

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Оптимизм розничных инвесторов не угасает, и после короткой передышки индекс МосБиржи (+1,5%) вновь готовится штурмовать недавние локальные экстремумы. Почти все голубые фишки уверенно зашли в плюс, хотя на новостях о получении акций ОСК особенно отличились бумаги ВТБ (+7%). Энтузиазм трейдеров подогревается и девальвацией рубля, хотя ее темпы несколько снизились, а волатильность подросла. Рынок уже достиг своих справедливых значений, и с учетом множества рисков видим высокую вероятность его разворота в любой день, как случилось, например, в прошлую пятницу, а потому рекомендуем проявлять осмотрительность при формировании портфеля (стр. 3)

Облигации

Котировки ОФЗ в четверг продолжили снижение, которое наблюдалось преимущественно в бумагах со сроком погашения от года до пяти лет. Доходности на этом участке прибавили 11–22 б. п., в результате чего двухлетние облигации преодолели отметку 10% годовых. Наибольшая торговая активность была зафиксирована в двух выпусках: 26219 (10,28%, 2026 г.) и 26238 (11,27%, 2041 г.), доходности которых выросли на 15 б. п. и 2 б. п. соответственно (стр. 7)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Налук Банк – в среду (16 августа) опубликует отчетность за 2К23 по МСФО – прогнозируем ROE на уровне 32% при чистой процентной марже в 6,1%, умеренном росте расходов и невысокой стоимости риска – внимание вопросам стратегического развития (стр. 4)

ОК РУСАЛ – публикует ожидаемо слабые результаты за 1П23 по МСФО, но рассчитываем на восстановление в 2П23 – EBITDA увеличилась на 31% п/п до \$290 млн, но оказалась на 6% ниже нашей оценки и на 1% ниже консенсуса – рентабельность по EBITDA осталась на низком уровне в 5% – ожидаем восстановления прибыли в 2П23 за счет девальвации рубля и возможного повышения цен на алюминий – негативно в краткосрочной перспективе (стр. 4)

Распадская – результаты за 1П23 по МСФО на уровне ожиданий, пока без дивидендов – EBITDA подскочила на 79% п/п до \$432 млн, а рентабельность восстановилась до 35% – СД рекомендовал не выплачивать промежуточные дивиденды в связи с санкциями Великобритании против Evraz plc – выплаты возобновятся после редомициляции Evraz в Россию – нейтрально (стр. 5)

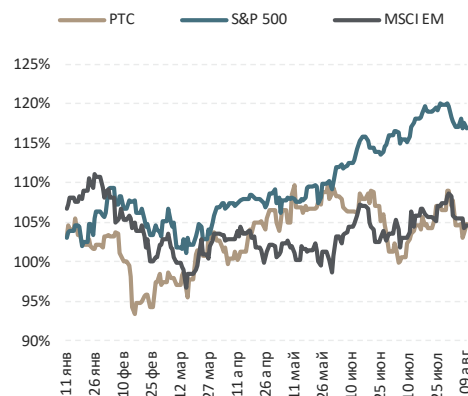
VK – результаты за 1П23 по МСФО подтверждают опасения относительно рентабельности – продажи соответствуют ожиданиям – скорректированный показатель EBITDA снизился на 42% г/г до 3,9 млрд руб. – оказался на 38% ниже нашего и среднерыночного прогнозов – негативно (стр. 6)

Магнит – завершает выкуп акций, учитываемых в депозитарной и расчетной инфраструктуре РФ – может, используя различные варианты, произвести дополнительный выкуп у акционеров, которые не предъявили бумаги к продаже – позитивно (стр. 6)

ВКРАТЦЕ

АЛРОСА – в понедельник (14 августа) опубликует результаты за 1П23 по МСФО – с учетом стабильных объемов продаж алмазов ожидаем выручку на уровне 168 млрд руб. – EBITDA может составить ~72 млрд руб., что соответствует рентабельности по EBITDA в 43% – чистую прибыль и FCF прогнозируем на уровне 44 млрд руб. и 21 млрд руб. соответственно – решение по промежуточным дивидендам компания примет, скорее всего, до конца августа, после заседания СД

