

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Неожиданные и драматические события, имевшие место вечером в пятницу и на выходных, спровоцировали распродажу акций. Потеряв за основную сессию пятницы 0,7%, индекс МосБиржи на вечерней ускорился в снижении и скинул еще 2%, а в субботу с утра внебиржевые сделки в системе Тинькофф Банка уже проходили на заметно более низких уровнях. Однако ситуация разрешилась почти так же быстро, как и развивалась, поэтому на этой неделе распродажа маловероятна, а в некоторых бумагах инвесторы могут увидеть даже возможности для покупки. Однако на какое-то время участники рынка могут поостеречься, заново взвешивая риски и ожидая прибытия в июле последней порции дивидендов (стр. 3)

Облигации

Доходности коротких ОФЗ в пятницу выросли на 1–9 б. п. до 7,28–7,75% годовых при относительно высоких объемах торгов. На среднем и дальнем участках доходности преимущественно снизились, однако активность в этом сегменте оказалась невысокой, а единственным исключением стал самый длинный выпуск — 26238 (10,96%, 2041 г.). Довольно высокий оборот зафиксирован и в бумагах серии 25084 (7,28%, октябрь 2023 г.). В тройку лидеров по обороту вошел флоатер серии 24021 (2024 г.) (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Нефтяные компании – Минфин рассматривает варианты изменения дисконта и нефтяного бенчмарка («Ведомости») – дисконт Urals к Brent могут уменьшить с \$25 до \$20/барр. – другой вариант – привязка к марке Dubai вместо североморской смеси – механизм максимального дисконта пока не привел и может не привести к увеличению налоговых поступлений – негативно для настроений (стр. 4)

НОВАТЭК – капзатраты на проект «Арктик СПГ-2» вырастут на 17% до \$25 млрд («Коммерсантъ») – увеличение затрат на строительство покроют акционеры – эффект смягчится снижением операционных расходов – в худшем сценарии, по нашим оценкам, отток денежных средств НОВАТЭКа в \$2 млрд снижает его справедливую стоимость на 2% – негативно (стр. 4)

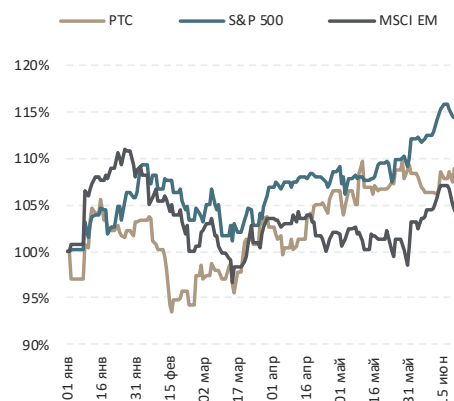
ВКРАТЦЕ

Стратегия – Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF) не включила Россию ни в черный, ни в серый список – но ожидаемо продлила приостановку членства РФ – включение в какой-либо из списков существенно осложнило бы ведение ВЭД для компаний из России – решение должно устранить негативный фактор, сдерживавший рост рынка на прошлой неделе – позитивно

Норильский никель – цены на палладий упали до минимальных за четыре года значений – на спот-рынке металл торгуется по \$1289/унцию – Норникель занимает первое место в мире по производству палладия с долей в 40% – цена определяется предложением и спросом со стороны автопроизводителей, потребляющих 80% палладия – на этот год прогнозируем среднюю цену на уровне \$1450/унцию – умеренно негативно

Девелоперы – средние цены на жилье на первичном рынке остаются ниже уровней начала года – в июне они подросли на 0,3% до 144 600 руб./м² (данные «Циан» по 18 крупнейшим городам), но с начала года уменьшились на 4,2% – низкие цены и стабилизация в экономике должны способствовать усилению спроса, несмотря на повышение ставок по ипотеке – позитивно

