

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Недавнее ралли, похоже, исчерпало себя, так как в среду iMOEX торговался преимущественно вбок и закрылся без изменений по сравнению с предыдущим днем. Голубые фишки в основном оказались в небольшом минусе, но компаниям второго эшелона удалось компенсировать снижение. Мы выделяем ВТБ, Россети и TCS Group как лидеров дня, в то время как золотодобытчики Polymetal и Полюс (а также Распадская) были в отстающих, хотя ни одна из компаний не потеряла более 2%. Российские акции, вероятно, еще некоторое время будут оставаться выше отметки 2600 на фоне низкого потенциала роста в силу фундаментальных факторов и дамоклов меча геополитики, с одной стороны, и объявлений дивидендных выплат — с другой (стр. 3)

Облигации

По итогам вчерашней сессии на рынке ОФЗ изменения котировок не продемонстрировали единства. Основная активность вновь сконцентрировалась на коротком участке кривой, где лидером по обороту стал самый короткий выпуск — 26215 (7,53%, август 2023 г.), снизившийся в доходности на 2 б. п. Из длинных бумаг высокая активность пришлась на облигации 26241, предложенные вчера на аукционе. По всей видимости, на вторичном рынке проявился не удовлетворенный на аукционе спрос. Доходность выпуска 26241 по итогам дня уменьшилась на 4 б. п. до 10,53% годовых (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – ВВП России в 1К23 снизился лишь на 1,9% г/г – лучше ожиданий – более подробную информацию по ВВП за 1К23 Росстат представит 15 июня – превышение ожиданий означает высокий рост в 2К23 и 2П23 – мы подтверждаем наш прогноз увеличения ВВП в 2023 г. на уровне 1,0% (стр. 4)

МосБиржа – в понедельник, 22 мая, отчитается за 1К23 по МСФО – и проведет телеконференцию с участием руководства – ожидаем вновь рекордной чистой прибыли в размере 12,1 млрд руб. на фоне несколько выросшего комиссионного (+2% к/к) и сильного чистого процентного (+82% г/г и +6% к/к) дохода с учетом средств на счетах типа «С» – позитивно (стр. 4)

Haluk Bank – вчера прошла телеконференция с участием менеджмента по итогам 1К23 – ориентиры на 2023 г. без изменений – после сильной чистой прибыли в 1К23 при ROE в 37% – влияние ограничений на дивидендные выплаты умеренное – по большей части позитивно (стр. 4)

ФосАгро – прогноз результатов за 1К23 по МСФО: все внимание на дивиденды – ожидаем роста выручки в квартальном сопоставлении в связи с увеличением объемов торгов и улучшением ассортимента продукции – FCF должен подскочить на 62% к/к до 37 млрд руб. – сегодня же компания может объявить дивиденды за 1К23 из расчета 246 руб./акцию (дивдоходность в 3%) – результаты и дивидендные выплаты должны оказать поддержку котировкам (стр. 5)

МТС – прогноз результатов за 1К23 по МСФО – ожидаем умеренного роста выручки и OIBDA в годовом сопоставлении – прогнозируем увеличение доходов от услуг связи в России на 5,4% г/г до 106 млрд руб. и банковской выручки на 30% г/г до 18,8 млрд руб. – нейтрально (стр. 5)

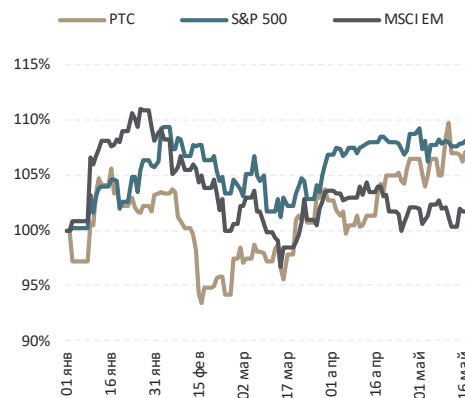
ВКРАТЦЕ

Макроэкономика – инфляция за 11–15 мая была близка к нулю – в годовом выражении выросла до 2,3% – падение цен на овощи перевесило рост стоимости некоторых услуг – для ЦБ РФ слабая инфляция не станет аргументом в пользу повышения ставки

Застройщики – ипотечный рынок продолжает восстанавливаться – по данным Росреестра, в апреле количество ипотечных сделок выросло на 1,5% м/м и в 1,5 раза в годовом сопоставлении – суммарно за четыре месяца результат стал рекордным за все время учета (39,9 тыс. сделок) – позитивно