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,018	1.3%	-2.8%	4.9%
Индекс МосБиржи	3,149	1.6%	0.0%	46.2%
KASE	3,799	0.0%	2.3%	16.8%
MSCI EM	1,008	0.5%	-1.1%	4.7%
DJIA	35,166	-0.5%	-0.3%	6.6%
NASDAQ	13,716	-0.8%	-1.9%	32.0%
S&P 500	4,469	-0.6%	-0.8%	16.9%
HSI	19,248	0.0%	-0.9%	-2.7%
VIX	16.4	5.1%	0.2%	-24.8%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	97.5	0.3%	2.8%	36.2%
EUR/RUB	107.6	0.9%	3.7%	41.4%
EUR/USD	1.10	0.0%	0.3%	2.9%
CNY/RUB	13.5	1.7%	4.3%	30.4%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	83.1	-1.4%	2.4%	5.5%
Нефть BRENT, \$/барр.	86.6	-0.9%	2.2%	0.8%
Золото, \$/тр. унц.	1,915	-0.1%	-1.0%	5.0%
Серебро, \$/тр. унц.	22.7	0.1%	-3.6%	-5.3%
Платина, \$/тр. унц.	911	2.0%	-0.9%	-15.1%
Палладий, \$/тр. унц.	1,296	4.4%	2.9%	-26.6%
Алюминий, \$/т	2,144	-0.2%	-0.7%	-10.8%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	4.1%	7 б. п.	-10 б. п.	21 б. п.
Индекс RGBI	125.5	-27 б. п.	-107 б. п.	-569 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
11 августа	ОК РУСАЛ	Отчетность за 1П23 по МСФО	Мы прогнозируем ухудшение результатов в сравнении с 1П22 ввиду более низких цен на алюминий и роста себестоимости, но относительно предыдущего полугодия EBITDA и FCF должны возрасти. Ожидаем положительного значения FCF в 1П23. Результаты могут несколько разочаровать инвесторов в связи с заметным падением прибыли в годовом сопоставлении
14 августа	Татнефть	Рекомендация СД по размеру дивидендов за 1П23	Прогнозируем дивиденд на акцию за 1П23 в 27,5 руб. при выплате 50% чистой прибыли по РСБУ в 128 млрд руб. за 1П23
15 августа	Татнефть	Финансовые результаты за 2К23 по МСФО	Компания, скорее всего, увеличит EBITDA и чистую прибыль в квартальном сопоставлении, так как средняя цена Urals в 2К23 в 4533 руб./барр. на 27% превышала уровень 1К23
15 августа	X5 Retail Group	Результаты за 2К23 по МСФО	Компания, предполагаем, продолжит опережать конкурентов по темпам роста
16 августа	Halyk Bank	Результаты за 2К23 по МСФО	Предполагаем опять увидеть сильные квартальные результаты с ROE на уровне ~35%, высокой чистой процентной маржой и умеренной стоимостью риска
17 августа	Halyk Bank	Телефонная конференция по отчетности за 2К23	Обратим внимание, как руководство банка оценивает перспективы сохранения высоких темпов роста прибыли
17 августа	Нефтяные компании	Объявление пошлины на экспорт нефти и нефтепродуктов на сентябрь (Минфин)	Экспортная пошлина, по нашим оценкам, составит \$21/барр., выше августовских \$16,9
21 августа	Казмунайгаз	Финансовые результаты за 2К23	EBITDA, как мы считаем, останется на уровне предыдущего квартала, так как повышение цен на нефтепродукты на внутреннем рынке и тарифов на транспортировку нивелируется снижением цен на нефть на мировых рынках и объемов производства КМГ
22 августа	МТС	Финансовые результаты за 2К23	Выручка, по нашему мнению, продолжит расти умеренными темпами
25 августа	Казатомпром	Отчетность за 2К23 по МСФО и телеконференция	Ожидаем падения выручки на 38% к/к на фоне сокращения продаж урана на 45% к/к, которое может быть частично компенсировано повышением цен реализации и продажами других продуктов
23 августа	МосБиржа	Отчетность за 2К23 по МСФО и телеконференция	Ожидаем роста комиссионных доходов на ~15% к/к, близко к рекордным уровням, но чистая прибыль должна снизиться примерно на одну треть в квартальном сопоставлении в отсутствие выручки от счетов типа «С». В годовом же сопоставлении показатель должен показать рост (примерно +15%)
23 августа	Ozon	Финансовые результаты за 2К23	Полагаем, стремительный рост GMV продолжится
28 августа	Газпром нефть	Отчетность за 1П23 по МСФО	По нашим оценкам, EBITDA и чистая прибыль акционерам за 1П23 составят 388 млрд руб. и 273 млрд руб. соответственно
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
29 августа	TCS Group	Отчетность за 2К23 по МСФО	Рассчитываем на сохранение высоких темпов роста кредитования и ROE примерно на уровне предыдущего квартала (30,5%)
29 августа	РусГидро	Отчетность за 2К23 по МСФО	Прогнозируем высокие показатели ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры и индексации тарифов
31 августа	Роснефть	Финансовые результаты за 2К23	При большой доле премиальных каналов в структуре экспорта нефти EBITDA как минимум останется на уровне предыдущего квартала, а дивиденды за 1П23 могут составить 30 руб. на акцию
До 31 августа	Газпром	Результаты за 1П23 по МСФО	По нашей оценке, вклад 1П23 в дивиденды за год составит 12 руб. на акцию
1 сентября	РЖД	Операционные результаты за август	Ожидаем умеренного роста с низкой базы 2022 г.
Конец августа – начало сентября	Globaltrans	Отчетность за 1П23 по МСФО	Высокие ставки аренды должны обеспечить хорошую динамику результатов в полугодовом сопоставлении

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

The Show Must Go On

На хороших объемах (74 млрд руб.) индекс МосБиржи уверенно закрепился вчера выше отметки 3140 пунктов, закрывшись с +1,6%.

