

РЫНОК АКЦИЙ РФ

СТРАТЕГИЯ

26 января 2023 г.

НА ТОНКОМ ЛЬДУ ИЛИ В ТИХОЙ ГАВАНИ

В рамках этого обзора мы начинаем определять степень инвестиционного риска, с которым, исходя из нашей методики, связаны инвестиции в российские акции. Для всех акций анализируемых эмитентов с рейтингами «Держать» и «Покупать» мы рассчитали степень риска в диапазоне от одного (●○○○○, «минимальная») до пяти (●●●●●, «максимальная»). Рекомендуем инвесторам при принятии решения обращать внимание не только на потенциал роста стоимости той или иной бумаги, но и на соответствующий уровень риска.

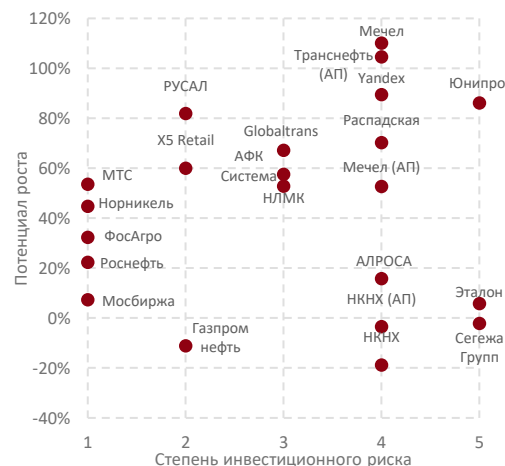
Наша методика включает риски двух категорий. Мы определили ключевые риски для держателей анализируемых акций и разделили их на две категории. За каждый из рисков первой категории — отсутствие отчетности, регистрация компании-эмитента не в РФ, угроза национализации — мы начисляли эмитенту по 1,5 балла. По 1 баллу добавлял каждый риск второй категории: отказ от выплаты дивидендов, значительная долговая нагрузка, неопределенность в отношении перспектив соответствующей отрасли, рост капитальных затрат, возможное участие эмитента в сделках слияний и поглощений, существенная зависимость оценки справедливой стоимости от допущений в отношении темпов роста, низкая ликвидность конкретной ценной бумаги. Округление производилось на усмотрение аналитика. Обратим внимание, что с течением времени степень инвестиционного риска может изменяться в зависимости от ситуации.

X5 Retail Group, OK РУСАЛ, АФК Система, НЛМК, Globaltrans — высокая потенциальная доходность при умеренном инвестиционном риске. Как показывает наш анализ, риски не всегда компенсируются потенциальной доходностью инвестиций. Ряд компаний с сопоставимым потенциалом роста стоимости акций подвержены рискам разной степени и наоборот. Например, привилегированные акции НКНХ, почти справедливо, по нашим расчетам, оцененные рынком, по степени инвестиционного риска (●●●●● или «высокая») находятся на одном уровне с привилегированными акциями Мечела, текущие котировки которых на ~50% ниже определенной нами справедливой цены.

МТС, МосБиржа, Норникель, Роснефть, ФосАгро — наиболее надежные. Мы видим потенциал роста в 10–60% в этих бумагах при «минимальной» степени риска, а акции Норникеля, Роснефти и ФосАгро даже отнесены к фаворитам в нашем «Модельном портфеле».

Юнипро, Сегежа Групп, Etalon Group, НКНХ — наиболее рискованные. По акциям Сегежа Групп, НКНХ и Etalon Group нами установлен рейтинг «Держать» при ограниченном потенциале роста, при этом степень риска мы определили как «максимальную». В случае акций Юнипро некоторые инвесторы могут счесть почти 90%-ный потенциал роста достаточно высоким, чтобы, невзирая на повышенные риски, вложиться в эти бумаги.

