5 млрд руб. Финансовое положение ROS AGRO представляется вполне приемлемым: на конец прошлого года чистый долг составил 100 млрд руб., а его отношение к EBITDA за предшествующие 12 месяцев — 2,2 (против 2,0 на конец сентября).

Комментарий. ROS AGRO — одна из крупнейших вертикально интегрированных и диверсифицированных сельскохозяйственных групп в России — занимает сильные позиции в нескольких важных сегментах рынка. Неубедительные результаты за 4К22 отражают риски, связанные с ценовой конъюнктурой и высоким уровнем конкуренции в ряде сегментов. При этом они не стали сюрпризом для рынка, так как операционные результаты были опубликованы ранее, поэтому мы рассматриваем новость как нейтральную для котировок. Наш рейтинг по акциям эмитента — «Держать».

ROS AGRO: ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 4К22 ПО МСФО

млн руб.	3К21	3К22	4К22	г/г	к/к
Выручка	65 356	54 796	58 204	-10,9%	6,2%
Скорр. EBITDA	17 338	5 211	9 645	-44,4%	85,1%
Рентабельность по скорр. EBITDA	26,5%	9,5%	16,6%	-10,0 п. п.	7,1 п. п.
Чистая прибыль	6 012	1 170	5 450	-9,3%	365,8%
Рентабельность по чистой прибыли	9,2%	2,1%	9,4%	0,2 п. п.	7,2 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Интер РАО: негативный эффект от падения экспорта более чем компенсируется получением дивидендов и процентными доходами

Новость. ФНС России вчера раскрыла аудированные финансовые показатели Интер РАО за 2022 г. по РСБУ. Выручка снизилась на 28,7% до 63,2 млрд руб. на фоне прекращения экспорта электроэнергии в Евросоюз в мае прошлого года. Прибыль от продаж упала на 35,7% г/г до 25,4 млрд руб. Вместе с тем рост дивидендных выплат дочерних компаний на 7,5 млрд руб. в годовом сопоставлении и увеличение чистых процентных доходов на 84,1% г/г до 12,6 млрд руб. выразились в росте чистой прибыли на 19,9% г/г до 31,2 млрд руб.

Комментарий. Результаты по РСБУ неконсолидированные и в основном отражают операции торгового сегмента бизнеса и иные финансовые операции материнской компании. Выручка по РСБУ составила в 2021 г. лишь 7,5% от совокупной выручки по МСФО, что указывает на разный масштаб цифр в отчетах по этим двум видам стандартов. Вместе с тем чистая прибыль по РСБУ — существенный фактор: этой суммой ограничиваются дивидендные выплаты Интер РАО, которая накопила на своем балансе чистый убыток и не может распределять на дивиденды больше размера чистой прибыли за отчетный год. Чистой прибыли по РСБУ достаточно для выплаты Интер РАО в форме дивидендов 25% чистой прибыли по МСФО; мы суммарно оцениваем дивидендные выплаты в 22,3 млрд руб. (дивиденд на акцию — 0,213 руб., дивдоходность — 6,2%).

Матвей Тайц
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Активность на рынке ОФЗ вчера была довольно небольшой, сосредоточившись в бумагах с погашением в срок менее двух лет, где доходности прибавили 2–5 б. п. и составили 7,1–8,1% годовых. Более длинные облигации показали незначительное снижение в доходности на 1–3 б. п. при минимальных торговых оборотах. Весьма вероятно, что сегодня рынок также не покажет заметных изменений при невысоком объеме торгов.

Доходности краткосрочных казначейских облигаций США немного выросли в понедельник: инвесторы ожидают на этой неделе выступлений председателя Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла в конгрессе США. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 2 б. п. до 4,88%, десятилетних — осталась неизменной на уровне 3,96%.