Фаворитами дня стали ВТБ (+7,4%), Газпром (+1%), ГМК Норильский никель (+1%), ЛУКОЙЛ (+1%), Московская Биржа (+3,5%) и Сбербанк (+0,9%). Незначительно ушли вниз бумаги МТС и Магнита (по -0,1%).

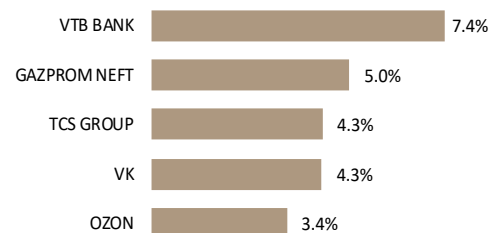
Рынок без каких-либо особо значимых новостей продолжает расти, но этот рост уже настораживает, и в скором времени тренд, не исключено, изменится.

Курс доллара к рублю также пошел вверх, достигнув отметки в 97,3, как и курс евро, за который сейчас дают 107,4 рубля.

Илья Сметанин
Младший трейдер

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

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Налык Банк: в отчетности за 2К23 по МСФО ожидаем снова увидеть высокую прибыльность

Новость. Налык Банк 16 августа опубликует финансовые результаты за 2К23 по МСФО. На следующий день в 16:00 (МСК) менеджмент банка проведет zoom-конференцию (требуется [регистрация](#)).

Комментарий. Ожидаем в очередной раз увидеть очень высокую прибыльность по итогам квартала и доходность на капитал (ROE) на уровне 32%. Увеличивать прибыль банку помогают несколько факторов, в том числе возобновление роста кредитования, расширение чистой процентной маржи (за счет улучшения структуры активов) и хорошие результаты торговых операций (здесь на банк работает волатильность). Кроме того, Налык Банк, как мы полагаем, по-прежнему эффективно контролирует расходы, за счет чего их отношение к доходам останется на уровне 19%. В условиях набирающей силу экономики отчисления в резервы можно охарактеризовать как умеренные.

В рамках конференц-звонка рассчитываем услышать комментарии руководства относительно способности банка поддерживать ЧПМ на высоких уровнях, а стоимость риска — на низких. Интерес представляет и новая стратегия развития организации.

НАЛЫК БАНК: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 ПО МСФО

КЗТ млрд	2К22	3К22	4К22	1К23	2К23П	г/г	к/к
Чистый процентный доход	154 3	182 6	189 0	192 1	194 3	26%	1%
Комиссионные доходы	22 3	22 2	26 1	24 9	26 2	17%	5%
Всего доходы	255 7	248 9	241 1	281 2	273 2	7%	-3%
Всего операционные расходы	-50 0	-50 5	-56 1	-46 5	-51 3	3%	10%
Расходы на формирование резервов	-31 5	-37 8	-12 1	-13 6	-23 1	-27%	70%
Чистая прибыль	157 2	135 7	136 7	188 2	165 0	5%	-12%
Кредиты чистые	7 258	7 499	7 858	7 801	8 108	12%	4%
Всего активы	13 736	14 208	14 311	14 143	14 278	4%	1%
ROAE	37 4%	29 6%	29 7%	37 4%	32 0%	-536 б. п.	-535 б. п.
Расходы/доходы	19 6%	20 3%	23 3%	16 5%	18 8%	-77 б. п.	225 б. п.
Стоимость риска	1 8%	1 9%	0 6%	0 7%	1 1%	-65 б. п.	38 б. п.
Чистая процентная маржа	5 2%	5 8%	6 0%	6 0%	6 1%	90 б. п.	10 б. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова

Старший аналитик

МЕТАЛЛУРГИЯ

ОК РУСАЛ публикует ожидаемо слабые результаты за 1П23 по МСФО, предполагаем улучшение показателей в 2П23

Новость. ОК РУСАЛ сегодня утром представила ожидаемо слабые результаты за 1П23 по МСФО, в целом совпавшие с нашими и рыночными прогнозами. Из-за уменьшения продаж алюминия п/п и снижения средней цены реализации выручка упала на 13% п/п до \$5,9 млрд. Компании удалось благодаря девальвации рубля (с USD/RUB 63 в 2П22 до USD/RUB 77 в 1П23) немного сократить удельные денежные затраты (на 1% п/п) до \$2297/т, за счет чего показатель EBITDA вырос на 31% п/п до \$290 млн, но оказался на 6% ниже нашего прогноза и на 1% — ниже консенсус-оценки. Рентабельность по EBITDA осталась в 1П23 на низком уровне в 5%.

