

НЕОКОНЧЕННАЯ САГА ПРО НЕФТЬ И РУБЛЬ

Эмбарго на экспорт нефти в ЕС и ценовые ограничения вызвали дискуссию об устойчивости рубля к данным факторам. Мы утверждаем, что даже сильные колебания нефтяных цен окажут весьма ограниченное воздействие на рубль. Уменьшение торгового баланса вряд ли окажется существенным. В то же время активное участие населения в валютнообменных операциях в 2023 г. может стать новым, ранее недооценивавшимся фактором, который будет влиять на курс рубля.

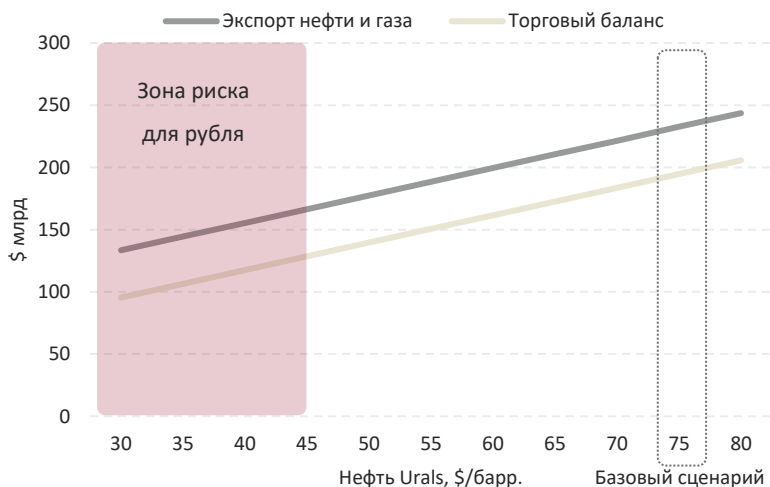
Уменьшение торгового баланса окажет ограниченное влияние на курс рубля. Наш базовый сценарий (Urals за \$75 в 2023 г.) предполагает падение экспорта нефти и газа всего на \$45 млрд. Это окажет ограниченное влияние на рубль. Наши расчеты показывают, что точка перегиба — цена на Urals ниже \$45/барр., в результате чего торговый баланс составит менее \$10 млрд в месяц. Данный уровень станет триггером для рубля, так как валютная ликвидность рано или поздно начнет испаряться в условиях сильно просевшего экспорта.

Волнообразный спрос населения на валюту — еще один важный фактор влияния на рубль. В этом году население активно вовлекается в операции на валютном рынке. На счетах в иностранных банках россияне за 10M22 накопили более \$69 млрд, в основном в долларах США и евро, тогда как их интерес к юаням остается весьма умеренным. Этот год показывает, что угроза санкций, геополитические риски и тому подобные факторы могут спровоцировать скачок спроса на валюту. Инвесторам следует обращать внимание на такие факторы в 2023 г., поскольку они стимулируют отток капитала и изменяют ситуацию на валютном рынке.

Объем торгов «дружественными» валютами продолжает расти. Доля валют «дружественных» стран в общем объеме торгов на рынке увеличилась до 31%. Тренд наметился в середине года, но в последнее время прирост замедлился. Это может говорить о том, что значительная часть платежей за экспорт и импорт остается в долларах и евро.

Сейчас мы прогнозируем средний по 2023 г. курс USD/RUB 67, что немного выше среднего значения за уходящий год. Мы не исключаем вероятности пересмотра прогноза в сторону укрепления рубля, если ни один из негативных факторов, перечисленных выше, не сыграет в 2023 г.

ВИДИМ ЛИШЬ ОГРАНИЧЕННЫЕ РИСКИ ПАДЕНИЯ ЭКСПОРТА И ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ В 2023 Г.



Источник: ИБ Синара

НОВЫЕ ПРОГНОЗЫ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

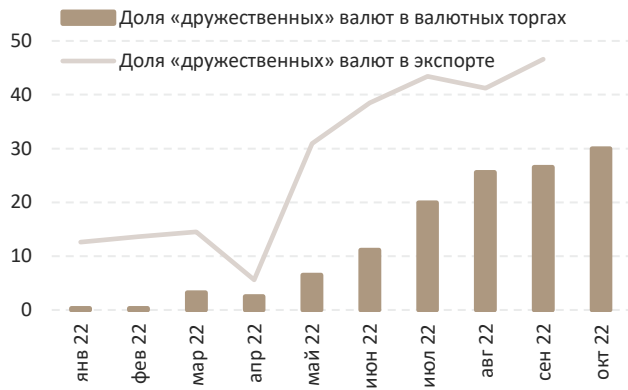
	2022	2023
RUB/USD в среднем за год	68,3	67,0
CNY/RUB в среднем за год (МосБиржа)	8,99	9,1
CNY/USD в среднем за год	6,9	7,1
EUR/USD в среднем за год	1,05	1,08

