

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

НАЧАЛО АНАЛИЗА

8 декабря 2022 г.

ИГРОК СРЕДНЕЙ РУКИ СО СВОИМИ ПЛЮСАМИ

При сдержанно оптимистичных прогнозах мы начинаем анализ Банка Санкт-Петербург с рейтинга «Покупать» и целевой цены 145 руб. за акцию, которая предполагает 48%-ный потенциал роста. Банк доказал свою способность наращивать капитал даже в этом году и, придерживаясь модели умеренного роста, продолжит, как мы полагаем, выплачивать дивиденды (на горизонте 12 месяцев прогнозируем дивидендную доходность в районе 12%). В 2022 г. на руку БСПБ играют приток клиентов и способность осуществлять широкий спектр транзакций.

Катализаторы: возобновление раскрытия финансовой отчетности.

Риски: неблагоприятная макроэкономическая конъюнктура; воздействие санкций; ухудшение ситуации на рынке недвижимости.

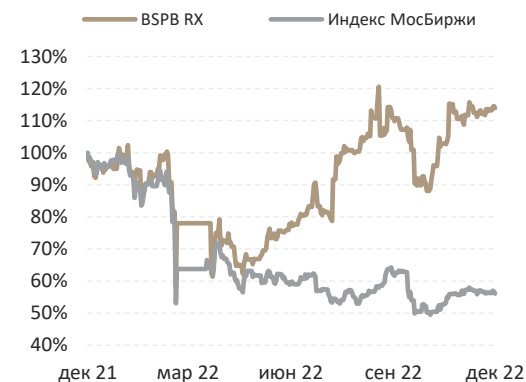
Регионально значимый банк. Банк Санкт-Петербург, входящий в число топ-20 банков страны, наиболее активно работает в северо-западной части России. Этот важный для регионального рынка игрок акцентирует внимание на обслуживании крупных корпоративных клиентов, не упуская из виду и физлиц. На данный момент санкции напрямую его не коснулись, поэтому БСПБ выигрывает от притока клиентов и своей сохранившейся способности обслуживать трансграничные платежи на более узком, но и менее конкурентом рынке. Принятая еще до пандемии стратегия развития БСПБ предполагает расширение обслуживания ВЭД и предложение продуктов, которые в текущей ситуации дополняют его конкурентные преимущества.

В условиях высокой волатильности банк показывает хорошую прибыль. Рейтинговые агентства отмечают, что прибыль БСПБ даже увеличилась после начала кризиса, главным образом за счет разовых доходов на нестабильных финансовых рынках. Временному расширению чистой процентной маржи способствовало размещение избыточной ликвидности под высокие ставки на денежном рынке, тогда как подорожание фондирования не так сильно ударило по БСПБ, который не выплачивает проценты по счетам до востребования, составлявшим на конец прошлого года 45% всех депозитов. Как результат отношение операционных расходов к доходам остается, судя по сообщениям, на умеренных уровнях.

Доходность капитала. В 2017–2021 гг. рентабельность собственного капитала (ROE) составила в среднем 13%. Своей стратегической целью БСПБ ставил выйти на ROE выше 16%, а в 2021 г. показатель достиг 18,8%. Мы полагаем, что конкурентные преимущества позволят банку довести ROE до 22% в 2022 г. и далее показывать результат в диапазоне 12–15%. БСПБ распределял в виде дивидендов 20% чистой прибыли по МСФО за 2018–2020 гг., а из прибыли за 2021 г. выплатил даже 29%, хотя решение было принято только летом 2022 г. Не стремясь, как мы полагаем, к наращиванию рыночной доли, БСПБ по итогам 2022 г. сможет выплатить аналогичные по размеру дивиденды в 11,8 руб. на акцию (в особенности с учетом приличного запаса прочности по капиталу и смягчения соответствующих требований), что предполагает дивидендную доходность акций в 12%.

Рынок недооценивает БСПБ. Акции банка торгуются с коэффициентами P/BV и P/E 2022П на уровне всего 0,4 и 1,8 соответственно. Учитывая ожидаемую дивидендную доходность в 12%, мы полагаем, бумаги заслуживают рейтинга «Покупать». Поскольку коэффициент P/BV часто опускался ниже 1,0, банк неоднократно проводил выкуп собственных акций, и последняя программа на 1 млрд руб. была завершена в октябре прошлого года. Недавно БСПБ объявил новую программу стоимостью до 2,5 млрд руб., которая рассчитана до ноября 2023 г. (однако выкуп ограничивается 10% среднегодневного оборота) и которая, по нашему мнению, поддержит котировки БСПБ.

