

24 августа 2022 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Провалившись в июле и августе до 2050 пунктов, индекс МосБиржи (+1,4%) выказывает намерение вернуться к рубежу 2500, а отметка 2270 обещает стать последним уровнем сопротивления на пути к этому. Нефть Brent на фоне «вербальных интервенций» Саудовской Аравии подорожала на 3%, а бумаги нефтегазовых компаний — на 1–2%, за исключением акций НОВАТЭКа (-1,3%), где инвесторы фиксировали прибыль после резкого роста последних дней. На вчерашней сессии выделялись бумаги Ozon (+8,0%): компания впервые в своей истории отчиталась с квартальной прибылью на уровне EBITDA. На этой неделе возможна передышка на рынке, но настроения инвесторов определенно улучшились, что может подтолкнуть акции к дальнейшему росту (стр. 3)

Облигации

Доходности ОФЗ по итогам вчерашних торгов остались на уровне предыдущего дня, при этом торговые обороты заметно увеличились. Мы не ожидаем сегодня значительных изменений на долговом рынке, так как вечером выйдут данные по недельной инфляции, а инвесторы вряд ли станут предпринимать активные действия до публикации (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

VK – официально объявляет о выходе из «O2O Холдинга» и обмене активами с Yandex – условия соответствуют сообщениям СМИ и ожиданиям рынка – позитивно для VK и Yandex (стр. 4)

Ozon – впервые в истории показывает скорректированную прибыль на уровне EBITDA в отчетности за 2K22 – при увеличении GMV до 171 млрд руб. (+92% г/г) скорректированный показатель EBITDA составил 188 млн руб. – позитивно (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

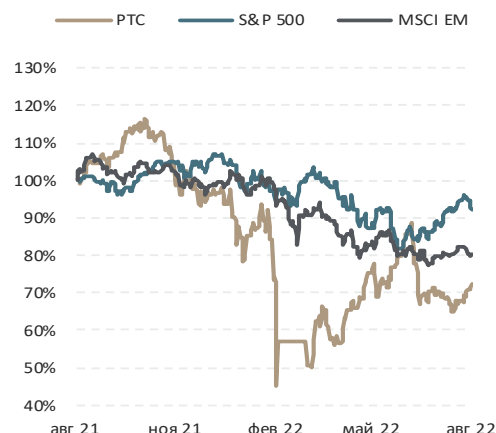
НОВАТЭК – истек срок действия разрешения на поставку СПГ в годовом объеме 3 млн т с проекта «Ямал СПГ» для Gazprom Marketing and Trading – газпромовская «дочка» де-факто перешла под контроль правительства ФРГ и прекратила перепродажу СПГ индийской компании GAIL – ожидаем новостей о новой схеме реализации ~15% объема «Ямал СПГ» – нейтрально

Черная металлургия – в июле мировое производство стали сократилось на 5,6% м/м и на 6,5% г/г (WSA) – главным образом из-за падения спроса в КНР, где выпуск уменьшился на 10% м/м и 6% г/г – в России в июле выплавлено 5,5 млн т (+10% м/м, но -13% г/г) – за 5M22 объем производства составил 41,4 млн т (-7% г/г) – умеренно позитивно для отечественных производителей стали

АЛРОСА – почти восстановила продажи до досанкционных уровней (Bloomberg) – в месяц продает алмазов на сумму около \$250 млн, в основном за индийские рупии – индийские банки стали проводить транзакции в валютах, отличных от доллара – алмазы приобретают индийские гаранщики и трейдеры, а также клиенты из Бельгии и розничные продавцы из Китая и с Ближнего Востока – умеренно позитивно