На повестке: Сургутнефтегаз — решение СД по размеру дивидендов за 2022 г.; Сбербанк — сокращенная отчетность за 1К23 по МСФО; ФосАгро — отчетность за 1К23 по МСФО; Акрон — решение СД по дивидендам за 2022 г.; Группа Позитив — последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,040	0.9%	-1.2%	7.1%
Индекс МосБиржи	2,634	0.0%	3.4%	22.3%
KASE	3,589	0.0%	-0.5%	10.4%
MSCI EM	980	0.0%	-0.3%	1.7%
DJIA	33,214	0.2%	-0.7%	0.7%
NASDAQ	12,412	0.1%	1.2%	19.5%
S&P 500	4,132	0.3%	0.0%	8.1%
HSI	19,561	-2.1%	-1.0%	-1.1%
VIX	17.1	-3.1%	1.2%	-21.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	80.2	-0.6%	5.3%	12.1%
EUR/RUB	86.8	-1.0%	4.1%	14.2%
EUR/USD	1.08	-0.3%	-1.2%	1.5%
CNY/RUB	11.5	-1.0%	4.4%	10.8%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	72.5	2.0%	-0.4%	-8.0%
Нефть BRENT, \$/барр.	76.5	1.9%	-0.2%	-11.0%
Золото, \$/тр. унц.	1,986	-0.7%	-2.2%	8.9%
Серебро, \$/тр. унц.	23.9	0.1%	-6.6%	-0.5%
Платина, \$/тр. унц.	1,084	1.6%	-2.9%	1.0%
Палладий, \$/тр. унц.	1,487	-0.8%	-7.3%	-15.8%
Алюминий, \$/т	2,298	1.3%	0.9%	-4.4%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.6%	0 б. п.	11 б. п.	-31 б. п.
Индекс RGVI	129.6	-3 б. п.	-17 б. п.	-156 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
18 мая	СургутНГ	СД обсудит размер дивидендов за 2022 г.	Мы прогнозируем дивиденд на привилегированную акцию в 2,5 руб. Значительный убыток от курсовых разниц должен был негативно повлиять на чистую прибыль за 2022 г. Компания может опубликовать результаты после закрытия рынка.
18 мая	ФосАгро	Отчетность за 1K23 по МСФО	Ожидаем сильной отчетности благодаря стабильным ценам на фосфорные удобрения и росту продаж в квартальном сопоставлении. Кроме того, СД может рекомендовать дивиденд на акцию за 1K23 в 246 руб.
18 мая	Акрон	Решение СД по дивидендам за 2022 г.	Мы не ожидаем дивидендных выплат в связи с санкциями против ключевого акционера компании
18 мая	Группа Позитив	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 18,94 руб./акцию (дивдоходность 2%), подлежит одобрению на ГОСА 11 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 22 мая
18 мая	Сбербанк	Сокращенная отчетность за 1K23 по МСФО	Ждем подтверждения сильных результатов по РСБУ, с чистой прибылью более 300 млрд руб. и ROE выше 20%
19 мая	МТС	Отчетность за 1K23 по МСФО	Рост выручки останется, скорее всего, умеренным
19 мая	ЦИАН	Отчетность за 1K23 по МСФО	Ожидаем достаточно высокого роста выручки и улучшения рентабельности в годовом сопоставлении
19 мая	Сегежа Групп	Рекомендация СД по дивидендам за 2022 г.	Полагаем, высокая долговая нагрузка (ЧД/EBITDA на уровне 4,1 по состоянию на 31 декабря 2022 г.) создает риск отказа от дивидендных выплат за 2022 г.
22 мая	Московская Биржа	Отчетность за 1K23 по МСФО и телефонная конференция	Мы ожидаем снижения комиссионных доходов на 4–6% г/г, но чистая прибыль поставит очередной рекорд, прибавив почти 50% г/г на фоне по-прежнему высоких процентных доходов, снижения операционных расходов в годовом сопоставлении вследствие отсутствия высоких затрат на маркетинг
23 мая	Газпром	Рекомендация СД по дивидендам за 2П22	Мы полагаем, что совет директоров будет ориентироваться на дивидендные выплаты в размере 50% от скорректированной чистой прибыли. Наш прогноз — 5 руб. на акцию
23 мая	Kaspi.kz	Закрытие реестра для получения дивидендов за 1K23	Совет директоров рекомендовал KZT750 (~\$1,64) на акцию, БОСА состоится 24 мая
24 мая	TCS Group	Отчетность за 1K23 по МСФО	Ожидаем ускорения роста кредитования и увеличения ROE с 21,5% в 4K22
24 мая	Газпром нефть	Рекомендация СД по дивидендам за 4K22	Мы оцениваем дивиденд за 4K22 в 16 руб./акцию, после того как компания распределила по 70 руб. за 9M22
25 мая	ЛУКОЙЛ	ГОСА	Акционеры ЛУКОЙЛа будут голосовать за дивиденд на акцию за 2П22 в размере 438 руб. ГОСА проводится в форме заочного голосования
25 мая	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 2П22	Если исходить из коэффициента выплаты 50%, дивиденды должны составить 18 руб. на акцию
26 мая	Казатомпром	Финансовая отчетность за 1K23	Мы ожидаем, исходя из уже раскрытых операционных результатов, взлета выручки более чем на 50% к/к благодаря высоким продажам. Небольшое снижение средней цены реализации может уменьшить рентабельность по EBITDA
26 мая	Интер РАО	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Акционеры одобрили выплату в 0,2831 руб./акцию (дивдоходность 7%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 30 мая
30 мая	РусГидро	Отчет за 1K23 по МСФО	Рассчитываем на положительные результаты: индексация тарифов на Дальнем Востоке поможет материнской компании поддерживать рост умеренными темпами
30 мая	Газпром	Результаты за 2022 г. по МСФО	Мы прогнозируем скорректированную чистую прибыль в размере 235 млрд руб. и дивиденд на акцию в 5 руб.
31 мая	Halys Bank	Закрытие реестра для получения дивидендов за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал KZT25,38 на акцию (~\$2,2 на ГДР), ГОСА состоится 25 мая
1 июня	ЛУКОЙЛ	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Размер рекомендованного дивиденда составляет 438 руб./акцию, подлежит одобрению на ГОСА 25 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 5 июня
1 июня	РЖД	Операционные результаты за май	Ожидаем укрепления динамики в годовом сопоставлении в связи с низкой базой 2022 г.
4 июня	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Участники соглашения проанализируют, как складывается ситуация на мировом рынке с началом добровольного сокращения производства в мае, и могут вновь пересмотреть квоты
9 июня	Транснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 2022 г.	Наш прогноз по дивидендам — 11 106 руб./акцию (дивдоходность — 9%)
16 июня	Татнефть	ГОСА	Акционеры проголосуют за дивиденды в размере 27,7 руб./акцию
24 июня	Сегежа Групп	Результаты за 1K23 по МСФО	Ожидаем существенного улучшения в квартальном сопоставлении в связи с девальвацией рубля и восстановлением объемов торгов. В годовом же показатели ухудшатся в силу санкций в меньшей степени, чем в 1K22
30 июня	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 4 июля