ДИНАМИКА АКЦИЙ КОМПАНИИ И ИНДЕКСА



Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

Тикер	BSPB RX
ISIN	RU009100945
Цена, руб./акцию	98
Рыночная капитализация, млрд руб.	45,4
Среднедневной объем сделок (6 мес.), млн руб.	47,6
Целевая цена (12 мес.), руб./акцию	145
Рейтинг	Покупать
Потенциал роста	48%
Избыточная доходность	40%

Источник: ИБ Синара

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

млрд руб.	2020	2021	2022П	2023П
P/E		2,6	1,8	3,0
P/BV		0,4	0,4	0,3
ROAE	12,9%	18,8%	21,9%	11,8%
ROAA	1,5%	2,4%	2,9%	1,6%
Выручка	37,2	45,1	68,5	56,2
Чистая прибыль	10,8	18,1	24,8	15,0
Рост EPS г/г	40%	68%	41%	-39%
Рост активов г/г	8%	9%	13%	8%
Рост чистых кредитов г/г	14%	13%	4%	10%

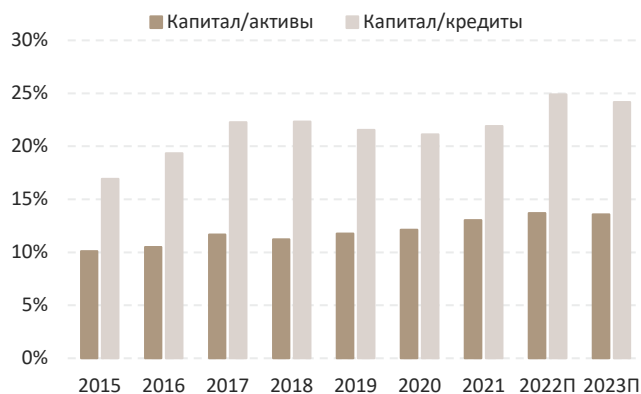
Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найденова

Старший аналитик

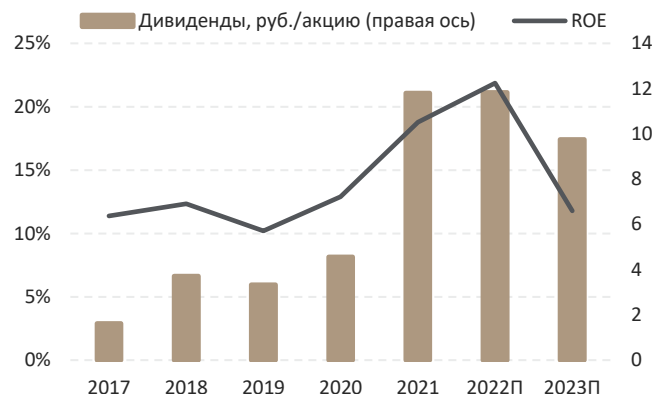
NaidenovaOA@sinara-finance.ru

БАНК НАРАЩИВАЕТ КАПИТАЛ И СМОЖЕТ, МЫ ПОЛАГАЕМ, ВЫПЛАТИТЬ В ВИДЕ ДИВИДЕНДОВ 30% ПРИБЫЛИ ЗА 2023 Г.