На повестке: TCS Group – отчет за 2K22 по МСФО

РТС в сравнении с S&P 500 и MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,190	1.4%	4.2%	-25.4%
Индекс МосБиржи	2,260	1.4%	2.3%	-40.3%
MSCI EM	992	0.5%	-2.7%	-18.9%
DJIA	32,936	-0.9%	-3.6%	-9.5%
NASDAQ	12,402	-0.4%	-5.5%	-21.2%
S&P 500	4,136	-0.6%	-3.9%	-13.4%
HSI	19,503	-0.8%	-1.7%	-15.6%
VIX	23.8	2.5%	20.4%	37.1%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	60.0	0.2%	-1.5%	-19.7%
EUR/RUB	59.6	0.2%	-4.1%	-29.6%
EUR/USD	1.00	0.4%	-2.0%	-11.9%
CNY/RUB	8.8	0.5%	-2.4%	-24.8%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	93.5	4.0%	7.1%	21.4%
Нефть BRENT, \$/барр.	99.6	4.2%	7.1%	25.6%
Газ, США, \$/млн. бте	10.0	5.5%	8.0%	172.6%
Золото, \$/тр. унц.	1,763	0.8%	-0.5%	-2.8%
Серебро, \$/тр. унц.	19.1	0.7%	-5.2%	-17.3%
Платина, \$/тр. унц.	880	1.7%	-5.5%	-8.8%
Палладий, \$/тр. унц.	1,978	-0.2%	-8.3%	0.5%
Алюминий, \$/т	2,392	0.0%	-0.3%	-15.4%
Сталь (HRC), fob ЧМ, \$/т	560		-1.8%	-27.7%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.0%	-3 bp	16.1 bp	148.5 bp
Индекс RGVI	136.0	100 bp	70 bp	20 bp

Источник: Московская Биржа

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
24 августа	TCS Group	Отчет за 2К22 по МСФО	По нашим оценкам, благодаря значительным комиссионным доходам и сокращению затрат на привлечение новых клиентов TCS останется в прибыли, несмотря на резкое сжатие ЧПМ; в отчетности за 1К22 компания показала только динамику, не раскрыв финансовые результаты в абсолютном выражении
25-26 августа	ГК Самолет	Операционные результаты за 2К22	Ожидаем замедления роста продаж до двузначных темпов в связи со стагнацией рынка в начале 2К22 из-за роста ставок по ипотеке
26 августа	НОВАТЭК	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Дивиденды могут достичь 55 руб. на акцию благодаря высоким мировым ценам на газ
28 августа	Газпром	Отчет за 1П22 по МСФО	В связи с беспрецедентно высокими ценами на газ для стран дальнего зарубежья свыше \$600/тыс. м3 в отчетном периоде ожидаются очень сильные финансовые показатели
29 августа	Группа ЛСР	Отчет за 1П22 по МСФО	Мощный рост продаж в 1К22 должен компенсировать слабые результаты 2К22, за счет чего в финансовых показателях отчетного периода ожидаем увидеть скромный рост в годовом сопоставлении
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты за 1П22	Ожидаем нейтральных результатов за 2К22, так как высокие цены на электроэнергию должны частично компенсировать уменьшение ее производства на ГЭС
1 сентября	Газпром	Операционные данные за август	Ожидаем суточный экспорт в страны дальнего зарубежья на уровне около 250 млн м3, на 50% ниже среднего значения в 2021 г.
2 сентября	Мосбиржа	Операционные данные за август	Объемы торгов на денежном и валютном (спот) рынках должны остаться довольно сильными, восстановление рынка облигаций может продолжиться ввиду снижения ставок. В целом обороты остаются пониженными из-за ограничительных мер и рисков
5 сентября	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Расширенный картель установит квоту на добычу на октябрь. Ожидаем увидеть небольшое увеличение аналогично сентябрю (100 тыс. барр./сутки)
8 сентября	Роснефть	Отчет за 1П22 по МСФО	Прогнозируем заметное улучшение основных показателей отчета о прибылях и убытках по сравнению с 2П21 благодаря более высокой в отчетном периоде средней цене на нефть Urals в рублях и исключительно высокой марже переработки за рубежом.
8 сентября	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Дивиденды за 1П22 прогнозируются в размере более 30 руб. на акцию. Считаем, что размер дивидендов превысит 30 руб. на акцию на фоне благоприятной ситуации на уровне макроэкономики в 1К22 и значительной прибыли от курсовых разниц, полученной за счет укрепления рубля к концу периода
13 сентября	Рынок нефти	Ежемесячный краткосрочный прогноз Управления энергетической информации США	Интерес в особенности представляют оценки мирового потребления за август, когда традиционно возрастает интенсивность поездок и, соответственно, спрос на рынке нефтяного сырья
19 сентября	Globaltrans	Финансовые результаты за 1П22	Ожидаем сильных результатов на фоне благоприятных расценок на полувагоны в отчетном периоде, когда средняя ставка аренды подскочила в 2,4 раза к 1П21
22 сентября	Татнефть	ВОСА с вопросом о промежуточных дивидендах за 1П22	Акционерам предстоит рассмотреть вопрос об утверждении выплаты дивидендов в размере 32,7 руб. на акцию
11 октября	Татнефть	Закрытие реестра для целей выплаты дивидендов за 1П22	Дивидендная доходность по текущим котировкам и предложенной СД выплате (32,7 на акцию) составляет ~8%
14 октября	ЛУКОЙЛ	Рекомендация СД по дивидендам	Мы прогнозируем дивиденд на акцию за 1П22 в диапазоне 700–800 руб. Существенным негативным фактором для размера дивидендов (выплачиваемых из свободного денежного потока компании) может стать ожидаемое увеличение оборотного капитала. СД также может объявить решение по ранее отложенной выплате дивидендов за 2П21 (дивиденд на акцию в размере 536 руб.).
15 ноября	Газпром нефть	Рекомендация СД по дивидендам за 9М22	Мы оцениваем дивиденд на акцию за 9М22 в размере ~70 руб.
23 ноября	Татнефть	Рекомендация СД по дивидендам за 3К22	Дивиденд на акцию за 3К22 может составить 12 руб. на основании выплаты 50% чистой прибыли по РСБУ