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи на прежнем уровне, объемы торгов все еще меньше 50 млрд руб.

После открытия вчерашней сессии котировки российских акций сделали попытку снизиться, но затем восстановились. Отметим, что в качественном отношении рост индекса на этой неделе вызывает вопросы, так как большинство голубых фишек показали себя хуже iMOEX. Кроме того, подскочило в стоимости большое число неликвидных акций.

Лучшую динамику продемонстрировали ВТБ, Мечел, Россети (все прибавили по 4%), а также Ростелеком (+3%), все так же в отсутствие значимых для рынка новостей.

До 1% составило снижение в бумагах Сбербанка, ЛУКОЙЛа, Роснефти и Газпрома при небольшом обороте.

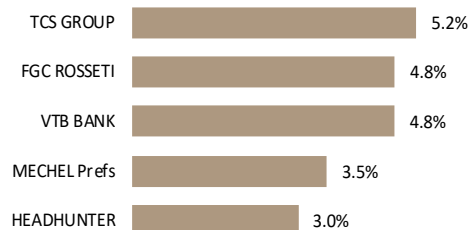
Золотодобытчики в эту сессию понесли потери (Полюс — 1%, Polymetal — 2%) при цене на золото по-прежнему ниже \$2000/тр. унцию.

На рубль на текущем этапе может повлиять целый ряд факторов. Один из существенных — погашение в мае евробондов, так, ФосАгро вчера погасила облигаций на \$500 млн. Кроме того, могут возникнуть сложности в силу необходимости конвертировать больше рупий: спектр товаров для импорта, на которые можно тратить экспортную выручку в данной валюте, значительно более ограничен, чем, например, в случае юаня (как сообщают СМИ). Вместе с тем пока курс USD/RUB стабилизировался в районе 80.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

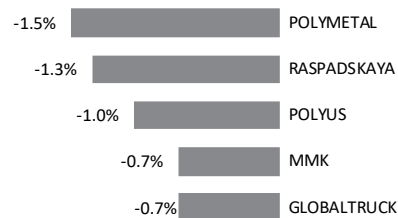
Василий Мордовцев
Аналитик

ЛУЧШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

Примечание: динамика рассчитана по итогам закрытия основной торговой сессии

МАКРОЭКОНОМИКА

ВВП России в 1К23 снизился лишь на 1,9% г/г

Новость. ВВП России в 1К23 снизился на 1,9% г/г. Данные Росстата оказались лучше оценок Минэкономразвития (-2,2%), Банка России (-2,3%) и ожиданий аналитиков (-2,4%). Из секторов худшую динамику показала розничная (-7,3%) и оптовая (-10,8%) торговля. Банк России 28 апреля повысил прогноз динамики российского ВВП в 2023 г. до роста в диапазоне 0,5–2,0%.

Комментарий. Российский ВВП, несомненно, растет быстрее, чем ожидалось. Более подробную информацию по показателю за 1К23 Росстат представит 15 июня. Превышение ожиданий в 1К23 означает быстрый рост в 2К23 и 2П23 и положительные значения ВВП в связи с эффектом низкой базы. Мы подтверждаем наш прогноз роста показателя в 2023 г. на уровне 1,0%.

Сергей Коньгин
Главный экономист

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Московская Биржа: ожидаем сильной отчетности за 1К23 по МСФО

Новость. В понедельник, 22 мая, МосБиржа планирует опубликовать отчетность за 1К23 по МСФО и провести в тот же день телеконференцию с участием руководства.

Комментарий. Ожидаем в очередной раз рекордной чистой прибыли в размере 12,1 млрд руб. при очень высоком чистом процентном доходе, некотором росте в квартальном сопоставлении комиссионного дохода и большей экономии на расходах. Прогнозируем комиссионный доход в сумме 10 млрд руб. — выше на 2% к/к благодаря высоким объемам торгов на рынке акций и росту тарифов, а также сильному срочному рынку. Вместе с тем ключевую поддержку чистой прибыли продолжает оказывать увеличение чистого процентного и иного дохода (на 82% г/г и 6% к/к) в результате сохранения счетов типа «С» на протяжении большей части квартала и притока средств на них. Кроме того, значительно ниже прогноза компании в 12–16% на весь год может оказаться увеличение расходов, в особенности в связи с высокой базой 1К22 (на этот период пришлись большие затраты на маркетинг).

МОСБИРЖА: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млн руб.	1К22	2К22	3К22	4К22	1К23П	г/г	к/к	Консенсус	Δ
Комиссионный доход	10 648	8 056	8 928	9 855	10 026	-6%	2%	10 188	-1,6%
Процентный и иной доход (включая ОКУ)	6 017	8 054	7 257	10 368	10 965	82%	6%	11 423	-4,0%
Выручка (включая ОКУ)	16 665	16 110	16 184	20 223	21 060	26%	4%	21 667	-2,8%
Операционные расходы	-6 603	-5 805	-5 389	-6 046	-5 900	-10,6%	-2%	-5 939	-0,7%
EBITDA	11 100	11 382	11 906	15 282	16 300	47%	7%	16 834	-3,2%
Чистая прибыль	8 100	8 286	8 715	11 191	12 128	50%	8%	12 632	-4,0%
Рентабельность по EBITDA	66,6%	70,7%	73,6%	75,6%	77,4%	1079 б. п.	183 б. п.	77,6%	-20 б. п.
Рентабельность по чистой прибыли	48,6%	51,4%	53,8%	55,3%	57,6%	898 б. п.	225 б. п.	58,3%	-71 б. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Haluk Bank: итоги телеконференции с менеджментом по результатам 1К23 (МСФО)

Новость. Отчитавшись во вторник за 1К23 по МСФО и сообщив о сильной чистой прибыли в KZT188 млрд (+51% г/г и +38% к/к), что предполагает ROE в 37%, в среду (вчера) менеджмент провел телеконференцию.

Комментарий. В ходе конференц-звонка руководства банка осветило технические вопросы относительно ограничений на дивидендные выплаты. В присоединенном к Haluk Bank Казкоммерцбанке открыт депозит в рамках господдержки в KZT250 млрд; неамортизированный дисконт составляет KZT193,6 млрд или 10,3% самостоятельного капитала банка. Влияние досрочного

погашения долга перед государством будет стоить менее 30 б. п. коэффициента достаточности капитала; в дальнейшем банку потребуется досрочно погашать долг в размере 10% от совокупных дивидендов. В остальном руководство сохранило неизменным прогноз на 2023 г., в том числе по росту кредитования (несмотря на паузу в 1К23) и чистой процентной маржи. Что касается некоторого снижения качества активов, менеджмент признал этот факт относительно ретейла и МСП — в целом это соответствует прогнозной стоимости риска в 1,2%.

