

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Несмотря на негативный настрой в отношении нефтегазового сегмента, рынку акций удалось отскочить в пятницу от дневных минимумов, и сессия завершилась практически на том же уровне, что и началась. Пересмотр структуры инвестиционных портфелей продолжается, и доли нефтяных и газовых компаний перераспределялись, в частности, в пользу Сбербанка (+1%), Магнита (+2%) и Yandex (+1%). И снова лучше рынка смотрелись компании, ориентированные на внутренний рынок, хотя продолжающийся рост цен на нефть Brent (+2%) и другие сырьевые товары может улучшить на этой неделе отношение инвесторов к ключевым экспортерам (стр. 3)

Облигации

Доходности ОФЗ в пятницу выросли в среднем на 5 б. п. вдоль всей кривой при небольшой торговой активности. Лидером по обороту стали бумаги 26240 (10,34%, 2036 г.), доходность которых прибавила за день 4 б. п. Начало недели, скорее всего, окажется спокойным, сегодня мы не ожидаем заметных изменений на рынке госдолга (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Нефтяные компании – в экспортных контрактах запретят пункт о «потолке» цены на нефть («Коммерсантъ») – постановление Правительства РФ может вступить в силу 1 февраля – Минэнерго начнет мониторинг данных по поставкам на ежемесячной основе – новые меры вряд ли повлияют на выручку экспортеров в начале февраля – нейтрально (стр. 4)

Норильский никель – руководство предложило уменьшить дивиденды до \$1,5 млрд – соответствует выплате 670 руб. на акцию (существенно ниже наших ожиданий в 1157 руб.) и дивидендности в 4,5% – окончательное решение еще не принято – дивиденды за 2022 г., скорее всего, разочаруют рынок – умеренно негативно для акций Норникеля и РУСАЛа (стр. 4)

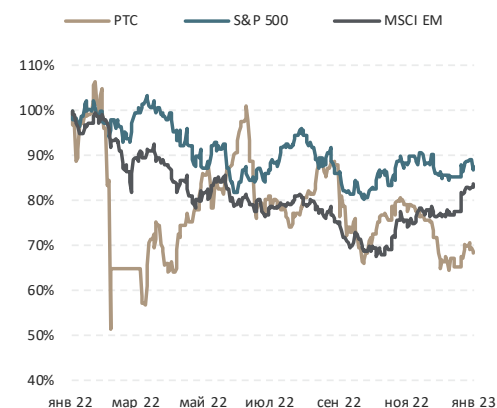
ВКРАТЦЕ

Газовые компании – в январе начали расти поставки СПГ в Азию на фоне снятия ограничений в экономике КНР – Азия импортировала 29% объемов СПГ из США по сравнению с 22% в 4К22 (Platts) – Европа же получила 64% американского СПГ вместо 70% в 4К22 – похолодание в Европе может стать причиной резкого роста цен в краткосрочной перспективе – позитивно

Акрон – в 2022 г. производство удобрений выросло на 3% г/г до 7 млн т – выпуск азотных удобрений прибавил 9%, составив 5,5 млн т – объемы производства карбамида подскочили на 25% г/г до 1,8 млн т, аммиачной селитры – на 7,5% до 2,4 млн т – выпуск карбамидо-аммиачной смеси (КАС) снизился на 7% до 1,26 млн т – в целом выпуск товарной продукции сократился на 2% до 8,4 млн т – нейтрально

Ozon – арендует ~100 000 м2 в логистическом парке «Обухово» в Московской области – складской комплекс должен быть готов в 2П23 – сделка увеличит складскую инфраструктуру компании на ~10% – позитивно