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,040	-1.5%	-0.7%	7.1%
Индекс МосБиржи	2,795	-0.7%	-0.2%	29.8%
KASE	3,546	0.2%	0.2%	9.0%
MSCI EM	988	-1.5%	-4.2%	2.6%
DJIA	33,790	-0.4%	-1.8%	2.4%
NASDAQ	13,500	-0.7%	-1.9%	30.0%
S&P 500	4,355	-0.4%	-1.6%	13.9%
HSI	18,890	-1.7%	-5.7%	-4.5%
VIX	13.0	-3.6%	-6.6%	-40.5%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	84.5	1.0%	0.6%	18.1%
EUR/RUB	92.2	0.3%	1.7%	21.2%
EUR/USD	1.09	-0.6%	-0.3%	2.0%
CNY/RUB	11.8	1.1%	1.3%	14.1%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	69.1	-0.5%	-2.5%	-12.3%
Нефть BRENT, \$/барр.	73.7	-0.5%	-2.7%	-14.2%
Золото, \$/тр. унц.	1,931	0.4%	-1.9%	5.9%
Серебро, \$/тр. унц.	22.4	-0.3%	-7.0%	-6.7%
Платина, \$/тр. унц.	929	-0.4%	-5.8%	-13.5%
Палладий, \$/тр. унц.	1,276	-0.6%	-10.0%	-27.7%
Алюминий, \$/т	2,179	-1.3%	-3.7%	-9.4%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.7%	-4 б. п.	-3 б. п.	-14 б. п.
Индекс RGBI	128.9	3 б. п.	-37 б. п.	-224 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
28 июня	Газпром нефть	ГОСА	Акционеры проголосуют по вопросу выплаты дивидендов за 4К22 (рекомендация СД — 12,2 руб. на акцию, доходность исходя из рекомендации — 2%). Владелец 96% акций является Газпром
29 июня	Нижнекамскнефтехим	ГОСА	Акционеры проголосуют по вопросу выплаты дивидендов за 2022 г. (совет директоров предложил 1,5 руб. на акцию). С октября 2021 г. владелец 81% обыкновенных акций и 35% привилегированных — СИБУР
30 июня	Транснефть	ГОСА	Акционеры рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за 2022 г. в размере 16 665 руб. на акцию (доходность — 12%)
30 июня	Татнефть	Повторное ГОСА	Станут известны результаты голосования акционеров по дивидендам за 4К22 (рекомендация — 27,7 руб. на акцию)
30 июня	СургутНГ	ГОСА	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 0,8 руб. на обыкновенную и привилегированную акции
30 июня	Роснефть	ВОСА	Акционерам предстоит проголосовать по вопросу дивидендов за 2П22 (СД предложил выплатить 18 руб. на акцию, доходность — 4%) исходя из выплаты 50% чистой прибыли по МСФО
3 июля	РЖД	Операционные результаты за июнь	Предполагаем умеренный рост с низкой базы прошлого года
4 июля	Мосбиржа	Объемы торгов за июнь	По нашей оценке, объемы торговли подтвердят восстановление комиссионных доходов
5 июля	Башнефть	Последний день торгов с дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал акционерам утвердить выплату в размере 200 руб. на акцию
5 июля	Группа ЛСР	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 78 руб./акцию, датой закрытия реестра акционеров, имеющих право на выплаты, назначено 7 июля
6 июля	Sollers	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 45,39 руб./акцию (дивдоходность 10%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 10 июля
7 июля	Нижнекамскнефтехим	Последний день торгов с дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал выплатить по 1,5 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию в виде дивидендов за 2022 г. Коэффициент выплаты уменьшился в связи с пересмотром дивидендной политики (6% за 2022 г. вместо не менее 15% по прежней редакции)
7 июля	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами за 2П22	Совет директоров рекомендовал распределить в виде дивидендов 18 руб. на акцию (доходность — 4%)
7 июля	Татнефть	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 27,7 руб./акцию (дивдоходность 7%), подлежит одобрению на ГОСА 16 июня, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 11 июля
8 июля	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами за 4К22	Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 4К22 в размере 12,2 руб. на акцию (доходность — 2%)
11 июля	Сбербанк	Сокращенная отчетность по РСБУ за июнь и 2К23	Ожидаем сохранения высокой рентабельности (ROE свыше 22%)
12 июля	НОВАТЭК	Операционные результаты за 2К23	Прогнозируем умеренное снижение объемов производства и продажи СПГ (в пределах 5%) по сравнению с 1К23 ввиду уменьшения загрузки установок в более теплые месяцы
12 июля	Казатомпром	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в КЗТ774,88/акцию (\$1,75/ГДР), подлежит одобрению ГОСА 25 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 14 июля
13 июля	Рынок нефти	Ежемесячный доклад МЭА	Июньские данные покажут, по нашему мнению, что производство нефти продолжает сокращаться после новых решений участников ОПЕК+
18 июля	Транснефть	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал рекордно высокие дивиденды из расчета 16 665 руб./акцию (дивдоходность — 12%)
18 июля	СургутНГ	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Рекомендованный размер дивиденда за 2022 г. на обыкновенную и привилегированную акции составляет 0,8 руб.
18 июля	X5 Retail Group	Результаты за 2К23 по МСФО	Компания, предполагаем, продолжит опережать конкурентов по темпам роста
24 июля	РусГидро	Операционные результаты за 2К23	Производство э/энергии на ГЭС первой ценовой зоны останется неизменным, в Сибири уменьшится на ~10% г/г
26 июля – 2 августа	Казатомпром	Операционные результаты за 2К23	После исключительно высоких показателей продаж в 1К23 ожидаем существенного их сокращения, так как компания не меняла целей на весь год по производству и реализации
27 июля	РусГидро	Отчетность за 2К23 по РСБУ	Прогнозируем высокие результаты, так как рост цен компенсирует сокращение производства на ГЭС
3 августа	РЖД	Операционные результаты за июль	Предполагаем умеренный рост с низкой базы прошлого года
3 августа	Сбербанк	Сокращенный отчет по МСФО за 2К23	Подтвердит сильные результаты по РСБУ (ROE выше 22%)
23 августа	TCS Group	Отчетность за 2К23 по МСФО	Рассчитываем на сохранение высоких темпов роста кредитования и ROE примерно на уровне предыдущего квартала (30,5%)
28 августа	Сегежа Групп	Операционные результаты и отчет за 2К23 по МСФО	Ожидаем заметного улучшения финансовых результатов за счет девальвации рубля и восстановления объемов реализации; однако проблемы логистики, связанные с перенаправлением грузов по другим маршрутам, и удорожание транспортировки по-прежнему оказывают негативное влияние на рентабельность по чистой прибыли