Источник: ИБ Синара

Сергей Коньгин
 Главный экономист
KonyginSS@sinara-finance.ru

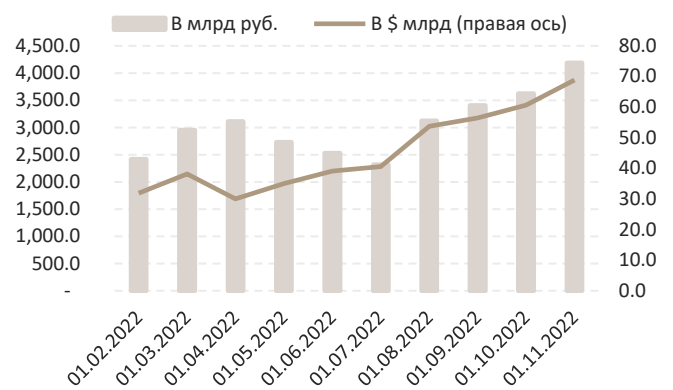
КЛЮЧЕВЫЕ ГРАФИКИ

ДОЛЯ «ДРУЖЕСТВЕННЫХ» ВАЛЮТ РАСТЕТ МЕДЛЕННО



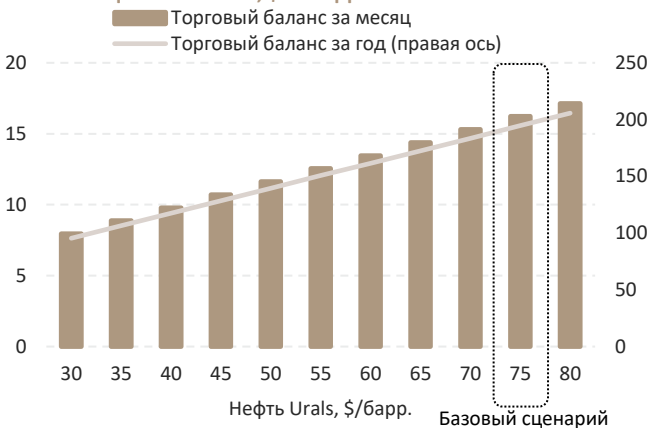
Источники: ИБ Синара

РОССИЯНЕ НАКОПИЛИ НА ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ В БАНКАХ БОЛЕЕ \$69 МЛРД