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	992	-0.1%	-1.8%	2.2%
Индекс МосБиржи	2,167	-0.1%	-1.5%	0.6%
MSCI EM	1,050	1.0%	0.9%	9.0%
DJIA	33,128	0.2%	-3.3%	0.4%
NASDAQ	10,981	1.4%	-0.2%	5.7%
S&P 500	3,919	0.6%	-1.4%	2.6%
HSI	22,045	1.8%	1.4%	11.4%
VIX	19.6	-8.3%	6.6%	-10.0%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	68.5	-0.5%	-0.1%	-4.2%
EUR/RUB	74.3	-0.1%	0.0%	-2.3%
EUR/USD	1.08	0.5%	0.1%	1.6%
CNY/RUB	10.1	-1.1%	-1.6%	-2.7%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	80.2	-0.5%	0.7%	1.7%
Нефть BRENT, \$/барр.	86.2	2.0%	1.4%	0.3%
Золото, \$/тр. унц.	1,928	0.4%	0.5%	5.7%
Серебро, \$/тр. унц.	24.0	1.1%	-1.3%	0.0%
Платина, \$/тр. унц.	1,056	3.9%	-1.5%	-1.6%
Палладий, \$/тр. унц.	1,731	2.1%	-2.1%	-2.0%
Алюминий, \$/т	2,627	0.0%	3.9%	9.3%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.5%	7 б. п.	3 б. п.	-40 б. п.
Индекс RGBI	130.3	-8 б. п.	-10 б. п.	-89 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
20–25 января	НЛМК	Операционные результаты за 4К22	Предполагаем сокращение производства стали по сравнению с 3К22 из-за ослабления спроса на внутреннем рынке в отчетом квартале; на объем экспорта могли негативно повлиять проблемы в логистике
20–25 января	Северсталь	Операционные результаты за 4К22	Выпуск стали и продажи, как мы полагаем, уменьшатся в квартальном сопоставлении из-за ограничений экспорта и сезонного снижения спроса в РФ
20–25 января	ММК	Операционные результаты за 4К22	Ввиду санкций, ограничивших экспорт, и сокращения отечественного потребления компания вряд ли покажет выдающиеся результаты
25 января	Polymetal	Операционные результаты за 4К22 и «День аналитика и инвестора 2023»	Компания опубликует операционные результаты и сообщит актуальную информацию о стратегии, росте производства и планах по смене страны регистрации. Polymetal проведет телеконференцию в 15:00 по Москве
26 января	Роснефть	Выплата дивидендов за 1П22	Номинальные акционеры и доверительные управляющие получат 20,4 руб. на акцию не позднее 26 января, остальные акционеры — не позднее 16 февраля
27–30 января	Полюс	Операционные результаты за 4К22	После временного ухудшения результатов в 9М22, связанного со сложностями в части логистики, ожидаем восстановления объемов производства и реализации
30 января	ВТБ	ВОСА	Размещение до 30,2 трлн дополнительных обыкновенных акций для приобретения РНКБ, конвертации 100 млрд руб. субординированного депозита из ФНБ и реализации преимущественного права
30 января	Рынок недвижимости	Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования ЦБ РФ	Ежемесячный обзор рынка ипотечного кредитования должен показать фактический спрос на недвижимость в декабре 2022 г.
31 января	Газпром	Операционные результаты за январь	По нашим оценкам, экспорт в страны дальнего зарубежья составит 180–200 млн м3 на фоне роста поставок через трубопровод «Сила Сибири»
31 января	Норильский никель	Операционные результаты за 4К22	Как ожидается, объемы производства никеля, меди и МПГ останутся неизменными в сравнении с предыдущим кварталом. Мы прогнозируем, что Норникель выполнит производственный план на 2022 г., но может озвучить более скромные цели по производству никеля на 2023 г.
1 февраля	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Расширенный картель может вернуться к рассмотрению вопроса о квотах в зависимости от эффекта эмбарго и введения предельной цены на нефть из РФ, а также с учетом антиковидных мер в КНР
2 февраля	РЖД	Операционные результаты за январь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
10 февраля	Экономика	Решение ЦБ РФ по ставке	Ожидаем сохранения ставки на уровне 7,5%
13 февраля	Детский мир	Крайний срок предъявления к выкупу акций акционерами, не голосовавшими за реорганизацию	Компания выкупит, скорее всего, только небольшую часть акций, так как может направить на эти цели не более 10% чистой стоимости своих активов
15 февраля	Газпром	Операционные результаты за первую половину февраля	Ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья 180–200 млн м3 в сутки
17 февраля	Юнипро	Отчет за 2022 г. по МСФО	Ожидаем сильной отчетности на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры
28 февраля	Газпром	Операционные результаты за февраль	В феврале экспорт в страны дальнего зарубежья должен оказаться неизменным в месячном сопоставлении (около 190 млн м3 в сутки)
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
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.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи остался в пятницу на прежнем уровне после распродажи четверга, объем сделок уменьшился