Мы сохраняем наш положительный взгляд на компанию на фоне высокой прибыльности и оценках на умеренном уровне.

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

УДОБРЕНИЯ

ФосАгро: прогноз результатов за 1К23 по МСФО — все внимание на дивиденды

Новость. Сегодня (скорее всего, после закрытия рынка) ФосАгро должна опубликовать результаты за 1К23 по МСФО. Ожидаем роста выручки на 3% к/к до 113 млрд руб. благодаря увеличению объемов продаж и улучшению ассортимента продукции. EBITDA, как ожидается, прибавит 8% к/к, составив 48 млрд руб., что предполагает солидную рентабельность по EBITDA в 42%. Вместе с тем скорректированная чистая прибыль в 1К23 должна снизиться на 18% к/к до 32 млрд руб., а FCF — подскочить на 62% к/к до 37 млрд руб. в связи с частичным выпуском чистого оборотного капитала.

Комментарий. Ожидаем, что ФосАгро продолжит ежеквартально выплачивать дивиденды. При 100%-ной выплате чистой прибыли компания может объявить дивиденд на акцию за 1К23 в размере 246 руб., что должно выразиться в дивидендности в 3%. Как мы понимаем, дивиденды за 1К23 будут также объявлены сегодня. С нашей точки зрения, хорошие результаты и дивидендные выплаты в ближайшее время окажут поддержку котировкам ФосАгро.

ФОСАГРО: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млрд руб.	3К22	4К22	1К23П	к/к
Выручка	123,4	110,1	113,3	3%
EBITDA	57,5	44,0	47,6	8%
Рентабельность по EBITDA	47%	40%	42%	2 п. п.
Скорр. чистая прибыль	41,6	39,1	31,9	-18%
Скорр. FCF	40,7	22,8	36,8	62%

Источники: ФосАгро, ИБ Синара

Дмитрий Смолин
Старший аналитик

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МТС: прогноз результатов за 1К23 по МСФО — ожидаем умеренного роста выручки и OIBDA

Новость. Завтра (19 мая) МТС отчитается за 1К23 по МСФО. Мы ожидаем роста выручки на 5% г/г до 140 млрд руб. при неоднородной динамике сегментов. Так, доходы от услуг связи в России должны прибавить 5,4% г/г, составив 106 млрд руб. Кроме того, прогнозируем по-прежнему быстрый рост банковской выручки — на 30% г/г до 18,8 млрд руб. Розничные же продажи, как мы ожидаем, упадут на 33% г/г до 9,3 млрд руб. OIBDA должна вырасти на 1,2% г/г до 57 млрд руб., рентабельность по показателю — немного снизиться (на 1,4 п. п. в годовом сопоставлении до 41,3%).

Комментарий. Темпы роста МТС умеренные, но компания по-прежнему способна генерировать устойчивые денежные потоки, и мы сохраняем наш позитивный взгляд на бумаги МТС и рейтинг «Покупать». Кроме того, мы считаем МТС одним из самых привлекательных дивидендных игроков на российском

рынке акций; ожидаемая рекомендация по выплате дивидендов за 2022 г., скорее всего, станет главным катализатором роста котировок в краткосрочной перспективе.

МТС: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млрд руб.	1К22	4К22	1К23П	г/г	к/к
Выручка	132,0	144,4	138,2	4,7%	-4,3%
OIBDA	56,4	55,6	57,1	1,2%	2,6%
Рентабельность по OIBDA	42,7%	38,5%	41,3%	-1,4 п. п.	2,8 п. п.
Чистая прибыль	3,9	5,4	10,6	176,1%	95,9%
Рентабельность по чистой прибыли	2,9%	3,8%	7,7%	4,8 п. п.	3,9 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

По итогам вчерашней сессии на рынке ОФЗ изменения котировок не продемонстрировали единства. Основная активность вновь сконцентрировалась на коротком участке кривой, где лидером по обороту стал самый короткий выпуск — 26215 (7,53%, август 2023 г.), снизившийся в доходности на 2 б. п. Из длинных бумаг высокая активность пришлась на облигации 26241, предложенные вчера на аукционе. По всей видимости, на вторичном рынке проявился не удовлетворенный на аукционе спрос. Доходность выпуска 26241 по итогам дня уменьшилась на 4 б. п. до 10,53% годовых.