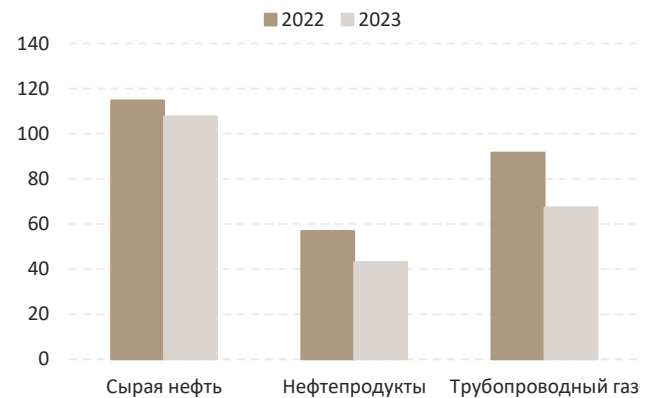
Источники: Банк России

ТОРГОВЫЙ БАЛАНС ОСТАНЕТСЯ В ПЛЮСЕ ПРИ БОЛЬШОМ РАЗБРОСЕ ЦЕН НА НЕФТЬ, \$ МЛРД



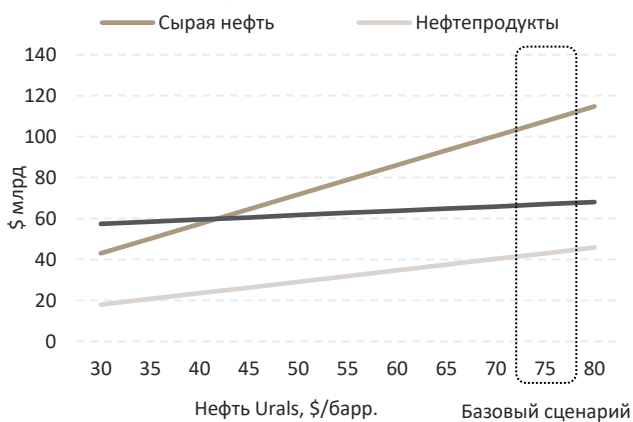
Источник: ИБ Синара

НА 2023 Г. МЫ ПРОГНОЗИРУЕМ ПАДЕНИЕ НЕФТЕГАЗОВОГО ЭКСПОРТА НА \$45 МЛРД



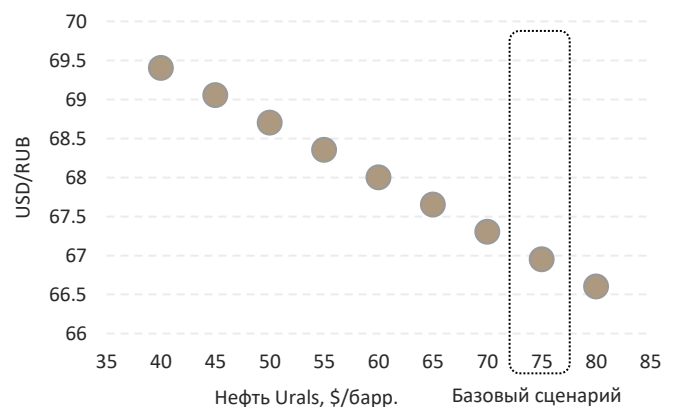
Источник: ИБ Синара

НЕФТЕГАЗОВЫЙ ЭКСПОРТ: ВИДИМ РИСКИ СОКРАЩЕНИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕН НА НЕФТЬ В 2023 Г.



Источник: ИБ Синара

ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ КУРСА USD/RUB К НЕФТЯНЫМ ЦЕНАМ ОСТАЕТСЯ НИЗКОЙ (МОДЕЛЬ)



Источник: ИБ Синара

УСИЛЕНИЕ РОЛИ «ДРУЖЕСТВЕННЫХ ВАЛЮТ» ЗАТОРМОЗИЛОСЬ

Отличительной чертой уходящего года стал переход в валютных операциях с евро и долларов на «дружественные» валюты. Доля расчетов в «токсичных» валютах на российском рынке за 9М22 снизилась: в долларах США — с 52% до 34%, в евро — с 35% до 19%. В результате доля инструментов, где задействован юань, выросла в общем объеме биржевых торгов с 3% в марте до 33% в ноябре.

Валюты «дружественных» стран заняли уже 31% валютного рынка. Объем торгов в паре юань-рубль вырос в октябре на 22,1% относительно сентября. При этом общий среднесуточный объем торгов в октябре практически не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, а сократилась доля пары доллар-рубль, которая в октябре снизилась до минимума с начала года и составила 42% против 46% в сентябре.

Как видно из представленных ниже графиков, рост сделок с «дружественными» валютами замедлился в последние месяцы. Это может говорить о том, что значительная часть платежей за экспорт и импорт остается в долларах и евро. Чтобы ситуация изменилась значительно, необходимо выстраивать всю систему платежей в альтернативных валютах (инфраструктура, корреспондентские счета и т. д.). Пока этого не произошло. В 2023 г. мы прогнозируем дальнейшее увеличение доли «дружественных» валют в общей массе операций, хотя и не самыми высокими темпами.

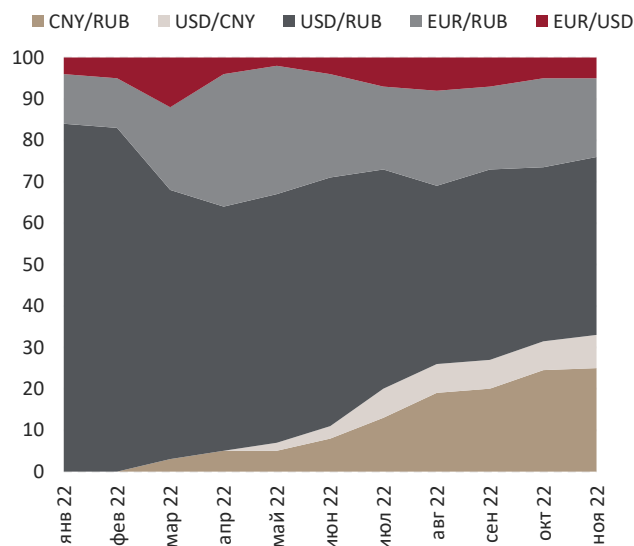
Доля «дружественных» валют в обороте валютного рынка выросла до 31%