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи снизился в пятницу на 0,7%, оборот оказался ниже среднего, составив 45 млрд руб.

Прошлую неделю рынок завершил ниже 2800 пунктов по индексу МосБиржи. Объемы торгов к концу недели снижались, а падения уже не выкупались так же оперативно, как в начале.

Бумаги Yandex просели на 2% при большом объеме сделок из-за появившихся в ряде СМИ сообщений о серьезных препятствиях, возникших на пути реструктуризации.

Продолжилось ралли в черной металлургии, где акции Северстали прибавили в цене 2%, а ММК и НЛМК — по 1%. АЛРОСА и ОК РУСАЛ потеряли по 1% капитализации.

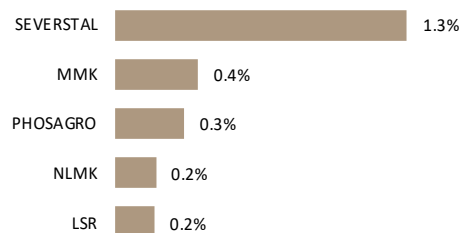
Подорожали многие бумаги в нефтегазовом сегменте рынка, даже на фоне снижения котировок Brent. В частности, на 1% выросла стоимость акций Роснефти и Татнефти.

Хотя Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег не включила Россию в черный список, рубль сдавал позиции в течение дня, довольно неожиданно обновив локальный минимум к доллару как раз после объявления решения FATF. Хорошо, что акции отреагировали сдержаннее.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

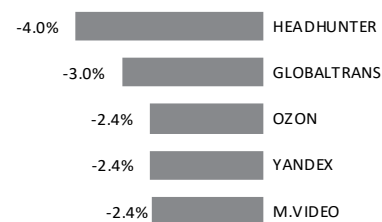
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

Минфин России рассматривает варианты изменения максимального дисконта и нефтяного бенчмарка

Новость. Заместитель министра финансов А. Сазанов рассказал «Ведомостям» о возможных изменениях в принципах начисления нефтяных налогов, для расчета которых сейчас используется цена на нефть Urals и механизм ее дисконта к североморской смеси. Первый вариант — уменьшить предельную величину дисконта с \$25 до \$20 за баррель. Второй — использовать в качестве ценового бенчмарка котировки сорта Dubai вместо Brent, но тогда предельный дисконт предлагается уменьшить до \$15–16/барр.