Комментарий. Чистый долг ОК РУСАЛ не изменился по сравнению с предыдущим годом, составив \$6,3 млрд, что означает рост коэффициента ЧД/EBITDA до 12. Положительный момент — компании удалось высвободить значительную часть чистого оборотного капитала, в результате чего чистый операционный денежный поток составил \$236 млн (против убытка в 2П22).

ОК РУСАЛ не планирует проводить общую конференцию для инвесторов после публикации результатов. Мы также не ожидаем объявления промежуточных дивидендов в связи с высоким отношением чистого долга к EBITDA и отсутствием дивидендов от ГКМ Норильский никель. На наш взгляд, результаты могут несколько разочаровать инвесторов из-за сильного сокращения прибыли в годовом выражении и низкой рентабельности. Вместе с тем мы обращаем внимание на ожидаемое в 2П23 восстановление прибыли, поскольку ОК РУСАЛ наиболее чувствительна к ослаблению рубля и должна получить значительные выгоды в будущем в связи со спот-курсом доллара США к рублю на уровне 95–98 и потенциальным восстановлением цен на алюминий.

ОК РУСАЛ: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П23 ПО МСФО

\$ млн	2П21	1П22	2П22	1П23	п/п	г/г	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Выручка	6 545	7 153	6 821	5 945	-13%	-17%	5 934	0%	5 967	0%
EBITDA	1 578	1 807	221	290	31%	-84%	309	-6%	294	-1%
Рентабельность по EBITDA	24%	25%	3%	4,9%	2 п. п.	-20 п. п.	5%	0 п. п.	5%	0 п. п.
Чистая прибыль	857	689	36	315	775%	-54%	315	0%	213	48%
Чистый долг	4 749	5 868	6 261	6 289	0%	7%				
Чистый долг / EBITDA	1,6	1,7	3,1	12						

Источники: данные компании, ИБ Синара, «Интерфакс»

Распадская: результаты по МСФО за 1П23 на уровне ожиданий, пока без дивидендов

Новость. Распадская опубликовала вчера результаты по МСФО за 1П23, которые в целом совпали с нашими прогнозами и ожиданиями рынка. Благодаря росту продаж и восстановлению цен выручка увеличилась на 7% п/п до \$1,2 млрд и на 2% превысила наши ожидания. EBITDA подскочила на 79% п/п до \$432 млн (при этом результат оказался на 4% ниже наших прогнозов), а рентабельность по EBITDA восстановилась до 35%. Выросшая более чем вчетверо чистая прибыль (\$314 млн) на 4% превысила наши расчеты. Свободный денежный поток составил \$166 млн, на 3% ниже нашей оценки.

Сегодня в 15:00 (МСК) менеджмент Распадской проведет конференц-звонок для инвесторов и аналитиков, для участия в котором требуется [регистрация](#).

Комментарий. На середину года чистая денежная позиция составила \$330 млн, и эти средства могут быть использованы для выплаты дивидендов. Как и ожидалось, СД рекомендовал не выплачивать промежуточные дивиденды в связи с санкциями Великобритании в отношении Evgaz plc, основного акционера Распадской (93% акций). Отмечаем вместе с тем, что на прошлой неделе президент В. Путин подписал допускающий принудительную редомициляцию закон, который вступит в силу через 30 дней после опубликования и согласно которому правительство должно составить список экономически значимых отечественных организаций. На наш взгляд, Evgaz с помощью этого закона может в течение шести месяцев провести редомициляцию из Великобритании в Россию и, скорее всего, это позволит Распадской возобновить выплату дивидендов. Дивиденды за 2023 г. мы оцениваем в 60 руб. на акцию; кроме того, компания может выплатить дивиденды за 2022 г. Акции Распадской мы по-прежнему считаем привлекательными.