СООТНОШЕНИЕ СТЕПЕНИ РИСКА И ПОТЕНЦИАЛА РОСТА ОТДЕЛЬНЫХ АКЦИЙ



Источник: ИБ Синара

Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

Василий Мордовцев
Аналитик

НАИБОЛЕЕ НАДЕЖНЫЕ И НАИБОЛЕЕ РИСКОВАННЫЕ АКЦИИ АНАЛИЗИРУЕМЫХ ЭМИТЕНТОВ

Эмитент	Рейтинг	Целевая цена руб./акцию	Потенциал роста	Цена, руб./акцию	Рыночная капитализация, \$ млрд	Дивидендная доходность (12 мес.)	P/E 2022П	P/E 2023П	EV/EBITDA 2022П	EV/EBITDA 2023П	Чистый долг / EBITDA 2022П	Степень риска
Акции с наименьшей степенью инвестиционного риска												
Норильский никель	Покупать	21 500	45%	14 850	35,3	8%	5,4	5,3	4,3	4,3	0,9	●○○○○
ФосАгро	Покупать	8 500	32%	6 425	12,9	11%	5,0	8,4	3,1	4,9	0,2	●○○○○
МТС	Покупать	370	54%	241	7,4	11%	8,8	9,8	3,8	3,6	1,7	●○○○○
Московская Биржа	Держать	110	7%	102	3,6	7%	5,6	7,3	8,1	10,9	н/п	●○○○○
Роснефть	Покупать	413	22%	338	55,3	10%	4,8	3,7	3,4	3,7	1,9	●○○○○
Акции с наибольшей степенью инвестиционного риска												
Etalon Group	Держать	57	6%	54	0,2	0%	1,7	20,7	5,7	6,1	3,1	●●●●●
Сегежа Групп	Держать	4,6	-2%	4,7	1,1	4%	10,4	н/п	7,4	11,2	4,3	●●●●●
Юнипро	Покупать	2,6	86%	1,4	1,4	0%	8,0	3,0	1,4	0,1	отриц.	●●●●●
НКНХ	Держать	87	-19%	107	2,7	3%	12,5	н/п	14,8	44,9	10,3	●●●●●
АЛРОСА	Держать	70	16%	60	6,9	0%	6,0	5,5	6,2	5,8	0,7	●●●●●