Комментарий. Мы считаем новость негативной для настроений относительно акций нефтяников; с другой стороны, дискуссии об изменении параметров налогообложения длятся уже больше месяца. Поскольку переход на котировки Dubai начнет обсуждаться лишь осенью, очень вероятно, что поправки в налогообложение вступят в силу лишь в начале 2024 г. Если станет применяться максимальная скидка Urals к North Sea Dated в \$20/барр., это может и не оказать давления на нефтяные компании: фактический дисконт опустился с \$34/барр. в январе до \$21,5/барр. в мае текущего года, а в ближайшие месяцы может упасть ниже \$20/барр. Что касается привязки к цене сорта Dubai, разница между нею и стоимостью Brent существенно изменилась с начала этого года, поскольку экономика КНР начала восстанавливаться, а Саудовская Аравия объявила о добровольном сокращении добычи в существенном объеме. Нефть Dubai в начале 2023 г. торговалась с дисконтом к Brent в \$4–5/барр., а сейчас торгуется уже с премией, и поэтому если бы потенциальный дисконт Urals к бенчмарку Dubai в \$15–16/барр. стал бы применяться прямо сейчас, это увеличило бы налоговые доходы бюджета. Исходя из наших макроэкономических прогнозов, увеличение цены Urals на \$5/барр. при прочих равных приводит к получению дополнительного НДПИ на нефть в 700 млрд руб., что соответствует 11% совокупной EBITDA пяти ведущих российских нефтедобытчиков за 2024 г. Нашими фаворитами среди нефтяных компаний сейчас являются Роснефть и ЛУКОЙЛ, рейтинг — «Покупать».

НОВАТЭК: капзатраты на проект «Арктик СПГ-2» вырастут на 17% до \$25 млрд

Новость. Как сообщает газета «Коммерсантъ», в связи с переходом на использование электроприводов стоимость проекта НОВАТЭКа «Арктик СПГ-2» вырастет с изначально заявленных \$21,3 млрд до примерно \$25 млрд. Акционеры (доля НОВАТЭКа в проекте — 60%) покроют дополнительные расходы на строительство за счет собственных средств, впрочем, вероятно, без участия TotalEnergies, которая сообщила о прекращении вложений в российские проекты.

Комментарий. Новость мы рассматриваем как незначительно негативную для НОВАТЭКа. Увеличение капзатрат на «Арктик СПГ-2» может быть полностью компенсировано снижением операционных расходов в связи с использованием новой схемы электроснабжения проекта. В худшем сценарии, по нашим оценкам, в отсутствие компенсации роста капвложений за счет уменьшения операционных затрат отток средств на проект в \$2 млрд снижает справедливую стоимость НОВАТЭКа на 2%. Мы сохраняем рейтинг «Держать» по акциям компании.

Кирилл Бахтин, к. э. н., CFA
Старший аналитик

Василий Мордовцев
Аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Доходности коротких ОФЗ в пятницу выросли на 1–9 б. п. до 7,28–7,75% годовых при относительно высоких объемах торгов. На среднем и дальнем участках доходности преимущественно снизились, однако активность в этом сегменте оказалась невысокой, исключением стал самый длинный выпуск — 26238 (10,96%, 2041 г.). Довольно высокий оборот также зафиксирован в бумагах серии 25084 (7,28%, октябрь 2023 г.). В тройку лидеров по объему сделок вошел флоатер серии 24021 (2024 г.).

Доходности казначейских облигаций США снизились в пятницу: инвесторы оценивали комментарии спикеров ФРС, выступивших в течение недели, включая председателя ФРС Джерома Пауэлла. Слова официальных лиц указывают на возможность дальнейшего повышения процентных ставок. Доходность двухлетних бумаг уменьшилась на 5 б. п. до 4,75%, а десятилетних — на 6 б. п. до 3,74%.