РАСПАДСКАЯ: ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П23 ПО МСФО

\$ млн	1П22	2П22	1П23	п/п	г/г	ИБ Синара	Δ
Выручка	1 691	1 151	1 226	7%	-27%	1 201	2%
EBITDA	1 054	241	432	79%	-59%	448	-4%
Рентабельность по EBITDA	62%	21%	35%	14 п. п.	-27 п. п.	37%	-2 п. п.
Чистая прибыль	714	68	314	362%	-56%	303	4%
FCF	533	151	166	10%	-69%	172	-3%
Чистый долг	-114	-362	-330	-9%	-		

Источники: данные компании, ИБ Синара

Дмитрий Смолин
Старший аналитик

ТЕХНОЛОГИИ

VK: в отчетности за 1П23 по МСФО скорректированная EBITDA оказалась ниже ожиданий

Новость. Компания VK опубликовала результаты за 1П23 по МСФО, которые в целом совпали с ожиданиями относительно выручки, но разочаровали в плане рентабельности. Так, выручка выросла на 36% г/г, достигнув 57 млрд руб. и на 2% превысив наш прогноз, а оценку рынка — на 1%. Скорректированный показатель EBITDA снизился на 42% г/г до 3,9 млрд руб., что ниже нашего и среднерыночного прогнозов на 38%.

Рост в основном обеспечен хорошей динамикой в сегменте «Социальные сети и контентные сервисы», где выручка от реализации увеличилась на 40% г/г до 45 млрд руб. В направлении «Технологии для бизнеса» доходы выросли на 64% г/г (до 3,0 млрд руб.), в сегменте «Образовательные технологии» — на 28% г/г (7,0 млрд руб.).

Комментарий. Результаты за 1П23 показывают, что давление на рентабельность оказалось даже более сильным, чем мы ожидали. Это может привести к росту волатильности котировок VK в краткосрочной перспективе. Триггером для бумаги в ближайшее время могут стать новости относительно редомициляции компании в РФ. По акциям VK сохраняем рейтинг на уровне «Держать».

VK: ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П23 ПО МСФО

млн руб.	1П22	2П22	1П23	г/г	п/п	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Выручка	42	56	57	36,3%	2,7%	56	1,6%	57	0,9%
Скорр. EBITDA	6,8	13	3,9	-42,4%	-70,6%	6,3	-38,3%	6,3	-38,4%
Рентабельность по скорр. EBITDA	16,1%	23,7%	6,8%	-9,3 п. п.	-16,9 п. п.	11,2%	-4,4 п. п.	11,1%	-4,3 п. п.
Чистая прибыль (убыток)	-53	51	-8,8						

Источники: данные компании, «Интерфакс», ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Магнит завершает выкуп акций, учитываемых в депозитарной и расчетной инфраструктуре РФ

Новость. Магнит сообщил вчера о завершении выкупа акций, учитываемых в российской депозитарной и расчетной инфраструктуре, в рамках своего тендерного предложения. В общей сложности компания приобрела 16,9 млн акций (~16,6% всех выпущенных и находящихся в обращении акций), потратив на эти цели примерно 37,4 млрд руб. Расчеты с акционерами, владеющими акциями через Eucoslear, продолжаются. Ранее ретейлер сообщал, что в рамках тендерного предложения акционеры предъявили к выкупу 21,5% всех выпущенных и находящихся в обращении акций.

Магнит отметил, что может рассмотреть различные варианты структурирования выкупа акций у инвесторов-нерезидентов, которые «по тем или иным причинам не приняли участия в тендерном предложении», включая повторное предложение и (или) заключение двусторонних сделок купли-продажи. Цена в таких сделках должна соответствовать цене первоначального предложения (2215 руб. за акцию).

Комментарий. Выкуп акций Магнитом создаст значительную стоимость для оставшихся акционеров, поскольку он осуществляется со значительным дисконтом к рыночной и справедливой стоимости. Возможность дополнительной покупки акций по той же цене, что и в рамках первоначального тендерного предложения, усилит эффект, поэтому мы позитивно оцениваем эту новость.

Константин Белов
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Котировки ОФЗ в четверг продолжили снижение, которое наблюдалось преимущественно в бумагах со сроком погашения от года до пяти лет. Доходности на этом участке прибавили 11–22 б. п., в результате чего двухлетние облигации преодолели отметку 10% годовых. Наибольшая торговая активность была зафиксирована в двух выпусках: 26219 (10,28%, 2026 г.) и 26238 (11,27%, 2041 г.), доходности которых выросли на 15 б. п. и 2 б. п. соответственно.

Доходности казначейских облигаций США увеличились в четверг, после того как индекс потребительских цен за июль вырос на 3,2% г/г, ниже прогноза экономистов в 3,3%. Годовая базовая инфляция снизилась в июле до 4,7% с 4,8% в июне. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 4 б. п. до 4,85%, а десятилетних — на 9 б. п. до 4,11%.