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

Еще один «зеленый» день

Вторник принес хорошие результаты как в плане объемов, так и ценовых движений в большинстве бумаг крупных эмитентов. Так, акции Газпрома (+1,4%) уже приближаются к отметке 185 руб. Котировки газового гиганта оставались стабильными на протяжении всей сессии, а к ее завершению взбодрились и двинулись вверх. В ближайшем будущем мы можем стать свидетелями консолидации в диапазоне 185–187.

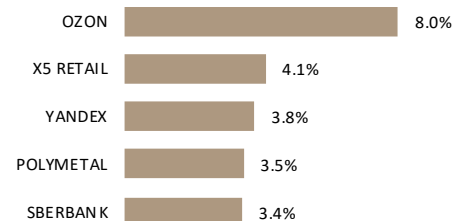
Сбербанк (+3,4%) добрался до 130 при приличном обороте. Акции Ozon (+8,0%) показали третий результат по объему сделок и первый — по росту. Компания, опубликовавшая результаты за 2K22, показала скорректированную прибыль по строке EBITDA в размере 188 млн руб. (против убытка в 9,1 млрд руб. годом ранее), что стало катализатором роста стоимости ее акций почти до 1500.

ЛУКОЙЛ, выпавший на несколько сессий из поля зрения игроков, увеличил капитализацию на 2%, а котировки остановились в полушаге от отметки 4100. Заметно, однако, что продвижение нелегко дается бумаге, поэтому пока сложно судить о перспективах достижения диапазона 4200–4300.

В бумагах Polymetal (+3,5%), одних из самых волатильных за последние две недели, после консолидации и небольшого отката намечается новая попытка вернуться на уровень 400 руб., которая, на наш взгляд, может увенчаться успехом, если сейчас удастся преодолеть сопротивление на уровне 380.