Десятилетние казначейские облигации США в среду выросли в доходности (на 2 б. п. до 3,58%): ожидается прогресс в переговорах о потолке долга. Доходность двухлетних облигаций увеличилась на 8 б. п. до 4,12%.

Новости эмитентов

Минфин России по итогам трех аукционов разместил ОФЗ на 84 млрд руб. при суммарном спросе в 115 млрд руб. Инвесторов более всего заинтересовал аукцион, где были размещены бумаги с фиксированным купоном выпуска 26241 (2032 г.) — их было продано на 41 млрд руб. при спросе в 59 млрд руб. Цена отсечения составила 95,05% от номинала, что примерно на 0,5% ниже по сравнению с котировками на рынке до объявления параметров аукционов. Доходность по цене отсечения составила 10,59% годовых.

На втором аукционе ведомство разместило бумаги с фиксированным купоном выпуска 26238 (2041 г.) на 6 млрд руб. при спросе в 12 млрд рублей. Цена отсечения составила 72,39% от номинала, дисконт к предыдущему дню — также около 0,5%, доходность по цене отсечения — 10,83% годовых.

На третьем аукционе был предложен инфляционный линкер, и инвесторы проявили к нему довольно большой интерес. Бумаги ОФЗ-ИН выпуска 52005 (2033 г.) были размещены на 37 млрд руб. при спросе в 43 млрд руб. Цена отсечения составила 95% от номинала, дисконт по цене превысил 1%, доходность по цене отсечения — 3,11% годовых.