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
							2023	2024	2023	2024	2023	2024	на конец 2023	12 мес.	2023	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	176	Держать	●●●○○	43.0	80.1	4.3	4.4	3.5	3.7	2%	Neg.	1.9	11.6%	11.6%	8.5%
Роснефть	RUB	534	Покупать	●○○○○	58.2	109.3	5.6	4.8	4.4	4.0	19%	22%	2.0	7.9%	9.0%	46.7%
ЛУКОЙЛ	RUB	6,249	Покупать	●●○○○	44.5	37.3	4.7	4.9	2.3	2.3	18%	18%	-0.7	16.3%	16.3%	53.4%
НОВАТЭК	RUB	1,629	Держать	●●○○○	50.9	50.3	9.9	8.4	14.3	12.9	9%	12%	-0.3	5.0%	5.0%	51.6%
Газпром нефть	RUB	615	Держать	●●○○○	30.0	28.1	4.3	5.0	2.8	2.8	11%	12%	0.0	10.8%	11.7%	33.8%
Татнефть	RUB	577	Держать	●●○○○	12.9	12.3	4.4	5.2	2.8	3.2	16%	10%	-0.4	13.3%	11.3%	65.2%
Татнефть (АП)	RUB	552	Держать	●●○○○	0.8	12.3	4.4	5.2	2.8	3.2	16%	10%	-0.4	10.7%	11.0%	62.0%
Сургутнефтегаз	RUB	31.4	Покупать	●●○○○	11.5	N/m	1.7	4.4	N/m	N/m	16%	20%	N/m	2.5%	2.5%	44.3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	49.7	Покупать	●●○○○	3.9	N/m	1.7	4.4	N/m	N/m	16%	20%	N/m	1.6%	16.9%	91.6%
Транснефть (АП)	RUB	119,100	Покупать	●●○○○	8.9	11.7	4.1	4.3	2.3	2.2	15%	14%	0.6	14.0%	14.1%	36.0%
Башнефть	RUB	1,940	Покупать	●●○○○	3.4	4.4	2.8	3.3	2.0	2.1	28%	7%	0.3	10.3%	8.4%	106.1%
Башнефть (АП)	RUB	1,426	Покупать	●●○○○	0.4	4.4	2.8	3.3	2.0	2.1	28%	7%	0.3	14.0%	11.4%	109.6%
ННХН	RUB	139.1	Продавать	●○○○○	2.5	3.4	5.2	4.6	6.1	6.4	3%	Neg.	1.5	1.1%	1.4%	65.4%
ННХН (АП)	RUB	88.9	Продавать	●○○○○	0.2	3.4	5.2	4.6	6.1	6.4	3%	Neg.	1.5	1.7%	2.2%	21.2%
						<i>Медиана</i>	4.6	4.8	3.5	3.7	15%	13%				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,355	Покупать	●○○○○	11.7	11.2	8.0	7.7	4.9	4.8	11%	12%	-0.2	11.2%	11.2%	50.2%
НЛМК	RUB	206	Покупать	●○○○○	12.7	13.9	7.1	7.0	5.0	4.9	13%	13%	0.5	12.7%	12.7%	74.8%
ММК	RUB	52.7	Покупать	●○○○○	6.1	5.3	5.6	5.5	3.0	3.0	17%	17%	-0.5	16.5%	16.5%	60.2%
						<i>Медиана</i>	7.1	7.0	4.9	4.8	13%	13%				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	16,386	Держать	●○○○○	25.9	31.4	6.7	7.9	4.9	5.1	8%	7%	0.9	6.0%	6.0%	7.1%
РУСАЛ	RUB	43.0	Покупать	●○○○○	6.7	3.8	5.7	5.6	3.3	3.1	8%	9%	3.4	2.5%	2.5%	7.2%
Полос	RUB	11,706	Покупать	●○○○○	16.4	17.3	9.8	9.4	6.9	6.8	7%	8%	0.3	4.6%	4.6%	52.4%
PolyMetal	RUB	557	Покупать	●○○○○	2.7	4.3	4.5	4.6	4.1	4.0	13%	16%	1.5	11.0%	11.0%	50.7%
Селигдар	RUB	79.1	Держать	●○○○○	0.8	1.2	5.2	4.9	4.9	5.0	12%	12%	1.6	5.7%	5.7%	81.4%
АЛРОСА	RUB	88.5	Держать	●○○○○	6.7	6.3	7.9	7.6	4.9	4.5	11%	11%	-0.3	10.9%	10.9%	50.0%
						<i>Медиана</i>	5.7	5.6	4.9	5.0	8%	9%				
Производство угля																
Мечел	RUB	229	Покупать	●○○○○	1.3	3.7	1.5	1.6	2.5	2.6	37%	35%	1.6	0.0%	0.0%	117.3%
Мечел (АП)	RUB	254	Покупать	●○○○○	1.3	3.7	1.5	1.6	2.5	2.6	37%	35%	1.6	28.1%	28.1%	78.3%
Распадская	RUB	372	Покупать	●○○○○	2.5	1.9	4.2	4.5	2.1	2.1	17%	16%	-0.8	0.0%	0.0%	64.0%
						<i>Медиана</i>	1.5	1.6	2.5	2.6	37%	35%				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,549	Держать	●○○○○	10.1	12.0	8.5	8.2	7.2	7.0	9%	8%	1.2	8.8%	8.8%	17.9%
Акрон	RUB	19,520	Продавать	●○○○○	7.4	7.5	11.5	11.1	8.2	8.0	6%	6%	0.2	0.0%	0.0%	7.2%
						<i>Медиана</i>	10.0	9.6	7.7	7.5	7%	7%				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	266	Покупать	●○○○○	59.2		4.4	4.0	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	11.3%	11.3%	88.7%
TCS Group	RUB	3,670	Покупать	●○○○○	7.5		11.8	7.6	2.7	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	44.5%
Банк Санкт-Петербург	RUB	281	Покупать	●○○○○	1.4		3.6	5.1	0.8	0.7	N/a	N/a	N/a	11.6%	11.6%	180.5%
Мосбиржа	RUB	136	Покупать	●○○○○	3.2		8.2	9.3	5.9	6.7	N/a	N/a	N/m	6.1%	6.1%	42.8%