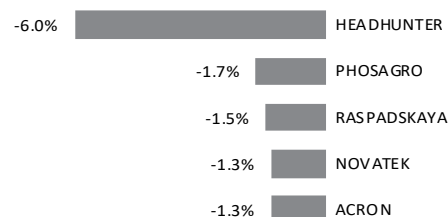
Карен Исаджанян
IsadzhanyanKZ@sinara-finance.ru

Максимальное повышение за день



Источник: Московская Биржа

Максимальное снижение за день



Источник: Московская Биржа

ТЕХНОЛОГИИ

VK официально подтверждает выход из «O2O Холдинга» и обмен активами с Yandex

Новость. Из вчерашнего заявления VK следует, что VK и Сбербанк достигли окончательного соглашения о прекращении деятельности их совместного предприятия «O2O Холдинг». Основные условия сделки соответствуют информации, ранее просочившейся в СМИ, а именно: VK получает сервис доставки еды Delivery Club, тогда как Сбербанку отойдут все остальные активы, включая каршеринг «Ситидрайв» и сервис экспресс-доставки продуктов «Самокат». Сделку предполагается закрыть до конца года после получения разрешений от органов регулирования. Кроме того, VK, как опять же сообщалось в СМИ, произведет обмен активами с Yandex и отдаст Delivery Club за Яндекс.Новости и Яндекс.Дзен, о чем стороны подписали обязывающее соглашение.

Комментарий. Сделки VK со Сбербанком и Yandex не стали для рынка сюрпризом, так как их основные параметры уже обсуждались в прессе. В современных условиях ревизия стратегии VK с упором на социальные медиа и контент нам представляется оправданной. Аналогичным образом объединение под контролем Yandex двух крупных сервисов по доставке еды и продуктов должно привести к повышению эффективности и улучшению юнит-экономики в этом направлении деятельности компании, поэтому и Yandex, на наш взгляд, выиграет в результате двухходовой операции.

Ozon в 2K22 впервые в истории отчитывается с прибылью на уровне скорректированной EBITDA

Новость. Объявившая вчера финансовые результаты за 2K22, компания Ozon впервые в своей истории показала прибыль на уровне скорректированного квартального показателя EBITDA. Рост оборота от продаж (GMV) замедлился до 92% г/г (против 139% г/г в 1K22), а сам показатель составил 171 млрд руб. Скорректированная прибыль по строке EBITDA составила 188 млн руб. (против убытка в 9,1 млрд руб. годом ранее), чистый убыток — 7,2 млрд руб. Эффект масштаба и повышение эффективности позволили улучшить отношение валовой прибыли к GMV на 6,1 п. п. до 19,5%, при этом валовая прибыль увеличилась на 180% г/г до 33 млрд руб. Ozon по-прежнему генерирует отрицательный свободный денежный поток (-15,4 млрд руб. в 2K22), но даже по сравнению с предыдущим кварталом он значительно уменьшился.

Комментарий. Положительное значение в строке скорректированной EBITDA в отчетности Ozon за 2K22 преподнесло рынку большой сюрприз со знаком плюс. Ситуация с конвертируемыми облигациями далека от разрешения, а свободный денежный поток остается в минусе, но усилия компании по улучшению юнит-экономики определенно приносят плоды, и новости должны оказать поддержку котировкам в краткосрочной перспективе.