Акции Газпрома, стоимость которых в пятницу упала ниже 160 руб. на фоне просевшего уже до ценовых уровней 2021 г. европейского рынка газа, тянули за собой весь нефтегазовый сегмент рынка. В отсутствие спроса по 1% потеряли в цене бумаги Роснефти и ЛУКОЙЛа. НОВАТЭК, чьи котировки оттолкнулись от 1020 руб. и подросли на 1,3%, стал скорее исключением, тогда как инвесторы, похоже, старались держаться подальше от нефтегазового сектора.

Сбербанк (+1,3%) вполне уютно себя чувствует выше уровня 150. Рекомендация по дивидендам, которую мы рассчитываем услышать в марте, может даже преподнести сюрприз со знаком плюс. Примечательно, что в последнее время котировки Магнита (+1%) двигаются в тесной связке со сбербанковскими.

В сегменте металлургии и горнодобывающей промышленности отметим АЛРОСА (-1%), чьи бумаги балансируют в районе отметки 60 руб., и Норникель (-0,2%), пока удерживающийся выше уровня 15 000 руб.

В плюсах завершили пятничные торги «иностранцы» компании TCS Group (+1,5%), Yandex (+1,5%), Cian (+2,5%).

В целом ориентированные на внутренний рынок эмитенты, в первую очередь Сбербанк, показывают динамику лучше нефтегазового сектора, но последний, доминируя в рыночном индикаторе, утягивает вниз индекс МосБиржи.

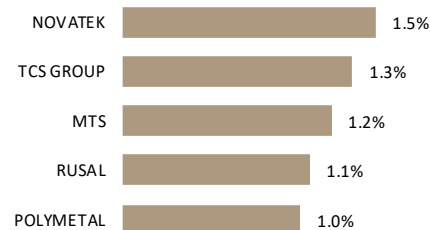
Александр Кошкош

KoshkoshAG@sinara-finance.ru

Кирилл Таченников

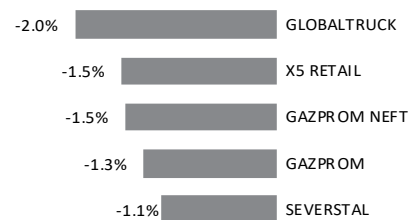
TachennikovKV@sinara-finance.ru

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

НЕФТЬ И ГАЗ

Нефтяники не смогут включить в контракты пункты о «потолке» цен

Новость. Как сообщил «Коммерсантъ», Правительство РФ примет постановление, которым запретит российским нефтяным компаниям включать пункт о «потолке» цен на нефть, введенном «Большой семеркой», в экспортные контракты. Вступить в силу постановление может 1 февраля. От экспортеров потребуют представлять контракты на проверку в Федеральную таможенную службу. До 1 апреля Минэнерго начнет мониторинг экспортной цены на российскую нефть на основе актуальных данных о поставках, которые компании будут обязаны предоставлять. Минэнерго на ежемесячной основе станет получать от экспортеров информацию о ключевых условиях экспортных контрактов: покупателях, ценах, направлениях фактических отгрузок, а также условиях фрахта и страхования грузов.