						<i>Медиана</i>	4.4	5.1	0.9	0.8						
TMT																
Yandex	RUB	2,722	Покупать	●○○○○	9.2	8.7	31.6	26.7	8.6	7.3	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	49.9%
МТС	RUB	291	Держать	●○○○○	6.0	10.5	13.6	12.3	4.6	4.4	6%	11%	2.0	11.8%	12.4%	23.3%
Ростелеком	RUB	76.7	Держать	●○○○○	2.6	7.0	5.0	4.8	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	37.0%
Ростелеком (АП)	RUB	73.1	Держать	●○○○○	0.2	0.2	5.0	4.8	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	31.4%
Ozon Holdings	RUB	2,786	Держать	●○○○○	5.8	6.3	Neg.	Neg.	Neg.	27.4	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	98.5%
Слап	RUB	793	Покупать	●○○○○	0.6	0.5	N/m	34.0	22.7	15.2	2%	4%	-1.8	0.0%	0.0%	119.9%
VK	RUB	763	Держать	●○○○○	1.8	1.7	N/m	21.2	8.8	6.1	3%	6%	1.4	0.0%	0.0%	74.8%
						<i>Медиана</i>	9.3	16.7	6.6	6.1	6%	11%				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	2,203	Покупать	●○○○○	6.2	7.5	8.5	7.0	3.7	3.2	10%	12%	0.7	0.0%	0.0%	46.3%
Магнит	RUB	5,622	Покупать	●○○○○	5.9	6.5	10.0	10.2	3.4	3.0	11%	13%	0.8	0.0%	5.3%	28.9%
Лента	RUB	797	Держать	●○○○○	1.0	1.4	26.0	11.3	4.2	3.7	9%	14%	1.4	0.0%	0.0%	15.5%
M.видео	RUB	226.7	Держать	●○○○○	0.4	0.8	4.3	8.3	4.0	3.3	24%	25%	1.9	0.0%	0.0%	41.1%
						<i>Медиана</i>	9.2	9.2	3.8	3.2	11%	13%				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.20	Держать	●○○○○	3.2	0.1	3.9	4.1	Neg.	Neg.	14%	12%	Neg.	4.6%	4.6%	23.5%
Русгидро	RUB	0.90	Держать	●○○○○	4.1	6.4	5.8	5.1	4.8	4.3	Neg.	Neg.	1.8	5.7%	8.7%	17.8%
Россети	RUB	0.13	Продавать	●○○○○	2.7	10.3	2.4	2.8	2.8	2.8	Neg.	Neg.	2.1	0.0%	0.0%	53.0%
Мосэнерго	RUB	3.09	Продавать	●○○○○	1.3	0.7	6.6	8.5	1.4	1.6	12%	10%	-1.3	6.0%	7.6%	76.9%
ОГК 2	RUB	0.69	Продавать	●○○○○	0.8	0.7	3.4	3.5	1.6	1.6	40%	39%	-0.3	8.5%	14.9%	24.4%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●○○○○	0.5	0.4	9.5	11.3	2.3	2.3	5%	3%	-0.2	0.0%	5.2%	60.0%
Юнипро	RUB	2.13	Продавать	●○○○○	1.4	1.1	4.4	4.2	2.6	2.5	23%	18%	Neg.	0.0%	0.0%	58.2%
						<i>Медиана</i>	4.4	4.2	2.4	2.4	14%	12%				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	668	Покупать	●○○○○	1.2	1.2	5.0	4.6	2.7	2.5	17%	18%	-0.2	0.0%	0.0%	147.0%
Совкомфлот	RUB	107	Держать	●○○○○	2.4	2.4	3.9	4.2	2.0	2.1	32%	29%	0.2	9.1%	9.1%	184.6%
Аэрофлот	RUB	45	Продавать	●○○○○	1.9	7.2	Neg.	30.8	5.9	5.5	15%	21%	4.4	0.0%	0.0%	84.8%
						<i>Медиана</i>	4.5	4.6	2.7	2.5	17%	21%				
Девелопмент																
ПИК	RUB	821	Покупать	●○○○○	5.6	5.6	5.9	5.2	4.1	3.6	13%	13%	3.4	0.0%	0.0%	36.2%
Группа ЛСР	RUB	766	Держать	●○○○○	0.8	3.1	5.2	4.8	7.1	6.2	Neg.	0%	5.3	10.2%	10.2%	65.5%
Эталон	RUB	95.5	Держать	●○○○○	0.4	1.2	9.7	7.5	7.9	6.1	Neg.	20%	5.5	0.0%	9.4%	106.0%
Самолет	RUB	3,653	Покупать	●○○○○	2.3	5.6	12.6	8.2	7.3	4.8	Neg.	Neg.	4.3	1.1%	1.1%	51.2%
						<i>Медиана</i>	7.8	6.4	7.2	5.5	13%	13%				
Холдинги																
АОК Система	RUB	18.6	Покупать	●○○○○	1.8	1.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	56.0%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сезжа Групп	RUB	6.2	Держать	●○○○○	1.0	2.2	N/m	83.8	13.3	9.0	Neg.	9%	7.1	3.1%	3.1%	36.3%
Сельскохозяйственный сектор																
Русagro	RUB	1,117	Держать	●○○○○	1.6	3.5	5.0	4.7	6.4	6.2	14%	14%	3.6	0.0%	0.0%	69.0%
Акции СНГ																
Naluk Bank	USD	14.8	Покупать	●○○○○	4.0		2.9	2.9	0.8	0.7	N/a	N/a		18.9%	18.9%	33.3%
Казатомпром	USD	28.7	Покупать	●○○○○	7.4	7.4	10.1	10.4	5.2	4.7	10%	10%	-0.1	7.6%	7.6%	2.0%
KASPI.LI	USD	97.9	Покупать	●○○○○	18.8		11.3	9.7	8.6	7.2	N/a	N/a		6.5%	6.2%	36.9%
КазМунайГаз	KZT	10,850	Покупать	●○○○○	14.2	19.1	5.1	4.4	3.8	3.5	12%	14%	0.9	5.0%	5.0%	15.1%