Александр Афонин
Старший аналитик

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA	Див. доходность	
							22П	23П	22П	23П	22П	23П	на 31.12.2022	12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор															
Газпром	RUB	164	Покупать	●●○○○	51.3	81.7	1.5	2.3	1.4	1.9	36%	9%	0.7	3.2%	34.5%
Роснефть	RUB	366	Покупать	●○○○○	51.3	115.7	5.2	4.0	3.5	3.9	23%	17%	1.9	9.6%	9.6%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,112	Покупать	●●○○○	37.7	35.2	2.3	3.3	1.4	1.8	42%	25%	-0.3	26.2%	21.2%
НОВАТЭК	RUB	1,080	Покупать	●●○○○	43.4	37.2	5.8	6.1	8.3	9.6	9%	6%	0.0	8.5%	8.6%
Газпром нефть	RUB	435	Держать	●●○○○	27.3	27.5	2.5	3.0	1.8	2.0	22%	16%	0.0	19.8%	19.8%
Татнефть	RUB	337	Покупать	●●○○○	9.7	10.2	2.8	3.4	1.6	2.3	26%	19%	-0.2	15.7%	18.1%
Татнефть (АП)	RUB	339	Покупать	●●○○○	0.7	10.2	2.8	3.4	1.6	2.3	26%	19%	-0.2	15.6%	18.0%
Сургутнефтегаз	RUB	22.8	Покупать	●●○○○	10.8	N/m	-3.8	1.2	N/m	N/m	53%	16%	N/m	3.5%	3.5%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	27.9	Держать	●●○○○	2.8	N/m	-3.8	1.2	N/m	N/m	53%	16%	N/m	8.3%	8.3%
Транснефть (АП)	RUB	92,000	Покупать	●●○○○	8.8	14.4	4.3	4.0	2.5	2.5	20%	20%	0.7	12.1%	12.1%
Башнефть	RUB	991	Покупать	●●○○○	2.3	4.0	1.2	1.4	1.2	1.4	40%	47%	0.4	20.6%	20.6%
Башнефть (АП)	RUB	813	Покупать	●●○○○	0.3	4.0	1.2	1.4	1.2	1.4	40%	47%	0.4	25.1%	25.1%
НКНХ	RUB	118.8	Держать	●●○○○	2.8	3.9	13.9	N/m	15.9	48.4	N/m	N/m	10.3	3.1%	3.1%
НКНХ (АП)	RUB	88.7	Держать	●●○○○	0.3	3.9	13.9	N/m	15.9	48.4	N/m	N/m	10.3	4.2%	4.2%
Медиана						2.6	3.3	1.8	2.3	26%	17%				
Черная металлургия															
Северсталь	RUB	1,060	Покупать	●●○○○	11.8	13.1	6.4	7.9	4.6	5.0	14%	11%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	127	Покупать	●●○○○	10.1	13.0	4.2	5.6	3.6	4.5	22%	16%	0.8	8.6%	8.6%
ММК	RUB	40.0	Покупать	●●○○○	5.9	5.5	4.3	5.4	2.5	2.8	21%	17%	-0.2	0.0%	0.0%
Медиана						4.3	5.6	3.6	4.5	21%	16%				
Цветная металлургия															
Норникель	RUB	14,538	Держать	●○○○○	29.6	39.0	6.2	7.4	4.9	5.8	1%	6%	1.1	4.5%	4.5%
РУСАЛ	RUB	41.4	Покупать	●●○○○	8.3	5.5	2.9	3.4	2.0	2.2	20%	17%	1.7	4.9%	5.8%
Полус	RUB	9,006	Покупать	●●○○○	16.2	17.7	7.6	8.7	5.4	5.9	9%	9%	0.4	6.1%	6.1%
Polymetal	RUB	512	Покупать	●●○○○	3.2	5.4	5.9	6.4	5.1	5.3	11%	11%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	48.7	Держать	●●○○○	0.6	1.3	3.8	4.1	6.1	4.8	-12%	4%	2.8	4.9%	4.9%
АЛРОСА	RUB	61.9	Держать	●●○○○	6.0	10.4	6.2	5.6	6.3	5.9	13%	14%	0.7	0.0%	0.0%
Медиана						5.9	6.4	5.1	5.3	9%	9%				
Производство угля															
Мечел	RUB	129	Покупать	●●○○○	1.0	4.2	0.9	1.2	2.1	2.8	86%	62%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	166	Покупать	●●○○○	1.0	4.2	0.9	1.2	2.1	2.8	86%	62%	1.6	42.3%	42.3%
Распадская	RUB	266	Покупать	●●○○○	2.3	2.2	2.5	3.8	1.5	2.1	31%	20%	1.6	15.3%	15.3%
Медиана						0.9	1.2	2.1	2.8	86%	62%				
Производство удобрений															
ФосАгро	RUB	7,165	Покупать	●○○○○	12.3	12.7	5.6	9.4	3.5	5.4	14%	9%	0.2	9.5%	13.9%
Акрон	RUB	18,774	Держать	●●○○○	9.1	9.3	6.9	9.8	4.9	6.6	10%	5%	0.1	0.0%	0.0%
Медиана						6.2	9.6	4.2	6.0	12%	7%				
Финансовые услуги															
Сбербанк	RUB	172	Покупать	●●○○○	49.2		N/m	5.6	0.7	0.6	N/a	N/a	N/a	6.3%	6.3%