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	Див. доходность		Изменение цены с нач. года
							2022	2023	2022	2023	2022	2023	на 31.12.2022	12 мес.	2022	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	176	Продавать	●●●○○	51.6	80.0	1.6	4.3	1.7	2.8	34%	Neg.	0.7	3.0%	32.1%	8.1%
Роснефть	RUB	409	Покупать	●○○○○	53.7	89.1	5.3	4.1	2.8	3.0	23%	21%	2.0	10.0%	9.3%	12.4%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,089	Покупать	●●●○○	43.7	41.3	2.9	4.3	1.7	2.3	34%	20%	-0.3	19.2%	17.1%	24.9%
НОВАТЭК	RUB	1,292	Продавать	●●●○○	48.6	49.1	6.1	7.3	10.8	11.3	8%	6%	-0.2	7.7%	8.2%	20.2%
Газпром нефть	RUB	518	Держать	●●●○○	30.4	30.6	3.0	3.7	2.1	2.5	18%	12%	0.1	13.2%	16.6%	12.8%
Татнефть	RUB	404	Держать	●●●○○	10.9	9.9	3.3	4.0	1.7	2.3	19%	16%	-0.3	14.6%	15.1%	15.8%
Татнефть (АП)	RUB	407	Держать	●●●○○	0.7	9.9	3.3	4.0	1.7	2.3	19%	16%	-0.3	14.4%	15.0%	19.5%
Сургутнефтегаз	RUB	24.9	Покупать	●●●○○	11.0	N/m	4.6	2.1	N/m	N/m	42%	19%	N/m	3.6%	3.6%	14.7%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	36.2	Продавать	●●●○○	3.5	N/m	4.6	2.1	N/m	N/m	42%	19%	N/m	6.4%	6.4%	39.6%
Транснефть (АП)	RUB	120,300	Покупать	●●●○○	10.8	16.0	5.7	5.0	3.0	2.9	16%	15%	0.6	9.2%	9.2%	37.4%
Башнефть	RUB	1,469	Держать	●●●○○	3.2	4.8	1.3	1.4	1.3	1.3	18%	29%	0.0	18.4%	18.4%	56.0%
Башнефть (АП)	RUB	1,284	Держать	●●●○○	0.5	4.8	1.3	1.4	1.3	1.3	18%	29%	0.0	21.1%	21.1%	88.7%
НКНХ	RUB	121.0	Продавать	●●●○○	2.7	3.7	14.4	N/m	15.8	50.1	N/m	N/m	7.8	3.1%	3.1%	43.8%
НКНХ (АП)	RUB	94.8	Продавать	●●●○○	0.3	3.7	14.4	N/m	15.8	50.1	N/m	N/m	7.8	3.9%	3.9%	29.2%
						Медиана	3.9	4.3	2.1	2.8	23%	19%				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,006	Покупать	●●●○○	10.4	11.7	6.1	6.0	4.4	4.4	15%	15%	0.4	0.0%	0.0%	11.6%
НЛМК	RUB	133	Покупать	●●●○○	9.9	12.6	4.4	4.9	3.8	4.0	21%	19%	0.8	8.2%	8.2%	13.0%
ММК	RUB	39.7	Покупать	●●●○○	5.5	5.1	4.3	4.4	2.5	2.6	21%	21%	-0.2	0.0%	0.0%	20.7%
						Медиана	4.4	4.9	3.8	4.0	21%	19%				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	14,726	Держать	●○○○○	28.0	36.0	6.2	6.7	4.9	5.5	1%	7%	1.1	4.5%	4.5%	-3.8%
РУСАЛ	RUB	40.9	Покупать	●○○○○	7.7	-1.9	12.5	5.7	Neg.	Neg.	1%	10%	3.1	4.6%	2.9%	2.0%
Полюс	RUB	10,432	Покупать	●○○○○	17.6	19.0	13.7	10.2	8.6	6.8	4%	8%	0.9	3.7%	3.7%	35.8%
Polymetal	RUB	665	Покупать	●○○○○	3.9	6.0	10.5	7.1	6.9	5.6	Neg.	11%	2.4	0.0%	0.0%	79.8%
Селигдар	RUB	49.0	Держать	●○○○○	0.6	1.2	3.8	3.0	6.2	4.4	Neg.	16%	3.1	4.9%	4.9%	12.3%
АЛРОСА	RUB	67.3	Держать	●●●○○	6.1	10.2	6.7	7.9	6.6	6.8	12%	10%	0.7	0.0%	0.0%	14.1%
						Медиана	10.5	6.7	6.6	5.6	1%	10%				
Производство угля																
Мечел	RUB	190	Покупать	●●●○○	1.3	4.3	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	80.3%
Мечел (АП)	RUB	211	Покупать	●●●○○	1.3	4.3	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	47.8%
Распадская	RUB	288	Покупать	●●●○○	2.4	2.1	3.6	3.0	1.9	1.8	24%	29%	-0.1	0.0%	0.0%	26.8%
						Медиана	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,331	Держать	●○○○○	11.8	14.0	5.0	8.5	4.2	7.2	15%	9%	0.7	8.8%	16.0%	14.5%
Акрон	RUB	19,594	Продавать	●●●○○	8.9	9.1	7.2	11.8	5.1	8.3	9%	5%	0.2	0.0%	0.0%	7.6%