Источник: ИБ Синара

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Целевая цена	Потенц. роста	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	
									22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор																	
Газпром	RUB	158	207	31%	Покупать	●●○○○	54.0	87.1	1.4	2.2	1.4	1.9	37%	9%	0.7	3.3%	35.6%
Роснефть	RUB	338	413	22%	Покупать	●○○○○	51.6	121.6	4.8	3.7	3.4	3.7	25%	19%	1.9	10.5%	10.5%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,915	5,300	35%	Покупать	●●○○○	39.1	36.3	2.2	3.2	1.3	1.8	44%	26%	-0.3	27.5%	22.2%
НОВАТЭК	RUB	1,015	1,280	26%	Покупать	●●●○○	44.4	37.6	5.5	5.7	7.7	8.9	10%	6%	0.0	9.0%	9.1%
Газпром нефть	RUB	444	395	-11%	Держать	●●○○○	30.4	30.5	2.6	3.1	1.8	2.0	21%	15%	0.0	19.4%	19.4%
Татнефть	RUB	332	450	36%	Покупать	●●●○○	10.4	10.9	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	16.0%	18.4%
Татнефть (АП)	RUB	329	430	31%	Покупать	●●●○○	0.7	10.9	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	16.1%	18.5%
Сургутнефтегаз	RUB	21.7	28.0	29%	Покупать	●●●○○	11.2	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.7%	3.7%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	27.1	27.0	0%	Держать	●●●○○	3.0	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	8.5%	8.5%
Транснефть (АП)	RUB	87,450	179,000	105%	Покупать	●●●○○	9.1	15.2	4.1	3.8	2.4	2.4	21%	21%	0.7	12.7%	12.7%
Башнефть	RUB	934	1,120	20%	Покупать	●●●○○	2.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	21.9%	21.9%
Башнефть (АП)	RUB	735	840	14%	Покупать	●●●○○	0.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	27.8%	27.8%
НКНХ	RUB	107.2	87.0	-19%	Держать	●●●○○	2.7	4.0	12.5	N/m	14.8	44.9	N/m	N/m	10.3	3.5%	3.5%
НКНХ (АП)	RUB	76.6	74.0	-3%	Держать	●●●○○	0.2	4.0	12.5	N/m	14.8	44.9	N/m	N/m	10.3	4.9%	4.9%
							Медиа		2.7	3.2	1.8	2.2	27%	19%			
Черная металлургия																	
Северсталь	RUB	870	1,130	30%	Покупать	●●●○○	10.5	12.0	5.2	6.5	3.9	4.2	17%	14%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	111	170	53%	Покупать	●●●○○	9.6	12.8	3.7	4.9	3.3	4.1	25%	18%	0.8	9.8%	9.8%
ММК	RUB	34.0	44.7	31%	Покупать	●●●○○	5.5	5.0	3.7	4.6	2.1	2.4	25%	20%	-0.2	0.0%	0.0%
							Медиа		3.7	4.9	3.3	4.1	25%	18%			
Цветная металлургия																	
Норникель	RUB	14,850	21,500	45%	Покупать	●○○○○	32.9	43.1	5.4	5.3	4.3	4.3	10%	11%	0.9	7.8%	7.8%
РУСАЛ	RUB	41.2	75.0	82%	Покупать	●●○○○	9.0	5.7	2.8	3.4	1.9	2.2	20%	17%	1.7	5.0%	5.8%
Полюс	RUB	8,476	11,500	36%	Покупать	●○○○○	16.6	18.2	7.1	8.2	5.1	5.6	9%	10%	0.4	6.5%	6.5%
Polymetal	RUB	443	575	30%	Покупать	●●●○○	3.0	5.4	5.1	5.5	4.7	4.9	13%	13%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	48.3	45.0	-7%	Держать	●○○○○	0.7	1.4	3.8	4.0	6.0	4.7	-12%	4%	2.8	5.0%	5.0%
АЛРОСА	RUB	60.4	70.0	16%	Держать	●●●○○	6.4	11.1	6.0	5.5	6.2	5.8	14%	14%	0.7	0.0%	0.0%
							Медиа		5.1	5.3	4.7	4.7	10%	11%			
Производство угля																	
Мечел	RUB	107	225	110%	Покупать	●●●○○	0.9	4.4	0.7	1.0	2.1	2.7	102%	73%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	147	225	53%	Покупать	●●●○○	0.9	4.4	0.7	1.0	2.1	2.7	102%	73%	1.6	47.7%	47.7%
Распадская	RUB	241	410	70%	Покупать	●●●○○	2.3	2.2	2.3	3.4	1.3	1.9	34%	22%	1.6	16.8%	16.8%
							Медиа		0.7	1.0	2.1	2.7	102%	73%			
Финансовые услуги																	
Сбербанк	RUB	152	200	31%	Покупать	●●○○○	47.4		N/m	4.9	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	9.5%	9.5%
TCS Group	RUB	2,676	3,600	35%	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	145	43%	Покупать	●●●○○	0.7		2.0	3.3	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	11.7%	11.7%
Мосбиржа	RUB	102	110	7%	Держать	●○○○○	3.4		5.6	7.3	8.1	10.9	N/a	N/a	N/m	7.4%	7.4%
							Медиа		5.6	4.9	0.6	0.6					
TMT																	
Yandex	RUB	1,900	3,600	89%	Покупать	●●●○○	9.0	9.0	Neg.	Neg.	13.5	8.4	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	241	370	54%	Покупать	●○○○○	6.9	12.5	8.8	9.8	3.8	3.6	6%	8%	1.7	11.2%	11.2%
Ростелеком	RUB	56.1	78.0	39%	Покупать	●●○○○	2.7	8.7	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.4%	8.4%
Ростелеком (АП)	RUB	55.1	78.0	42%	Покупать	●●●○○	0.2	0.2	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.5%	8.5%
Ozon Holdings	RUB	1,630	1,500	-8%	Покупать	●●○○○	4.8	4.8	Neg.	Neg.	Neg.	42.6	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