ДОЛЯ «ДРУЖЕСТВЕННЫХ» ВАЛЮТ РАСТЕТ, НО МЕДЛЕННО, %



Источники: Московская биржа, ИБ Синара

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ СДЕЛОК НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ, %



Источник: Московская Биржа

НАСЕЛЕНИЕ НАЧИНАЕТ ИГРАТЬ ВАЖНУЮ РОЛЬ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

В 2022 г. население все активнее осваивает валютный рынок и операции как с «дружественными», так и «недружественными» валютами. Тенденция, по нашему мнению, сохранится и в 2023 г. Физлица в 3К22 приобрели, как следует из статистики ЦБ РФ, рекордный за четыре года объем евро — на 118 млрд руб. (чистые покупки). Чистые покупки долларов на МосБирже за июль – сентябрь также составили значительную сумму — 196 млрд руб. Другой рекорд был установлен китайской валютой: российские граждане накопили юаней уже на 87 млрд руб.

Физические лица увеличили чистые покупки валюты и в октябре. Основная их часть — 70,9 млрд руб. — пришлось на «токсичные» валюты, тогда как на покупку юаней потрачено 2,9 млрд руб.

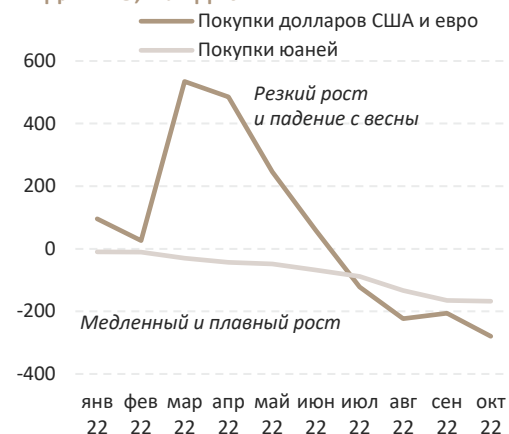
За 10М22 россияне накопили более \$69 млрд на валютных счетах в банках. Только в октябре они перевели на свои счета за рубеж средства в эквиваленте 303 млрд руб., а всего с 1 марта — более 2 трлн руб.

Примечательно, что население не спешит скупать юани: как показывает график справа, за 11М22 граждане прикупили валюты КНР на сумму 139,6 млрд руб.

Инвесторам следует присматривать за оттоком капитала в 2023 г. Если он усилится из-за непредсказуемых причин (геополитическая напряженность, санкции и т. д.), а население станет его главной движущей силой, в будущем данный фактор может сыграть роль спускового механизма на валютном рынке, нарушая баланс спроса и предложения и запуская девальвацию национальной валюты.

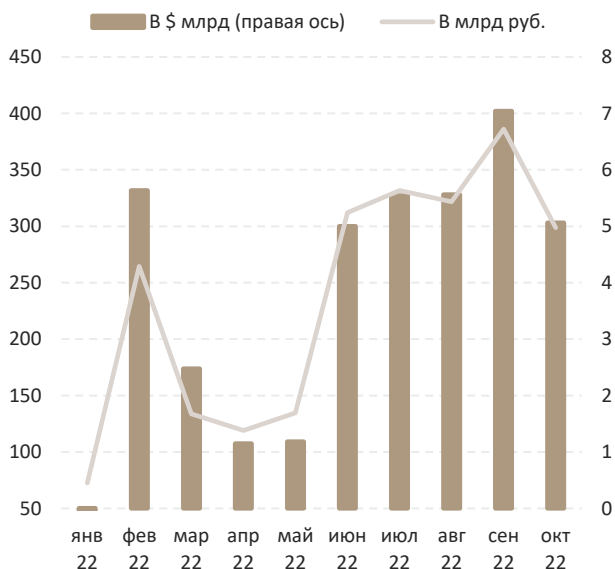
За 10М22 россияне накопили более \$69 млрд на своих валютных счетах

ПОКУПКИ ЮАНЕЙ НАСЕЛЕНИЕМ РАСТУТ МЕДЛЕННО, МЛРД РУБ.