Ozon: обзор финансовых результатов за 2K22

млн руб.	2K21	1K22	2K22	г/г	к/к
GMV (включая услуги)	88 957	177 449	170 647	91,8%	-3,8%
Количество заказов, млн	40,9	93,0	90,2	120,5%	-3,0%
Выручка	37 018	63 579	58 514	58,1%	-8,0%
Скорр. EBITDA	-9 130	-8 946	188		
Чистый убыток	-15 233	-19 055	-7 202		
Свободный денежный поток	-12 598	-46 919	-15 447		

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ по итогам вчерашних торгов остались на уровне предыдущего дня, при этом торговые обороты заметно увеличились. Колебания доходностей вдоль всей кривой не превышали 5 б. п., а объемы торгов по бумагам, входящим в индекс государственных облигаций RGBI, выросли более чем вдвое. Значительная часть оборота пришлась на две бумаги — серии 26224 (8,49%, 2029 г.) и 26221 (9,05%, 2033 г.). В корпоративном секторе заметных изменений также не наблюдалось. Фаворитом с точки зрения торговых оборотов стали бумаги Роснефть04 (7,95%, октябрь 2022 г.). Мы не ожидаем сегодня значительных изменений на долговом рынке, так как вечером выйдут данные по недельной инфляции, а инвесторы вряд ли станут предпринимать активные действия до публикации.

Доходности казначейских облигаций США практически не изменились во вторник, при этом индекс деловой активности PMI, измеряющий активность как в производственном секторе, так и в секторе услуг, показал снижение второй месяц подряд. Доходность двухлетних бумаг составила 3,3% (-2 б. п.), тогда как десятилетние бумаги торговались на уровне 3,03% (+1 б. п.).

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Мультипликаторы и динамика цен