						Медиана	6.1	10.1	4.7	7.8	12%	7%				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	230	Покупать	●●○○○	61.5		19.2	4.3	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	10.9%	10.9%	62.9%
TCS Group	RUB	2,980	Покупать	●●○○○	7.4		28.6	10.7	2.9	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	17.3%
Банк Санкт-Петербург	RUB	160	Покупать	●●○○○	1.0		1.6	3.3	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	13.2%	13.2%	59.7%
Мосбиржа	RUB	112	Держать	●○○○○	3.2		7.0	8.8	5.2	7.3	N/a	N/a	N/m	4.3%	4.3%	18.1%
						Медиана	19.2	4.3	0.9	0.8						
TMT																
Yandex	RUB	2,048	Покупать	●●●○○	8.4	7.7	17.1	43.8	9.7	7.6	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	12.8%
MTC	RUB	292	Покупать	●○○○○	7.2	12.0	17.5	13.0	4.3	4.2	12%	6%	1.7	9.2%	9.2%	24.1%
Ростелеком	RUB	68.3	Покупать	●●○○○	2.8	8.1	12.2	9.3	3.2	2.9	3%	6%	2.1	6.9%	6.9%	22.0%
Ростелеком (АП)	RUB	67.3	Покупать	●●○○○	0.2	0.2	12.2	9.3	3.2	2.9	3%	6%	2.1	0.0%	0.0%	21.0%
Ozon Holdings	RUB	1,689	Держать	●○○○○	4.3	4.7	Neg.	Neg.	Neg.	41.1	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	20.3%
VK	RUB	509	Держать	●●●○○	1.4	1.6	N/m	38.3	6.5	6.5	-17%	6%	4.2	0.0%	0.0%	16.5%
						Медиана	14.7	13.0	4.3	5.3	3%	6%				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	1,464	Покупать	●●○○○	4.9	7.3	7.6	5.5	3.1	3.0	20%	16%	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%
Магнит	RUB	4,608	Покупать	●●○○○	5.8	8.2	10.0	7.8	4.1	3.5	10%	13%	1.2	10.6%	10.6%	5.7%
Лента	RUB	737	Держать	●○○○○	1.1	1.7	17.1	12.2	4.2	3.9	4%	14%	1.4	0.0%	0.0%	6.7%
М.видео	RUB	193.3	Держать	●●●○○	0.4	1.3	17.5	11.7	5.7	4.9	Neg.	23%	3.9	0.0%	0.0%	20.3%
						Медиана	13.5	9.7	4.1	3.7	10%	15%				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.20	Покупать	●●○○○	3.8	-0.8	3.5	3.9	Neg.	Neg.	20%	14%	Neg.	6.8%	6.8%	23.5%
Русгидро	RUB	0.84	Держать	●○○○○	4.5	7.0	17.4	5.3	6.2	4.3	Neg.	Neg.	2.2	6.1%	6.1%	9.9%
Россети	RUB	0.11	Продавать	●○○○○	2.7	10.0	2.8	2.0	2.5	2.3	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%	28.3%
Мосэнерго	RUB	2.73	Покупать	●○○○○	1.3	0.4	6.8	5.8	0.8	0.7	13%	14%	-1.2	7.4%	7.4%	56.4%
ОГК 2	RUB	0.76	Держать	●●○○○	1.0	0.8	3.7	3.7	1.6	1.6	38%	36%	0.1	13.6%	13.6%	38.2%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●●○○○	0.5	0.3	5.3	8.0	1.3	1.5	11%	6%	0.0	0.0%	0.0%	35.8%
Юнипро	RUB	1.93	Покупать	●●●○○	1.5	1.2	6.0	3.9	2.3	2.3	22%	25%	neg	0.0%	0.0%	43.4%
						Медиана	5.3	3.9	1.9	1.9	20%	14%				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	451	Покупать	●●○○○	1.0	1.0	3.7	5.1	2.1	2.7	39%	37%	0.1	0.0%	0.0%	66.9%
						Медиана	3.7	5.1	2.1	2.7	39%	37%				
Девелопмент																
ПИК	RUB	677	Покупать	●●○○○	5.5	11.0	5.7	4.9	7.8	6.7	56%	16%	0.6	0.0%	0.0%	12.2%
Группа ЛСР	RUB	576	Держать	●●○○○	0.7	1.2	4.8	5.8	2.7	3.3	Neg.	Neg.	5.2	0.0%	0.0%	24.5%
Эталон	RUB	75.7	Держать	●●○○○	0.4	0.5	2.2	39.9	2.7	3.4	Neg.	23%	4.2	0.0%	0.0%	63.3%
Самолет	RUB	2,620	Покупать	●●○○○	2.0	3.5	6.9	5.5	7.1	5.8	3%	Neg.	-0.1	3.1%	6.3%	8.5%
						Медиана	5.2	5.7	4.9	4.6	30%	19%				
Холдинги																