TCS Group	RUB	2,539	Покупать	●●○○○	6.7		13.8	8.9	2.7	2.2	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	117	Покупать	●●○○○	0.7		2.3	3.8	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	10.1%	10.1%
Мосбиржа	RUB	123	Держать	●○○○○	3.7		7.9	12.0	5.8	8.1	N/a	N/a	N/m	6.2%	6.2%
Медиана						7.9	5.6	0.7	0.6						
ТМТ															
Yandex	RUB	1,978	Покупать	●●○○○	8.6	8.6	Neg.	Neg.	14.1	8.8	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	258	Покупать	●○○○○	6.8	12.0	9.4	10.5	3.9	3.8	6%	7%	1.7	10.5%	10.5%
Ростелеком	RUB	59.6	Покупать	●●○○○	2.6	8.2	7.1	5.9	2.8	2.6	7%	8%	1.9	7.9%	7.9%
Ростелеком (АП)	RUB	59.6	Покупать	●●○○○	0.2	0.2	7.1	5.9	2.8	2.6	7%	8%	1.9	7.9%	7.9%
Ozon Holdings	RUB	1,701	Покупать	●●○○○	4.6	4.6	Neg.	Neg.	Neg.	38.5	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
Медиана						7.1	5.9	3.4	3.8	6%	7%				
Потребительский сектор															
X5 Retail	RUB	1,485	Покупать	●●○○○	5.3	9.2	8.4	6.1	3.8	3.3	20%	24%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,563	Покупать	●●○○○	6.2	9.4	6.5	5.7	4.2	3.8	16%	18%	1.4	10.7%	10.7%
Лента	RUB	713	Держать	●●○○○	1.1	1.6	27.6	20.7	4.0	3.5	-8%	17%	0.9	0.0%	0.0%
Медиана						8.4	6.1	4.0	3.5	16%	18%				
Энергетика															
ИнтерРАО	RUB	3.44	Покупать	●●○○○	4.8	-0.1	4.1	4.5	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.2%	6.2%
Русгидро	RUB	0.79	Держать	●●○○○	4.6	7.1	10.2	5.9	4.6	3.9	-13%	0%	1.9	0.0%	0.0%
Россети	RUB	0.09	Держать	●●○○○	1.5	9.5	1.4	1.1	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
Юнипро	RUB	1.64	Покупать	●●○○○	1.4	1.0	9.4	3.6	1.8	0.2	27%	26%	Neg.	0.0%	0.0%
Медиана						N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	Neg.	0.0%	0.0%
Транспорт															
Globaltrans	RUB	361	Покупать	●●○○○	0.9	0.9	2.9	4.0	1.8	2.3	29%	31%	0.1	0.0%	0.0%
Медиана						2.9	4.0	1.8	2.3	29%	31%				
Девелопмент															
ПИК	RUB	622	Покупать	●●○○○	5.4	6.3	5.3	4.5	4.6	3.6	20%	21%	0.6	0.0%	0.0%
Группа ЛСР	RUB	481	Держать	●●○○○	0.7	2.4	3.1	2.9	5.5	5.4	46%	22%	4.2	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	53.7	Держать	●●○○○	0.3	0.9	1.8	36.3	4.5	4.8	34%	22%	3.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,567	Покупать	●●○○○	2.1	4.0	6.9	5.5	7.5	6.1	11%	7%	3.6	6.4%	6.4%
Медиана						4.2	5.0	5.1	5.1	27%	21%				
Холдинги															
АФК Система	RUB	13.4	Покупать	●●○○○	1.7	1.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Деревообрабатывающая промышленность															
Сегежа Групп	RUB	5.2	Держать	●●○○○	1.1	2.4	11.5	N/m	7.7	11.7	-32%	6%	4.3	3.7%	3.7%
Сельскохозяйственный сектор															
РусАгро	RUB	710	Держать	●●○○○	1.3	2.0	3.6	3.2	3.5	3.2	19%	22%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ															
Nalyk Bank	USD	11.1	Покупать	●●○○○	3.0		2.8	3.3	0.7	0.7	N/a	N/a		13.9%	13.9%
Казатомпром	USD	28.6	Покупать	●●○○○	7.3	7.4	11.5	9.3	6.6	5.6	4%	3%	-0.5	8.2%	8.2%
KASPI.LI	USD	75.0	Покупать	●●○○○	14.4		11.9	10.2	9.1	7.3	N/a	N/a		6.4%	4.2%