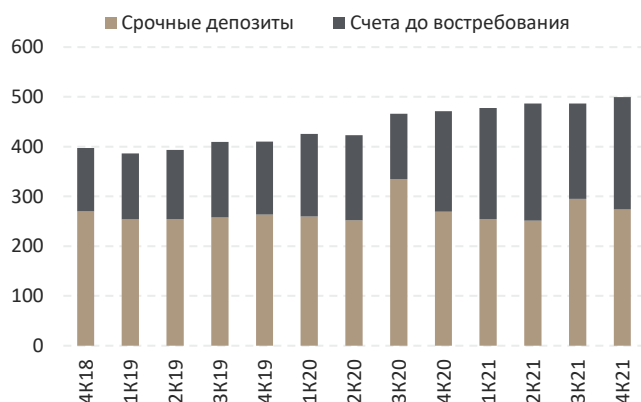
Источники: данные компании, ИБ Синара

В 2022 Г. ОЖИДАЕМ ВЫСОКОЙ ПРИБЫЛИ И ДИВИДЕНДОВ



Источники: данные компании, ИБ Синара

ДОЛЯ СЧЕТОВ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ РАСТЕТ



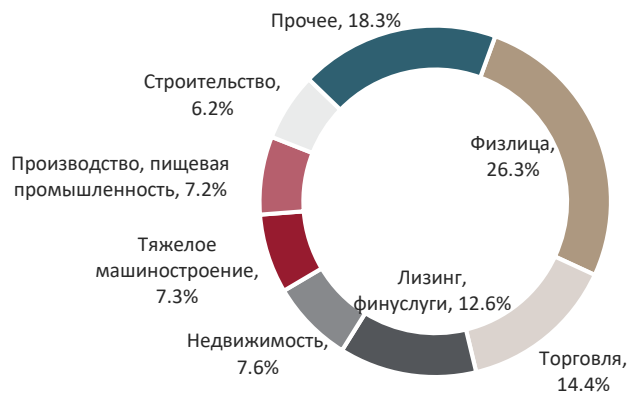
Источники: данные компании, ИБ Синара

ТРАНЗАКЦИОННЫЙ БИЗНЕС — ИСТОЧНИК РОСТА КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ



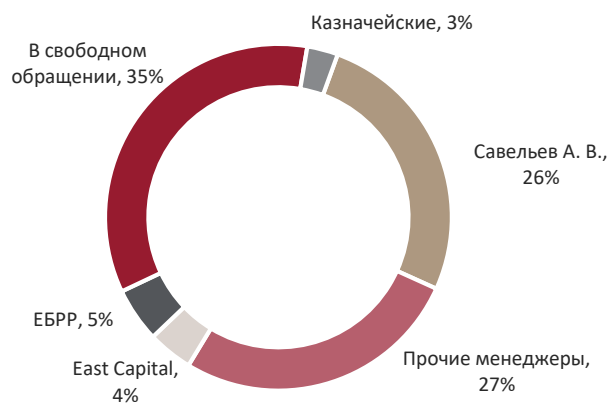
Источники: данные компании, ИБ Синара

СТРУКТУРА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ (2021 Г.)



Источники: данные компании, ИБ Синара

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ (2021 Г.)



Источник: данные компании

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Мы оцениваем стоимость БСПБ по модели аномального дохода Эдвардса – Белла – Ольсона с дисконтированием избыточных прибылей сверх требуемой стоимости акционерного капитала (20%). При терминальном показателе ROE на уровне 12% мы получаем целевую цену на 12 месяцев вперед в 145 руб./акцию.

Банк Санкт-Петербург — редкий на отечественном фондовом рынке эмитент, чьи бумаги торгуются выше докризисных уровней, и это при уже выплаченных в этом году дивидендах (11,81 руб. на акцию). Мы склонны связывать это с улучшениями на фундаментальном уровне и возможностями организации зарабатывать прибыль, которые, на наш взгляд, в значительной степени сохранятся.

БСПБ сейчас оценивается рынком с коэффициентами P/E и P/BV 2022П на уровне 1,8 и 0,4 соответственно, при этом дивидендная доходность на год вперед составляет 12%. Такое сочетание дает нам основания присвоить акциям эмитента рейтинг «Покупать».

РИСКИ

Мы видим следующие основные риски для БСПБ: 1) неблагоприятные макроэкономические условия, заставляющие увеличивать отчисления на формирование резервов; 2) ухудшение ситуации на рынке недвижимости; 3) негативное влияние санкций; 4) ужесточение регулирования и повышение налогов; 5) затрудненное в непрозрачных и резко изменяющихся условиях финансовое прогнозирование.

Оценка по модели ЭБО дает целевую цену в 145 руб. за акцию

Риски связаны с недостаточной прозрачностью и высокой в сегодняшних условиях волатильностью

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МОДЕЛИ ЭДВАРДСА – БЕЛЛА – ОЛЬСОНА