Александр Афонин
Старший аналитик

АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	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 на 31.12.2022	Див. доходность		Изменени е цены с нач. года
							2022	2023	2022	2023	2022	2023		12 мес.	2022	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	168	Держать	●●○○○	47.6	75.0	1.6	4.1	1.7	2.7	36%	Neg.	0.7	0.0%	30.3%	3.4%
Роснефть	RUB	480	Покупать	●○○○○	60.8	94.9	6.3	4.9	3.1	3.3	19%	18%	2.0	8.5%	7.9%	31.9%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,128	Покупать	●●○○○	42.5	40.2	2.9	4.3	1.7	2.3	33%	20%	-0.3	15.6%	13.5%	25.9%
НОВАТЭК	RUB	1,341	Держать	●●○○○	48.7	49.2	6.3	7.6	11.2	11.7	8%	6%	-0.2	5.9%	7.9%	24.8%
Газпром нефть	RUB	523	Держать	●●○○○	29.6	29.8	3.0	3.8	2.2	2.5	18%	12%	0.1	11.7%	15.7%	13.9%
Татнефть	RUB	507	Держать	●●○○○	13.2	12.4	4.1	5.0	2.2	3.0	15%	13%	-0.3	12.8%	13.3%	45.2%
Татнефть (АП)	RUB	504	Держать	●●○○○	0.9	12.4	4.1	5.0	2.2	3.0	15%	13%	-0.3	12.9%	13.4%	47.7%
Сургутнефтегаз	RUB	27.0	Покупать	●○○○○	11.5	N/m	4.9	2.3	N/m	N/m	39%	17%	N/m	3.0%	3.0%	24.2%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	38.1	Продавать	●○○○○	3.5	N/m	4.9	2.3	N/m	N/m	39%	17%	N/m	2.1%	2.1%	47.0%
Транснефть (АП)	RUB	139,450	Покупать	●○○○○	12.1	17.1	6.6	5.8	3.3	3.2	13%	13%	0.6	12.0%	12.0%	59.3%
Башнефть	RUB	2,125	Держать	●○○○○	4.4	5.9	1.9	2.0	1.6	1.7	13%	20%	0.0	9.4%	9.4%	125.7%
Башнефть (АП)	RUB	1,751	Держать	●○○○○	0.6	5.9	1.9	2.0	1.6	1.7	13%	20%	0.0	11.4%	11.4%	157.3%
НКНХ	RUB	115.2	Продавать	●○○○○	2.4	3.4	13.6	N/m	15.2	48.1	N/m	N/m	7.8	3.4%	3.4%	37.0%
НКНХ (АП)	RUB	82.2	Продавать	●○○○○	0.2	3.4	13.6	N/m	15.2	48.1	N/m	N/m	7.8	4.7%	4.7%	12.1%
					Медиана		4.5	4.3	2.2	3.0	19%	17%				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,189	Покупать	●○○○○	11.9	13.2	7.2	7.1	5.1	5.1	12%	12%	0.4	0.0%	0.0%	31.8%
НЛМК	RUB	174	Покупать	●○○○○	12.4	15.1	5.8	6.4	4.7	5.0	16%	14%	0.8	6.3%	6.3%	47.6%
ММК	RUB	46.4	Покупать	●○○○○	6.2	5.8	5.0	5.1	2.9	3.0	18%	18%	-0.2	0.0%	0.0%	41.1%
					Медиана		5.8	6.4	4.7	5.0	16%	14%				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	15,262	Держать	●○○○○	28.0	35.8	6.5	7.0	5.0	5.7	1%	7%	1.1	4.3%	4.3%	-0.2%
РУСАЛ	RUB	39.4	Покупать	●○○○○	7.2	5.7	12.1	5.5	Neg.	Neg.	1%	10%	3.1	4.8%	3.0%	-1.7%
Полюс	RUB	11,128	Покупать	●○○○○	18.1	19.4	14.6	10.9	9.2	7.2	4%	7%	0.9	3.5%	3.5%	44.9%
Polymetal	RUB	542	Покупать	●○○○○	3.1	5.1	8.5	5.8	6.1	4.9	Neg.	13%	2.4	0.0%	0.0%	46.5%
Селигдар	RUB	51.5	Держать	●○○○○	0.6	1.2	4.0	3.2	6.4	4.5	Neg.	16%	3.1	4.7%	4.7%	18.1%
АЛРОСА	RUB	68.0	Держать	●○○○○	6.0	9.9	6.8	7.9	6.6	6.9	12%	10%	0.7	0.0%	0.0%	15.2%
					Медиана		8.5	5.8	6.2	5.3	1%	10%				
Производство угля																
Мечел	RUB	180	Покупать	●○○○○	1.2	4.1	1.2	1.1	2.3	2.3	65%	47%	1.6	0.0%	0.0%	70.8%
Мечел (АП)	RUB	195	Покупать	●○○○○	1.2	4.1	1.2	1.1	2.3	2.3	65%	47%	1.6	0.0%	0.0%	36.5%
Распадская	RUB	292	Покупать	●○○○○	2.3	2.0	3.6	3.1	1.9	1.8	24%	29%	-0.1	0.0%	0.0%	28.7%
					Медиана		1.2	1.1	2.3	2.3	65%	47%				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,460	Держать	●○○○○	11.5	13.7	5.1	8.6	4.3	7.3	15%	9%	0.7	8.6%	15.7%	16.5%
Акрон	RUB	19,000	Продавать	●○○○○	8.3	8.5	7.0	11.4	4.9	8.1	10%	5%	0.2	0.0%	0.0%	4.3%
					Медиана		6.0	10.0	4.6	7.7	12%	7%				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	240	Покупать	●○○○○	62.0		20.1	4.0	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	12.5%	10.4%	70.2%
TCS Group	RUB	3,300	Покупать	●○○○○	7.9		31.6	10.6	3.2	2.5	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	29.9%
Банк Санкт-Петербург	RUB	172	Покупать	●○○○○	1.0		1.7	2.2	0.6	0.5	N/a	N/a	N/a	12.3%	12.3%	71.6%