КазМунайГаз	KZT	9,154	Покупать	●●○○○	12.0	16.9	3.8	3.7	3.8	4.3	24%	15%	1.0	4.5%	4.5%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус	Валюта	Автор	Результат на 06.03.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20 фев 23	Активно	RUB	Константин Белов	1.5%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20 фев 23	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	1.8%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21 фев 23	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	4.0%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22 фев 23	Активно	RUB	Ирина Фомкина	-0.1%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	1 мар 23	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	2.3%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	1 мар 23	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	-5.1%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 28	USD	4.83%	-4	4.21	132.7	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	4.73%	0	5.21	94.0	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	5.83%	0	8.77	92.3	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	5.93%	0	11.50	96.2	5.63%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001P-03	RUB	7.70%	31	0.11	99.9	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.80%	4	0.87	97.8	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.31%	-44	0.87	97.3	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RUB	8.28%	3	0.27	100.0	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26	RUB	10.01%	0	3.75	93.5	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001P-06R	RUB	8.35%	2	0.88	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003P-01R	RUB	8.92%	1	1.45	97.2	6.85%	25,000	05.11.24
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RUB	11.20%	-3	2.69	93.9	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	8.20%	-40	0.41	100.0	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001P-04	RUB	7.96%	2	0.22	99.6	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002P-03	RUB	7.96%	-18	0.19	99.6	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001P-07	RUB	8.22%	0	0.79	100.6	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001P-12	RUB	8.24%	-18	0.58	99.3	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001P-18	RUB	8.28%	0	0.92	98.4	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001P-03	RUB	7.89%	14	0.06	99.9	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001P-20R	RUB	9.32%	-11	3.15	94.0	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.37%	0	1.18	99.5	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-P	RUB	7.58%	-61	0.33	99.2	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.38%	-8	0.80	98.4	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001P-SBER27	RUB	9.33%	-1	2.67	95.2	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.24%	-36	0.80	101.0	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-P	RUB	9.50%	13	1.71	95.6	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожидаемым) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операций интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ней событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний (список актуален на дату составления материала): АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТТЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Полуплать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента. Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивиденда и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.