Элемент оценки	Эксплицитный период		Период долгосрочного роста			Период затухания, когда ROE достигает долгосрочного значения					Устойчивое состояние	
	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П	2033П
Прибыль на акцию	54	33	36	44	46							
Капитал на акцию в начале года	225	267	285	312	345	377	412	449	489	531	576	624
Рентабельность собственного капитала (ROE)	24%	12%	13%	14%	13%	13%	13%	13%	12%	12%	12%	12%
Избыточный показатель ROE (AROE)	4%	-8%	-7%	-6%	-6%	-7%	-7%	-7%	-8%	-8%	-8%	-8%
Суммарный фактор дисконтирования	1,20	1,44	1,73	2,07	2,48	2,98	3,57	4,29	5,14	6,17	7,40	8,87
Приведенное значение AROE	3,3%	-5,4%	-4,2%	-2,9%	-2,6%	-2,3%	-2,0%	-1,7%	-1,5%	-1,3%	-1,1%	-0,9%
Приведенное значение AROE x BV	7	(14)	(12)	(9)	(9)	(9)	(8)	(8)	(7)	(7)	(6)	(6)
Стоимость акции по модели ЭБО на начало 2022 г.	105											
Включает параметры:												
капитал на акцию за последний полный год	225											
сумма приведенной стоимости AROE x BV	-75											
значение AROE на акцию после периода затухания	-45											
количество месяцев в 1-м финансовом году	11.2											
Стоимость по модели ЭБО через 12 мес., руб./акцию	145											
Источник: ИБ Синара												

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ: ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ К ЗНАЧЕНИЯМ ROE И COE В ПОСТПРОГНОЗНЫЙ ПЕРИОД

		COE				
		16%	18%	20%	22%	24%
ROE	8%	131	115	103	94	86
	10%	165	141	124	110	99
	12%	201	168	145	127	113
	14%	238	196	167	144	127
	16%	277	226	190	163	142

Источник: ИБ Синара

КОЭФИЦИЕНТЫ ПО ТЕКУЩЕЙ ЦЕНЕ

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	2,6	1,8	3,0	2,7	2,2
P/BV	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3

Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

КОЭФИЦИЕНТЫ ПО ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЕ

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	3,8	2,7	4,5	4,0	3,3
P/BV	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4

Источник: ИБ Синара

ВАЖНЫЙ ДЛЯ РЕГИОНАЛЬНОГО РЫНКА

Банк Санкт-Петербург входит в число 20 крупнейших банков страны, а особое место в его деятельности, как нетрудно догадаться из названия, занимает Северная столица вместе с Ленинградской областью. Он также работает в Москве и ряде регионов. Основное внимание уделяется обслуживанию крупных корпоративных клиентов и физических лиц, главным образом работников бюджетной сферы и сотрудников корпоративных клиентов. Головной офис в регионе и оперативность в принятии решений зачастую являются конкурентными преимуществами в глазах клиентов. Опыт работы на местном рынке и выстроенные отношения с клиентами формируют прочный экономический фундамент деятельности БСПБ в ключевых направлениях.

С начала нынешнего кризиса клиентская база БСПБ только прирастала, как и средства на счетах клиентов. Поскольку санкции не задели банк напрямую, он по-прежнему может выполнять некоторые функции, недоступные даже более крупным организациям.

БСПБ — значимый в региональном отношении банк

ПОДДЕРЖКА ЧИСТОЙ ПРОЦЕНТНОЙ МАРЖЕ

Как мы отметили, с начала кризиса клиентская база БСПБ прирастала, также как и средства на счетах клиентов, которые банк успешно размещал под высокие ставки денежного рынка. Это, в частности, помогло, по оценке рейтинговых агентств, увеличить ЧПМ в 1П22. К сегодняшнему дню ЧПМ должна была нормализоваться. Мы полагаем, что высокие процентные ставки играют на руку БСПБ ввиду значительной доли счетов до востребования (45% всех депозитов или 33% всех обязательств на конец 2021 г.), по которым, в отличие от большинства конкурентов, банк не несет процентных расходов. Рейтинговые агентства также указывают на сокращение кредитного портфеля в 1П22. Хотя рост, вероятно, возобновился, мы полагаем, что БСПБ не гонится за рыночной долей. Такое положение вещей также оказывает поддержку марже, на наш взгляд.

В 2022 г. чистая процентная маржа увеличилась на фоне высоких ставок на денежном рынке; поддержку ей оказали остатки на счетах до востребования, по которым банк не выплачивает проценты

А КАК С КОМИССИОННЫМИ ДОХОДАМИ?