Мосбиржа	RUB	123	Покупать	●○○○○	3.3		7.7	7.5	5.8	8.1	N/a	N/a	N/m	3.9%	3.9%	29.6%
					Медиана		20.1	4.0	0.9	0.8						
ТМТ																
Yandex	RUB	2,445	Покупать	●○○○○	9.6	9.0	20.4	52.3	11.7	9.2	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	34.6%
МТС	RUB	345	Покупать	●○○○○	8.2	12.8	20.6	15.3	4.8	4.6	10%	5%	1.7	9.9%	9.9%	46.5%
Ростелеком	RUB	73.4	Покупать	●○○○○	2.9	8.0	13.2	10.0	3.3	2.9	3%	6%	2.1	6.4%	6.4%	31.2%
Ростелеком (АП)	RUB	75.6	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	13.2	10.0	3.3	2.9	3%	6%	2.1	6.2%	6.2%	35.9%
Ozon Holdings	RUB	1,988	Держать	●○○○○	4.8	5.3	Neg.	Neg.	Neg.	47.7	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	41.6%
Спа	RUB	725	Покупать	●○○○○	0.6	0.6	N/m	52.1	27.8	20.5	2%	2%	4.2	0.0%	0.0%	100.9%
VK	RUB	635	Держать	●○○○○	1.7	1.9	N/m	47.8	7.9	7.9	-14%	5%	4.2	0.0%	0.0%	45.4%
					Медиана		16.8	31.6	6.4	7.9	3%	5%				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	1,521	Покупать	●○○○○	4.9	7.2	7.9	5.8	3.2	3.0	19%	15%	1.0	0.0%	0.0%	1.0%
Магнит	RUB	4,892	Покупать	●○○○○	6.0	8.3	10.6	8.3	4.2	3.7	10%	12%	1.2	0.0%	0.0%	12.2%
Лента	RUB	753	Держать	●○○○○	1.0	1.7	17.5	12.5	4.2	4.0	3%	14%	1.4	0.0%	0.0%	9.1%
М.видео	RUB	193.5	Держать	●○○○○	0.4	1.2	17.5	11.7	5.7	4.9	Neg.	23%	3.9	0.0%	0.0%	20.4%
					Медиана		14.0	10.0	4.2	3.8	10%	15%				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.09	Покупать	●○○○○	3.6	-0.9	3.4	3.8	Neg.	Neg.	20%	15%	Neg.	6.9%	6.9%	20.2%
Русгидро	RUB	0.85	Держать	●○○○○	4.5	6.9	17.8	5.4	6.2	4.4	Neg.	Neg.	2.2	5.9%	5.9%	12.1%
Россети	RUB	0.10	Продавать	●○○○○	2.4	9.4	2.5	1.9	2.4	2.2	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%	17.3%
Мосэнерго	RUB	3.15	Покупать	●○○○○	1.5	0.6	7.8	6.7	1.2	1.1	11%	12%	-1.2	5.9%	5.9%	80.2%
ОГК 2	RUB	0.75	Держать	●○○○○	1.0	0.8	3.6	3.6	1.5	1.6	38%	37%	0.1	7.8%	7.8%	35.0%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●○○○○	0.4	0.3	4.8	7.4	1.2	1.4	12%	7%	0.0	0.0%	0.0%	24.2%
Юнипро	RUB	1.87	Продавать	●○○○○	1.4	1.1	5.8	3.8	2.2	2.2	23%	26%	neg	0.0%	0.0%	39.0%
					Медиана		4.8	3.8	1.8	1.9	20%	15%				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	489	Покупать	●○○○○	1.0	1.1	4.0	5.5	2.2	2.9	36%	34%	0.1	0.0%	0.0%	80.8%
Совкомфлот	RUB	91	Покупать	●○○○○	2.4	3.4	6.3	3.1	3.3	2.4	29%	41%	0.1	4.7%	4.7%	142.2%
					Медиана		5.1	4.3	2.7	2.7	33%	38%				
Девелопмент																
ПИК	RUB	770	Покупать	●○○○○	6.1	11.4	6.5	5.6	8.3	7.2	50%	14%	0.6	0.0%	0.0%	27.7%
Группа ЛСР	RUB	840	Держать	●○○○○	1.0	1.5	6.9	8.5	3.4	4.2	Neg.	Neg.	5.2	9.3%	9.3%	81.5%
Эталон	RUB	84.6	Держать	●○○○○	0.4	0.6	2.5	44.6	2.9	3.7	Neg.	20%	4.2	0.0%	0.0%	82.5%
Самолет	RUB	3,190	Покупать	●○○○○	2.3	3.8	8.4	6.7	8.0	6.5	2%	Neg.	-0.1	2.6%	5.1%	32.1%
					Медиана		6.7	7.6	5.7	5.3	26%	17%				
Холдинги																
АФК Система	RUB	17.2	Покупать	●○○○○	2.0	2.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	2.4%	2.4%	43.9%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сеgezha Групп	RUB	5.3	Держать	●○○○○	1.0	2.2	13.8	N/m	8.6	15.1	Neg.	6%	5.0	3.6%	3.6%	15.6%
Сельскохозяйственный сектор																
РусАгро	RUB	945	Держать	●○○○○	1.5	2.7	18.3	4.3	5.1	4.8	Neg.	16%	2.2	0.0%	0.0%	43.0%
Акции СНГ																
Haluk Bank	USD	13.7	Покупать	●○○○○	3.7		3.1	2.7	0.9	0.8	N/a	N/a		16.0%	16.0%	23.8%
Казатомпром	USD	27.0	Покупать	●○○○○	6.9	7.0	10.9	8.8	6.3	5.3	4%	3%	-0.5	8.7%	8.7%	-4.1%
KASPI.LI	USD	80.0	Покупать	●○○○○	15.3		12.0	9.2	8.7	7.0	N/a	N/a		0.0%	0.0%	11.9%