АФК Система	RUB	15.7	Покупать	●●○○○	1.9	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	31.6%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сегежа Групп	RUB	5.7	Держать	●●●○○	1.1	2.3	14.8	N/m	8.9	15.6	Neg.	5%	5.0	3.4%	3.4%	23.6%
Сельскохозяйственный сектор																
Русарго	RUB	774	Держать	●●○○○	1.3	2.5	15.0	3.5	4.5	4.4	Neg.	20%	2.2	0.0%	0.0%	17.1%
Акции СНГ																
Haluk Bank	USD	14.1	Покупать	●●○○○	3.8		3.2	2.8	0.9	0.8	N/a	N/a		15.6%	15.6%	27.0%
Казатомпром	USD	28.3	Покупать	●●○○○	7.3	7.3	11.4	9.2	6.6	5.6	4%	3%	-0.5	8.3%	8.3%	0.6%
KASPI.LI	USD	82.0	Покупать	●●○○○	15.7		12.3	9.4	8.9	7.2	N/a	N/a				14.7%
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%

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 16.05.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	-2.2%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	-16.6%
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	Активно	RUB	Ирина Фомкина	-10.3%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-0.2%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	-2.9%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.3%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

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

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@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

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

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

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

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

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

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с 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 получателем, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

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

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

Настоящий материал не является предважным письмом согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АК «АИРОС» (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 ПАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Маяк», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «МТК», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petchenkovskiy PLC, АО «ГК «Илчир», 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. Шавина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V, ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИАТ-1», ООО «ЕЛЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ГКБ», 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, ООО «МВ Финанс», Евразийский банк развития.

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. Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты 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 РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

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

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

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

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