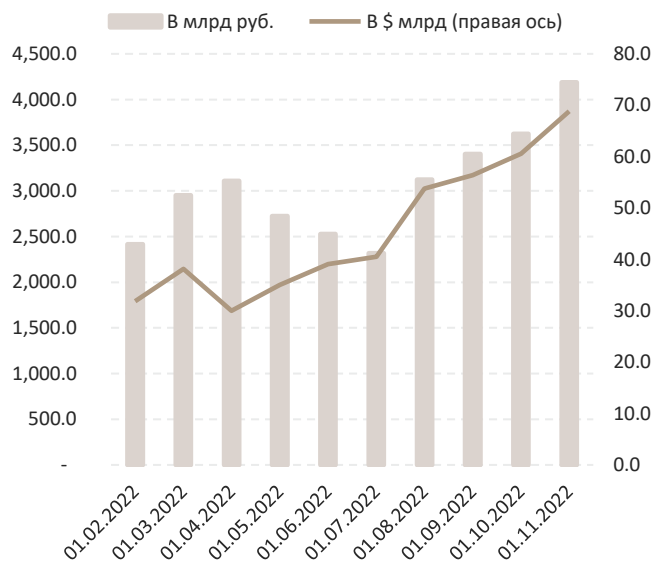
Примечание. Знак минус означает нетто-покупки.
Источник: Банк России

РОССИЯНЕ ПЕРЕВОДЯТ ЗА ГРАНИЦУ \$5–7 МЛРД ЕЖЕМЕСЯЧНО



Источник: Банк России

НА ВАЛЮТНЫХ СЧЕТАХ ОНИ НАКОПИЛИ БОЛЕЕ \$69 МЛРД



Источники: Банк России

ЭМБАРГО И ЦЕНОВЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ОКАЖУТ ОГРАНИЧЕННОЕ ВЛИЯНИЕ НА РУБЛЬ В 2023 Г.

Помимо роста спроса на валюту со стороны населения, решающим фактором для рубля в 2023 г. станет ситуация с торговым балансом на фоне ограничения цен на нефть и эмбарго. Торговый баланс оставался в довольно хорошей форме на протяжении 11M22. Однако в ноябре, по предварительным оценкам ЦБ РФ, он заметно ужался, до \$10,3 млрд. В 3К22 среднемесячное сальдо текущего счета составляло порядка \$17,1 млрд. Мы увидели резкое падение профицита в ноябре из-за сокращения нефтегазового экспорта. При этом импорт растет все быстрее благодаря стабильному валютному курсу и увеличению параллельного импорта.

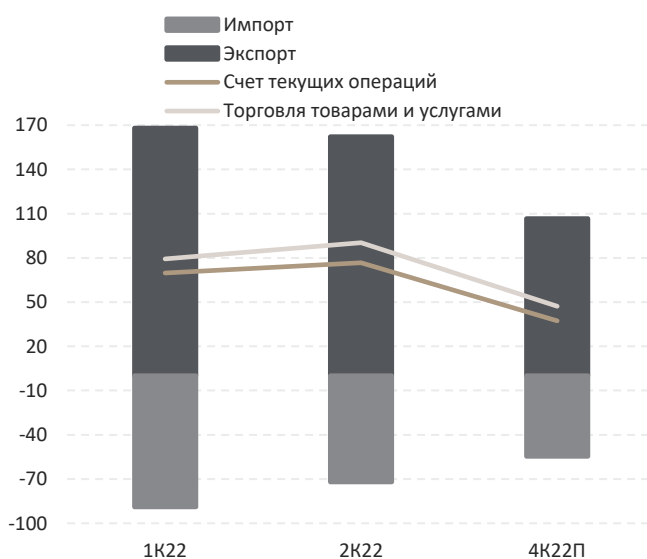
По итогам 10M22 положительное сальдо текущего счета составило \$225,7 млрд, за весь год предполагается профицит в \$230–235 млрд.

В следующем году мы ожидаем падения экспорта нефти и газа на \$45 млрд (см. график ниже). Сильнее пострадает трубопроводный экспорт газа (-\$24 млрд) и нефтепродуктов (-\$14 млрд). В нашем базовом сценарии при цене Urals в \$75 за баррель экспорт нефти и газа составит ~\$230 млрд.

В том же базовом сценарии мы видим лишь ограниченное давление на рубль со стороны сокращающегося из-за эмбарго и ценовых ограничений экспорта.