КазМунайГаз	KZT	10,300	Покупать	●○○○○	13.5	18.4	4.3	4.1	4.1	4.6	21%	13%	1.0	4.0%	4.0%	9.2%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 16.06.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	-1.9%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	31.05.2023	RUB	Кирилл Бахтин	11.9%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	07.04.2023	RUB	Кирилл Бахтин	9.6%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	22.05.2023	RUB	Ирина Фомкина	-28.8%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-5.1%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	3.0%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	24.05.2023	RUB	Кирилл Бахтин	13.8%
Интер РАО vs Россети	IRAO RX	FEES RX	01.06.2023	Активно	RUB	Матвей Тайц	3.4%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

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

Источники: Sbonds.ru, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinar_Research@sinar-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinar-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinar-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinar-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinar-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinar-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinar-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinar-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinar-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinar-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinar-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinar-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinar-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinar-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinar-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinar-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinar-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinar-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinar-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinar-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 гарантии 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 первоначальной инвестированной суммы. 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 ним событий на дату выхода материала без обязательства его 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 в качестве информации 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 указать 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) с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АВЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный Банк экономического сотрудничества, Евразийский Банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Проммед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянский ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сетевая Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Журавловское Групп Компаний», ООО «Балтийский Лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ЮНЕЙ», ПАО «ТК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Стел Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Мангит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НГ «Роснефть», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, ММПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУП», ПАО «ВШ Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Полес», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположили: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Покупать», если не превышает, оставшаяся положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать». 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 выплатой дивидендов 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 № 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.