Комментарий. Президентский указ в конце декабря уже предусматривал запрет на включение пункта о ценовых «потолках» для сырой нефти и нефтепродуктов в контрактах на морские поставки (с 1 февраля на 5 месяцев). Мониторинг цен в контрактах и поставок позволит правительству следить за состоянием российского экспорта на регулярной основе в сложных условиях внешних ограничений — и, если потребуется, предлагать изменения. Обе меры вряд ли повлияют на выручку экспортеров сразу же, в начале февраля. Нефтяной сектор до сих пор показывал хороший уровень добычи, и цена на покупку нефти в Азии показывает достаточно умеренный (около \$10/барр.) дисконт к Brent. Наши фавориты в секторе — ЛУКОЙЛ и Роснефть.

Кирилл Бахтин, к. э. н., CFA
BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Норильский никель: менеджмент предлагает урезать дивиденды до \$1,5 млрд

Новость. Агентство РБК сообщило в прошлую пятницу (20 января), что правление Норникеля, которое возглавляет Владимир Потанин (ему принадлежит 37% акций ГМК), предложило уменьшить объем выплаты дивидендов за 2022 г. до \$1,5 млрд, с тем чтобы больше средств направить на инвестиции. По информации СМИ, представители других крупных акционеров, включая РУСАЛ (26%), ранее неизменно выступавших против уменьшения дивидендов, на удивление согласились с предложением. Окончательное решение по дивидендам пока не принято. Оно ожидается в марте – апреле, когда свою рекомендацию на суд ГОСА представит совет директоров.

Комментарий. По нашим расчетам, дивиденды в \$1,5 млрд соответствуют выплате 670 руб. на акцию и дивидендной доходности в 4,5% по текущим котировкам (существенно ниже наших ожиданий в 1157 руб. на акцию). FCF Норникеля за 2022 г. мы оцениваем в ~237 млрд руб., а значит, предложенный объем предполагает 44%-ный коэффициент выплаты, тогда как рынок ориентировался на 75%. Новость мы считаем умеренно негативной и для Норильского никеля, и для РУСАЛа (владелец 26%-ной доли в капитале Норникеля), так как дивиденды за 2022 г., скорее всего, разочаруют рынок. Норильский никель может 10–15 февраля опубликовать финансовые результаты за 2022 г. по МСФО и прояснить ситуацию с предстоящей выплатой дивидендов.

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ в пятницу выросли в среднем на 5 б. п. вдоль всей кривой при небольшой торговой активности. Лидером по обороту стали бумаги 26240 (10,34%, 2036 г.), доходность которых прибавила за день 4 б. п. Начало недели, скорее всего, окажется спокойным, сегодня мы не ожидаем заметных изменений на рынке госдолга.

Казначейские облигации США торговались в пятницу с повышением доходностей: инвесторы оценили комментарии члена ФРС Кристофера Уоллера, сообщившего, что поддерживает повышение процентной ставки на четверть процентного пункта на следующем заседании центрального банка. Некоторая рецессия в экономике ради снижения инфляции возможна, с его точки зрения. Доходность двухлетних бумаг выросла на 5 б. п. до 4,17%, а десятилетних — на 9 б. п. до 3,48%.