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор														
Газпром	RUB	184	Держать	75.1	122.0	1.6	2.0	1.6	1.9	37%	26%	0.2		
Роснефть	RUB	356	Покупать	64.9	119.2	2.9	4.5	2.6	3.4	32%	14%	1.8	21%	21%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,098	Покупать	48.9	50.1	2.5	3.5	1.7	2.2	35%	23%	-0.1	53%	40%
НОВАТЭК	RUB	1,135	Покупать	59.3	60.6	6.5	7.5	10.8	12.6	8%	6%	-0.1	9%	9%
Газпром нефть	RUB	407	Держать	33.2	39.1	3.1	3.6	2.5	3.0	27%	14%	0.0	20%	20%
Татнефть	RUB	450	Покупать	16.9	16.9	3.7	5.3	2.7	3.5	23%	16%	-0.3	16%	16%
Татнефть (АП)	RUB	416	Покупать	1.1	0.7	3.7	5.3	2.7	3.5	23%	16%	-0.3	18%	18%
Сургутнефтегаз	RUB	26.0	Покупать	16.0	N/m	1.7	1.7	N/m	N/m	30%	16%	N/m	3%	3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	29.0	Держать	3.8	N/m	1.7	1.7	N/m	N/m	30%	16%	N/m	26%	26%
Транснефть (АП)	RUB	99,700	Покупать	12.4	18.1	5.7	5.0	3.0	2.9	14%	17%	0.8	11%	11%
					<i>Медиана</i>	<i>2.9</i>	<i>4.1</i>	<i>2.6</i>	<i>3.2</i>	<i>30%</i>	<i>16%</i>			
Черная металлургия														
Северсталь	RUB	712	Держать	7.0	8.5	2.9	3.4	2.0	2.3	31%	26%	0.4	11%	11%
НЛМК	RUB	117	Покупать	8.2	11.0	2.5	3.3	2.2	2.8	37%	27%	0.8	12%	12%
ММК	RUB	27.1	Покупать	3.5	3.2	1.8	2.2	1.0	1.1	50%	42%	-0.2	17%	17%
EVRAZ	USD	1.06		1.5	4.3	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					<i>Медиана</i>	<i>2.5</i>	<i>3.3</i>	<i>2.0</i>	<i>2.3</i>	<i>37%</i>	<i>27%</i>			
Цветная металлургия														
Норникель	RUB	15,592	Покупать	28.0	34.0	2.9	3.1	2.4	2.5	21%	20%	0.3	11%	11%
РУСАЛ	RUB	46.7	Покупать	8.3	3.0	1.5	1.8	0.6	0.7	36%	30%	1.0	0%	0%
Полюс	RUB	7,820	Держать	12.4	14.4	4.0	4.3	3.1	3.2	17%	18%	0.4	7%	8%
Polymetal	RUB	375	Покупать	2.1	3.9	1.7	1.7	1.8	1.8	39%	43%	0.8	0%	0%
АЛРОСА	RUB	69.7	Держать	6.0	6.8	4.1	4.3	2.9	3.0	10%	9%			
					<i>Медиана</i>	<i>2.3</i>	<i>2.4</i>	<i>2.1</i>	<i>2.1</i>	<i>28%</i>	<i>25%</i>			
Производство угля														
Мечел	RUB	126.3	Покупать	0.9	4.8	0.5	0.6	1.6	2.0	161%	124%	1.4	0%	0%
Мечел (АП)	RUB	156	Покупать										0%	45%
Распадская	RUB	299	Покупать	2.4	2.4	1.3	1.9	1.0	1.3	57%	40%	1.4	10%	19%
					<i>Медиана</i>	<i>0.9</i>	<i>1.3</i>	<i>1.3</i>	<i>1.7</i>	<i>109%</i>	<i>82%</i>			
Финансовые услуги														
Сбербанк	RUB	130	Держать	50.6		N/m	4.7	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a		
Сбербанк (АП)	RUB	125												
TCS Group	RUB	2,717	Держать	9.3		23.6	11.9	2.9	2.3	N/a	N/a	N/a	0%	0%
ВТБ	RUB	0.018		2.8		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Мосбиржа	RUB	88.4	Держать	2.3		4.4	6.6	1.0	1.5	N/a	N/a	N/m	6%	9%
					<i>Медиана</i>	<i>14.0</i>	<i>6.6</i>	<i>1.0</i>	<i>1.5</i>					
ТМТ														
Yandex	RUB	2,082	Покупать	13.0	12.8	Neg.	Neg.	33.8	14.9	3%	7%	1.8	0%	0%
МТС	RUB	236	Покупать	5.5	12.8	5.4	5.9	3.2	3.0	11%	13%	1.5	11%	9%
Ростелеком	RUB	60.5	Держать	3.6	12.6	7.2	5.8	3.3	3.0	-14%	-14%	2.5	8%	8%
Ростелеком (АП)	RUB	60.6	Держать	3.6	12.6	7.2	5.8	3.3	3.0	-14%	-14%	2.5	8%	8%
VEON	USD	0.71		1.3	10.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Ozon Holdings	RUB	1,517	Пересмотр	3.8	3.5	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
HeadHunter	RUB	1,500	Пересмотр	0.9	0.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					<i>Медиана</i>	<i>7.2</i>	<i>5.8</i>	<i>3.3</i>	<i>3.0</i>	<i>-6%</i>	<i>-3%</i>			
Потребительский сектор														
X5 Retail	RUB	1,367	Покупать	4.3	7.8	5.6	3.6	2.5	2.1	8%	12%	1.6	0%	13%
Магнит	RUB	5,319	Покупать	6.3	9.7	4.8	4.2	3.2	2.9	11%	13%	1.4	5%	11%
Лента	RUB	923	Покупать	1.1	2.6	3.8	2.8	3.2	2.7	22%	25%	0.8		
Детский мир	RUB	87.5	Покупать	1.1	1.5	10.8	6.5	6.9	4.7	5%	6%	1.8	0%	8%
					<i>Медиана</i>	<i>5.2</i>	<i>3.9</i>	<i>3.2</i>	<i>2.8</i>	<i>9%</i>	<i>12%</i>			

Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

Мультипликаторы и динамика цен (продолжение)