							Медиа		6.7	5.5	3.3	3.6	7%	8%			
Потребительский сектор																	
X5 Retail	RUB	1,500	2,400	60%	Покупать	●●○○○	5.9	10.1	8.5	6.2	3.8	3.3	20%	24%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,584	6,200	35%	Покупать	●●●○○	6.7	10.2	6.5	5.7	4.2	3.8	16%	18%	1.4	10.7%	10.7%
Лента	RUB	719	970	35%	Держать	●●○○○	1.2	1.8	5.2	4.2	2.7	2.4	-8%	17%	0.9	0.0%	0.0%
							Медиа		6.5	5.7	3.8	3.3	16%	18%			
Энергетика																	
ИнтерРАО	RUB	3.40	5.00	47%	Покупать	●●○○○	5.1	-0.2	4.0	4.4	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.3%	6.3%
Русгидро	RUB	0.76	0.68	-11%	Держать	●○○○○	4.8	7.6	9.8	5.7	4.5	3.9	-14%	0%	1.9	0.0%	0.0%
Россети	RUB	0.08	0.08	-1%	Держать	●○○○○	1.6	10.3	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
Юнипро	RUB	1.40	2.60	86%	Покупать	●●●○○	1.3	0.9	8.0	3.0	1.4	0.1	32%	31%	Neg.	0.0%	0.0%
							Медиа		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Производство удобрений																	
ФосАгро	RUB	6,425	8,500	32%	Покупать	●○○○○	12.0	12.5	5.0	8.4	3.1	4.9	16%	10%	0.2	10.6%	15.5%
							Медиа		5.0	8.4	3.1	4.9	16%	10%			
Транспорт																	
Globaltrans	RUB	299	500	67%	Покупать	●●○○○	0.8	0.9	2.4	3.3	1.5	1.9	34%	37%	0.1	0.0%	0.0%
							Медиа		2.4	3.3	1.5	1.9	34%	37%			
Девелопмент																	
ПИК	RUB	615	834	36%	Покупать	●●○○○	5.9	6.8	5.2	4.4	4.5	3.6	20%	21%	0.6	0.0%	0.0%
Группа ЛСР	RUB	457	545	19%	Держать	●●●○○	0.7	2.6	2.9	2.8	5.5	5.3	49%	23%	4.2	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	53.9	57.0	6%	Держать	●●●○○	0.3	1.0	1.8	36.4	4.5	4.8	33%	22%	3.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,509	3,150	26%	Покупать	●●●○○	2.2	4.3	6.7	5.3	7.4	6.0	11%	7%	3.6	6.5%	6.5%
							Медиа		4.1	4.9	5.0	5.1	27%	22%			
Холдинги																	
АФК Система	RUB	12.1	19.1	58%	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																	
Сегежа Групп	RUB	4.7	4.6	-2%	Держать	●●●○○	1.1	2.5	10.4	N/m	7.4	11.2	-35%	7%	4.3	4.1%	4.1%
Сельскохозяйственный сектор																	
Русагро	RUB	658	740	13%	Держать	●●○○○	1.3	2.1	3.3	3.0	3.3	3.0	20%	24%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ																	
Naik Bank	USD	10.7	15.2	42%	Покупать	●●○○○	2.9		2.7	3.2	0.7	0.7	N/a	N/a		14.4%	14.4%
Казатомпром	USD	31.3	33.9	8%	Покупать	●●○○○	8.0	8.1	12.6	10.2	7.3	6.2	3%	3%	-0.5	7.5%	7.5%
KASPI.LI	USD	72.4	80.0	10%	Покупать	●●○○○	13.9		11.4	9.8	8.8	7.1	N/a	N/a		6.6%	4.4%
КазМунайГаз	KZT	9,154	10,500	15%	Покупать	●○○○○	12.0	16.9	3.8	3.7	3.8	4.3	24%	15%	1.0	4.5%	4.5%

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyninSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

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

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtsSF@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 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. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее – Банк) (и (или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и (или) владением Банком (и (или) аффилированными с Банком лицами) частью акций или облигаций компаний и (или) владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) (или) участием должностных лиц Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер ПАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «МК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petrobravovsk PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PRF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк, ПАО «Севсталь», АО «Группа Синара», ПАО «ЛФК «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», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

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 степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности, долговой нагрузки, ликвидности акций, зависимости оценки справедливой стоимости от денежных потоков будущих периодов, публикации отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных факторов корпоративного уровня. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (максимальная), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○ (низкая), ●○○○ (минимальная).

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.

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