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	Див. доходность	
						22П	23П	22П	23П	22П	23П	на 31.12.2022	12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор														
Газпром	RUB	159	Покупать	54.6	87.9	1.4	2.2	1.4	1.9	37%	9%	0.7	3.3%	35.5%
Роснефть	RUB	338	Покупать	51.9	122.4	4.8	3.7	3.4	3.7	25%	19%	1.9	10.5%	10.5%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,950	Покупать	39.7	36.9	2.2	3.2	1.3	1.8	43%	26%	-0.3	27.3%	22.1%
НОВАТЭК	RUB	1,028	Покупать	45.3	38.4	5.5	5.8	7.9	9.1	10%	6%	0.0	8.9%	9.0%
Газпром нефть	RUB	436	Держать	30.0	30.2	2.5	3.0	1.8	2.0	22%	15%	0.0	19.8%	19.8%
Татнефть	RUB	333	Покупать	10.5	11.0	2.7	3.4	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	15.9%	18.3%
Татнефть (АП)	RUB	333	Покупать	0.7	11.0	2.7	3.4	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	15.9%	18.3%
Сургутнефтегаз	RUB	21.7	Покупать	11.2	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.7%	3.7%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	26.7	Держать	3.0	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	8.6%	8.6%
Транснефть (АП)	RUB	86,550	Покупать	9.1	15.2	4.1	3.7	2.4	2.4	22%	21%	0.7	12.8%	12.8%
Башнефть	RUB	945	Покупать	2.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	21.6%	21.6%
Башнефть (АП)	RUB	733	Покупать	0.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	27.9%	27.9%
НКНХ	RUB	89.4	Держать	2.3	3.6	10.6	N/m	13.2	40.1	N/m	N/m	10.3	4.2%	4.2%
НКНХ (АП)	RUB	75.0	Держать	0.2	3.6	10.6	N/m	13.2	40.1	N/m	N/m	10.3	5.0%	5.0%
				<i>Медиана</i>		2.6	3.2	1.8	2.2	27%	19%			
Черная металлургия														
Северсталь	RUB	887	Покупать	10.8	12.3	5.4	6.6	3.9	4.2	17%	14%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	111	Покупать	9.7	12.9	3.7	5.0	3.3	4.1	25%	18%	0.8	9.8%	9.8%
ММК	RUB	33.6	Покупать	5.5	5.0	3.6	4.5	2.1	2.4	25%	20%	-0.2	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		3.7	5.0	3.3	4.1	25%	18%			
Цветная металлургия														
Норникель	RUB	15,150	Покупать	33.8	44.0	5.5	5.4	4.3	4.4	10%	11%	0.9	7.6%	7.6%
РУСАЛ	RUB	40.7	Покупать	9.0	5.5	2.8	3.4	1.8	2.0	20%	18%	1.7	5.0%	5.9%
Полос	RUB	8,183	Покупать	16.2	17.8	6.9	7.9	4.9	5.4	10%	10%	0.4	6.7%	6.7%
Polymetal	RUB	409	Покупать	2.8	5.2	4.7	5.1	4.5	4.7	14%	14%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	46.7	Держать	0.7	1.3	3.6	3.9	5.9	4.7	-12%	4%	2.8	5.1%	5.1%
АЛРОСА	RUB	60.1	Держать	6.4	11.2	6.0	5.5	6.2	5.8	14%	14%	0.7		
				<i>Медиана</i>		4.7	5.1	4.5	4.7	10%	11%			
Производство угля														
Мечел	RUB	105	Покупать	0.9	4.4	0.7	1.0	2.0	2.7	103%	74%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	148	Покупать	0.9	4.4	0.7	1.0	2.0	2.7	103%	74%	1.6	47.6%	47.6%
Распадская	RUB	242	Покупать	2.3	2.2	2.3	3.4	1.4	1.9	34%	22%	1.6	16.8%	16.8%
				<i>Медиана</i>		0.7	1.0	2.0	2.7	103%	74%			
Финансовые услуги														
Сбербанк	RUB	150	Покупать	47.1		N/m	4.9	0.6	0.5	N/a	N/a	N/a	9.7%	9.7%
Сбербанк (АП)	RUB	149		2.2		N/m	4.9	0.6	0.5	N/a	N/a	N/a	9.7%	9.7%
TCS Group	RUB	2,675	Покупать	7.7		14.5	9.3	2.9	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	101	Покупать	0.7		2.0	3.2	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	11.7%	11.7%
ВТБ	RUB	0.02				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Мосбиржа	RUB	101	Держать	3.3		5.5	7.2	8.0	10.7	N/a	N/a	N/m	7.5%	7.5%
				<i>Медиана</i>		5.5	4.9	0.6	0.5					
TMT														
Yandex	RUB	1,899	Покупать	9.1	9.0	Neg.	Neg.	13.5	8.4	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	240	Покупать	7.0	12.6	8.7	9.8	3.8	3.6	6%	8%	1.7	11.2%	11.2%