БСПБ постепенно развивает направления, приносящие комиссионные доходы, которые в период 2017–2021 гг. росли на 15% в год (CAGR), тогда как активы, для сравнения, прирастали на 7%. Рост обеспечили усилия по развитию транзакционного бизнеса в корпоративном сегменте и в сегменте СМП, а также расширение продуктовой линейки для розничных клиентов. Отчасти рост комиссий происходит и благодаря принятому еще до пандемии COVID-19 стратегическому решению активно вовлекаться в обслуживание ВЭД. Как результат банк к 2022 г. уже предлагал необходимые продукты и услуги и сумел получить выгоду от притока клиентов в виде резкого увеличения комиссионных доходов. В 2023 г. мы ожидаем нормализации комиссионных доходов, но стратегические преимущества организации должны обеспечить ей комиссии, превышающие докризисные уровни.

Бизнес, ориентированный на комиссионные доходы, становится все более важной составляющей за счет наращивания транзакций

ПОРТФЕЛЬ КРЕДИТОВ И РЕЗЕРВЫ

По большому счету БСПБ ориентирован на корпоративных клиентов. На конец прошлого года кредиты физлицам занимали 26% валового портфеля и на две трети были представлены ипотекой. Что касается корпоративного сегмента, то здесь заметная роль — 14% валового портфеля кредитов — отводится сектору строительства и недвижимости, что сопряжено, конечно, со специфическими рисками этого сектора. Еще 13% портфеля приходится на лизинговые и другие финансовые компании.

На конец 2021 г. относительно высокой (9,2%) была доля плохих кредитов на стадии 3 и POCI, причем они покрывались резервами только на 87%. Скорее всего, такой коэффициент покрытия говорит о том, что в расчет принималось обеспечение, но и свидетельствует об отсутствии солидного запаса прочности в виде резервов перед наступлением кризиса. Рейтинговые агентства не отмечают значимых изменений к середине 2022 г. в ситуации с просроченными кредитами.

Плохие кредиты, покрытые резервами на 87%; высокая концентрация риска на секторе недвижимости

Мы склонны считать это свойственным системе в целом ввиду происходящей реструктуризации и относительно медленного сжатия экономики. Но в 2022 и 2023 гг. банку, как мы полагаем, необходимо увеличить стоимость риска до 3,5% и 3% соответственно, чтобы подготовиться к возможному ухудшению кредитного качества, которое материализуется не сразу.

ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ

До наступления кризиса БСПБ по показателям достаточности капитала (Н 1.1 — 9,9%, и Н 1.0 — 13,4% на конец 2021 г.) превосходил средние по банковской системе уровни. Рейтинговые агентства подчеркивают, что к середине этого года показатели еще существенно улучшились за счет сокращения кредитного портфеля и повышения прибыльности.

В августе банк утвердил изначально отмененную выплату дивидендов за 2021 г., распределив в пользу акционеров 29% чистой прибыли по МСФО при установленном дивидендной политикой минимуме в 20%. Общая сумма выплаты — 5,3 млрд руб., на одну акцию — 11,81 руб. Выплата дивидендов дополнительно подтверждает, что БСПБ не пользовался послаблениями Банка России, чтобы выполнять нормативы по капиталу.

Несмотря на необходимость создавать резервы с макроэкономическими надбавками, БСПБ, по нашей оценке, остался высокоприбыльным банком. Мы полагаем, что он сможет выплатить аналогичные прошлогодним дивиденды, на уровне 11,8 руб. на акцию, что составит 22% от прогнозируемой на 2022 г. прибыли. В дальнейшем, с выходом на уровень в 10,5% по достаточности капитала по нормативу Н 1.2 (в стратегии от 2021 г. он был обозначен как целевой), дивидендные выплаты, как мы полагаем, могут вернуться к 30%. Если учесть очень скромные аппетиты банка к росту и планы Банка России по снятию буферов в части достаточности капитала, БСПБ должен располагать более чем достаточным капиталом, чтобы делиться его частью с акционерами.

БСПБ регулярно проводит выкуп собственных акций, что способствует росту акционерной стоимости. В рамках последней такой программы, завершенной в октябре 2021 г., банк выкупил 2,9% акций, заплатив 1 млрд руб., а недавно заявил о новой программе, предусматривающей выкуп бумаг на сумму до 2,5 млрд руб. в период до середины ноября 2023 г. Учитывая ограниченную ликвидность, мы сомневаемся, что она будет выполнена в полном объеме, но некоторую поддержку котировкам ее реализация должна оказать.