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус	Валюта	Автор	Результат на 08.08.2023
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-5.8%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	3.1%
Роснефть vs Татнефть (ап)	ROSN RX	TATNP RX	06.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	-0.7%
Лукойл vs Газпром нефть	LKOH RX	TATNP RX	10.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	1.0%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды							
Russia 28	USD	6.2%	4.0	120.0	12.8%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	5.7%	4.9	92.0	4.4%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	6.9%	8.4	84.0	5.1%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	6.6%	10.9	86.4	5.6%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги							
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.8%	0.6	98.5	6.2%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.8%	0.6	98.3	6.2%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26	RUB	9.8%	3.6	94.7	8.1%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001P-06R	RUB	8.5%	0.6	99.3	7.2%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003P-01R	RUB	8.8%	1.2	97.8	6.9%	25,000	05.11.24
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RUB	11.1%	2.5	94.6	8.7%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	7.6%	0.1	100.0	7.9%	13,000	18.08.23
МТС, 001P-07	RUB	8.3%	0.5	100.4	8.7%	10,000	23.01.24
МТС, 001P-12	RUB	8.1%	0.3	99.7	6.9%	15,000	26.10.23
МТС, 001P-18	RUB	8.5%	0.6	98.7	6.5%	4,500	22.03.24
РЖД, 001P-20R	RUB	10.0%	2.9	92.8	7.4%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.5%	0.9	99.6	7.9%	10,000	08.07.24
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.3%	0.5	99.1	6.3%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001P-SBER27	RUB	9.4%	2.4	95.6	7.4%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.3%	0.5	100.6	9.3%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-P	RUB	9.7%	1.4	96.0	6.9%	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

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 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 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.

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) 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 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 «ЮКЕЙ», 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 «ТМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petrolavovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «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 «Глобус», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположки: 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, оставляя 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 изменением места 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 № 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.