Ростелеком	RUB	56.3	Покупать	2.7	8.8	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.4%	8.4%
Ростелеком (АП)	RUB	55.2	Покупать	0.2	0.2	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%		8.5%	8.5%
VEON	USD	0.71				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Ozon Holdings	RUB	1,563	Покупать	4.6	4.6	Neg.	Neg.	Neg.	40.8	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
HeadHunter	RUB	1,297				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.7	5.5	3.3	3.6	7%	8%			
Потребительский сектор														
X5 Retail	RUB	1,496	Покупать	5.9	10.1	8.5	6.2	3.8	3.3	20%	24%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,568	Покупать	6.8	10.3	6.5	5.7	4.2	3.8	16%	18%	1.4	10.7%	10.7%
Лента	RUB	707	Держать	1.2	1.8	5.1	4.1	2.7	2.3	-9%	17%	0.9	0.0%	0.0%
Детский мир	RUB	67.6				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.5	5.7	3.8	3.3	16%	18%			
Энергетика														
ИнтерРАО	RUB	3.42	Покупать	5.2	-0.2	4.1	4.5	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.2%	6.2%
Русгидро	RUB	0.76	Держать	4.8	7.6	9.8	5.7	4.5	3.9	-14%	0%	1.9	0.0%	0.0%
ФСК	RUB	0.09	Держать	1.6	10.4	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
ОГК 2	RUB	0.58				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Юнипро	RUB	1.39	Покупать	1.3	0.9	8.0	3.0	1.4	0.1	32%	31%	Neg.	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Производство удобрений														
ФосАгро	RUB	6,361	Покупать	12.0	12.4	4.9	8.4	3.1	4.9	16%	10%	0.2	10.7%	15.7%
Акрон	RUB	18,004				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		4.9	8.4	3.1	4.9	16%	10%			
Транспорт														
Globaltrans	RUB	301	Покупать	0.8	0.9	2.5	3.4	1.5	2.0	34%	37%	0.1	0.0%	0.0%
Аэрофлот	RUB	27.4				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		2.5	3.4	1.5	2.0	34%	37%			
Девелопмент														
ПИК	RUB	604	Покупать	5.8	16.5	4.9	4.4	9.9	8.8	20%	21%	1.0	0.0%	8.8%
Группа ЛСР	RUB	453	Покупать	0.7	2.4	2.1	1.9	3.8	3.6	49%	24%	1.7	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	53.8	Покупать	0.3	1.2	1.9	2.9	4.8	4.6	33%	22%	0.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,457	Покупать	2.2	4.0	8.4	5.2	8.4	5.6	11%	7%	-0.1	0.4%	0.2%
				<i>Медиана</i>		3.5	3.7	6.6	5.1	27%	22%			
Холдинги														
АФК Система	RUB	12.2	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														
Сезга Групп	RUB	4.7	Держать	1.1	2.5	10.3	N/m	7.4	11.2	-35%	7%	4.3	4.1%	4.1%
Сельскохозяйственный сектор														
Русарго	RUB	658	Держать	1.3	2.1	3.3	3.0	3.3	3.0	20%	24%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ														
Nalyk Bank	USD	10.8	Покупать	2.9		2.8	3.2	0.7	0.7	N/a	N/a		14.3%	14.3%
Казатомпром	USD	32.4	Покупать	8.3	8.3	13.0	10.6	7.5	6.4	3%	3%	-0.5	7.2%	7.2%
KASPI.LI	USD	72.2	Покупать	13.8		11.4	9.8	8.7	7.1	N/a	N/a		6.6%	4.4%
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

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

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 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 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 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 «Брунсик. 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 «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 «АРЕНА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», АО «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 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.

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