Прочные показатели достаточно капитала и способность его увеличивать говорят в пользу выплаты неплохих дивидендов

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ: ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Отчет о прибылях и убытках, млн руб.	2018	2019	2020	2021	2022П	2023П	2024П
Чистые процентные доходы	21 895	23 281	25 523	28 911	36 849	36 701	36 724
Чистые комиссионные доходы	5 853	6 819	7 539	9 009	16 164	14 549	15 445
Итого непроцентные доходы	10 073	8 178	11 708	16 230	31 664	19 549	18 445
Итого операционные расходы	-13 047	-14 086	-15 206	-16 812	-19 102	-20 207	-21 476
Операционная прибыль до создания резерва	18 921	17 373	22 026	28 329	49 410	36 043	33 693
Резерв под кредитные убытки	-7 714	-7 655	-8 851	-5 158	-18 367	-17 260	-12 720
Неоперационные доходы (расходы)	0	0	336	-548	0	0	0
Прибыль до налогообложения	11 207	9 718	13 510	22 623	31 043	18 782	20 973
Налоги	-2 160	-1 812	-2 683	-4 540	-6 209	-3 756	-4 195
Чистая прибыль	9 047	7 906	10 827	18 083	24 835	15 026	16 779
Балансовый отчет, млн руб.	2018	2019	2020	2021	2022П	2023П	2024П
Валовые кредиты	375 284	401 446	459 273	513 914	548 248	602 443	669 553
Чистые кредиты	338 784	368 070	419 465	473 799	494 779	545 420	617 883
Прочие финансовые активы	306 113	275 612	278 070	292 409	336 782	356 100	386 805
Прочие активы	28 507	29 970	32 692	30 349	65 390	60 978	50 970
Итого активы	673 403	673 651	730 227	796 557	900 013	971 684	1 069 437
Вклады физлиц	249 097	248 967	276 029	295 113	320 055	333 886	360 071
Средства на счетах юрлиц	157 692	161 376	194 893	204 255	246 955	279 197	315 417
Итого обязательства	597 750	594 281	641 534	692 691	776 726	839 839	925 325
Собственный капитал	75 654	79 370	88 693	103 866	123 287	131 845	144 111
Рентабельность и эффективность							
ROAE	12,3%	10,2%	12,9%	18,8%	21,9%	11,8%	12,2%
ROAA	1,4%	1,2%	1,5%	2,4%	2,9%	1,6%	1,6%
Чистая процентная маржа	3,6%	3,7%	3,8%	4,0%	4,6%	4,2%	3,9%
Чистые процентные доходы / всего доходы	68%	74%	69%	64%	54%	65%	67%
Комиссионные доходы / всего доходы	18%	22%	20%	20%	24%	26%	28%
Комиссионные доходы / средние активы	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,9%	1,6%	1,5%
Расходы / доходы	40,8%	45%	41%	37%	28%	36%	39%
Расходы / средние активы	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	2,3%	2,2%	2,1%
Качество активов							
Резервы / валовые кредиты	9,7%	8,3%	8,7%	7,8%	9,8%	9,5%	7,7%
Стоимость риска	2,1%	2,0%	2,1%	1,1%	3,5%	3,0%	2,0%
Структура бухгалтерского баланса и темпы роста							
Кредиты / депозиты	83%	90%	89%	95%	87%	89%	91%
Кредиты / активы	50%	55%	57%	59%	55%	56%	58%
Изменение активов г/г	11,0%	0,0%	8,4%	9,1%	13,0%	8,0%	10,1%
Изменение валовых кредитов г/г	4,9%	7,0%	14,4%	11,9%	6,7%	9,9%	11,1%
Собственный капитал / активы	11,2%	11,8%	12,1%	13,0%	13,7%	13,6%	13,5%
Дивиденды							
Дивиденды выплаченные	809	1,809	1,584	2,169	5,309	5,464	4,508
Коэффициент выплаты	10,8%	20,0%	20,1%	20,1%	29,4%	22,0%	30,0%
Показатели в расчете на акцию, руб.							
Чистая прибыль	18,0	16,3	22,8	38,2	53,8	32,5	36,3
Балансовая стоимость	155	167	187	225	267	285	312
Дивиденды	1,6	3,7	3,3	4,6	11,8	11,8	9,8

Источники: данные компании, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyninSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaيداAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

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

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@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

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.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее – Банк) (и (или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и (или) владением Банком (и (или) аффилированными с Банком лицами) частью акций или облигаций компаний и (или) владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) и (или) участием должностных лиц Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», 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».

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: «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.