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						21П	22П	21П	22П	21П	22П		12 мес.	2022П
Энергетика														
ИнтерРАО	RUB	3.06	Покупать	3.7	0.8	2.1	2.3	0.3	0.3			0.0	8%	8%
Русгидро	RUB	0.81	Держать	4.2	5.8	3.4	3.6	2.5	2.3	-2%	2%	1.2	11%	11%
ФСК	RUB	0.09		1.3	3.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
ОГК 2	RUB	0.52	Покупать	0.7	1.2	1.8	2.2	1.9	2.1	54%	21%	0.2	18%	19%
Юнипро	RUB	1.37	Покупать	1.0	1.1	2.8	2.4	1.9	1.7	35%	32%	0.1	23%	23%
					<i>Медиана</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>			
Производство удобрений														
ФосАгро	RUB	7,925	Держать	12.0	14.0	4.7	7.5	3.8	5.6	16%	13%	1.2	5%	6%
Акрон	RUB	17,480		8.3	9.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					<i>Медиана</i>	<i>4.7</i>	<i>7.5</i>	<i>3.8</i>	<i>5.6</i>	<i>16%</i>	<i>13%</i>			
Транспорт														
Globaltrans	RUB	329	Покупать	0.7	1.2	3.3	4.0	2.8	2.9	9%	29%	0.8	10%	20%
Аэрофлот	RUB	27.2		0.8	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					<i>Медиана</i>	<i>3.3</i>	<i>4.0</i>	<i>2.8</i>	<i>2.9</i>	<i>9%</i>	<i>29%</i>			
Девелопмент														
ПИК	RUB	722	Покупать	5.6	9.6	5.0	3.8	5.9	4.6	12%	8%	-0.1	0%	0%
Группа ЛСР	RUB	575	Покупать	0.7	2.2	3.7	5.7	3.9	3.8	20%	13%	2.0	0%	0%
Эталон	RUB	64		0.3	0.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		0%	0%
					<i>Медиана</i>	<i>4.3</i>	<i>4.8</i>	<i>4.9</i>	<i>4.2</i>	<i>16%</i>	<i>11%</i>			
Здравоохранение														
MD Medical Group	RUB	469	Покупать	0.4	0.4	4.9	3.8	3.4	3.0	20%	18%		0%	8%

Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

Российские облигации

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 25	EUR	36.42%	1	2.34	40.0	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	12.79%	6	7.89	38.8	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	67.77%	-612	0.81	55.6	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	28.77%	-133	3.00	45.3	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	27.85%	-152	3.52	53.3	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	19.61%	-24	4.88	44.4	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 30	USD	40.96%	-211	1.46	52.7	7.50%	2,334	31.03.30
Russia 35	USD	14.57%	-10	7.25	45.4	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	14.76%	-12	7.58	41.1	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	12.86%	11	8.76	41.7	5.25%	7,000	23.06.47
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	8.36%	57	0.63	99.2	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.78%	3	1.33	96.7	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.42%	-38	1.35	97.0	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.30%	16	0.78	100.0	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	8.98%	-3	4.17	97.1	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.04%	7	1.37	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.11%	4	1.94	97.2	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	12.37%	-69	0.47	99.5	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	10.44%	-3	3.11	95.3	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	8.42%	20	0.41	99.7	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.78%	-32	0.90	99.5	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	8.39%	-20	0.73	98.5	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	8.19%	-10	0.71	98.5	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	7.97%	-10	1.28	101.9	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.09%	-9	1.08	98.6	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.77%	0	1.42	97.9	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	10.79%	1	0.56	98.2	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	8.87%	3	3.57	95.0	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	6.03%	0	1.70	99.8	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	8.34%	16	0.88	97.3	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.37%	-1	1.30	97.5	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER18	RUB	7.67%	-32	0.31	99.2	5.25%	25,000	09.12.22
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.24%	13	3.13	98.7	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	7.95%	-14	1.30	102.0	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.05%	-12	2.12	95.8	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

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@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

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуск

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

BarendtSF@sinara-finance.ru

© 2022, ПАО Банк Синара. 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 запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

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 (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции 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 либо 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.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним 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. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. 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. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания 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.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения 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: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

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

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление 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.