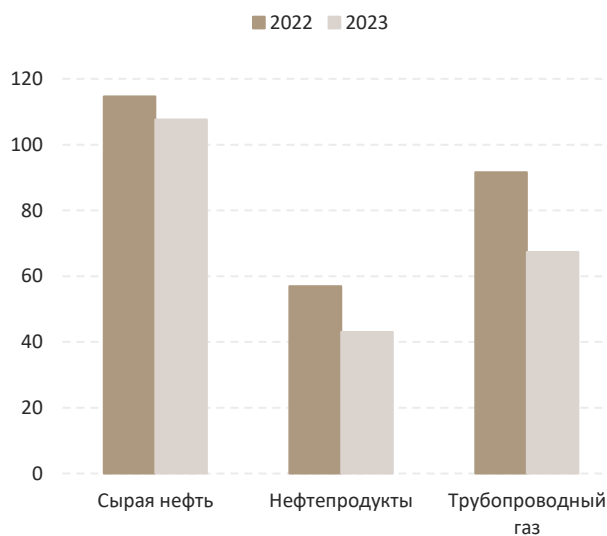
Мы прогнозируем падение нефтегазового экспорта на \$45 млрд в 2023 г.

САЛДО ТЕКУЩЕГО СЧЕТА УЖМЕТСЯ В 4К22, \$ МЛРД



Источник: ИБ Синара

НА 2023 Г. МЫ ПРОГНОЗИРУЕМ ПАДЕНИЕ НЕФТЕГАЗОВОГО ЭКСПОРТА НА \$45 МЛРД



Источник: ИБ Синара

ТОРГОВЫЙ БАЛАНС ОСТАНЕТСЯ В ПРОФИЦИТЕ ПРИ ЦЕНЕ НА НЕФТЬ В ВЕСЬМА ШИРОКОМ ДИАПАЗОНЕ

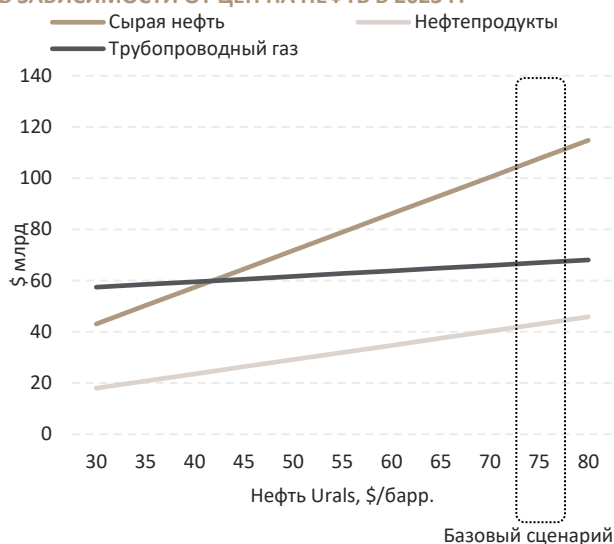
Здесь мы приводим обновленный по сравнению с [опубликованным](#) в начале августа анализ чувствительности компонентов нефтегазового экспорта к ценам на нефть. Мы анализируем стрессовый сценарий, если в 2023 г. цены на нефть упадут до \$30/барр. и стабилизируются на этом уровне, допуская при этом, что трубопроводные поставки газа на премиальный рынок Евросоюза через Украину и Турцию составят ~31 млрд м3. Большинство контрактов с клиентами из ЕС основаны на котировках TTF на месяц вперед, которые мы прогнозируем на уровне \$1,688/тыс. м3 (для сравнения: от «дружественных» стран, например Китая, Россия получает \$300–500 за тысячу кубов, поскольку эти контракты привязаны к нефтяной корзине).

По нашим расчетам, снижение цен на нефть на каждые \$5 урежет поступления от экспорта нефти и газа на \$11 млрд в следующем году. Тем не менее, при самых различных ценах на нефть торговый баланс останется положительным, как показано на правом графике ниже.

Подчеркнем, что уменьшение торгового баланса до величин менее \$10 млрд в месяц (когда нефть опустится ниже \$45 за баррель) спровоцирует ослабление рубля, поскольку валютная ликвидность рано или поздно начнет испаряться в условиях сужающегося экспорта.

Изменение цен на нефть на каждые \$5 уменьшит или увеличит нефтегазовый экспорт на \$11 млрд в 2023 г.

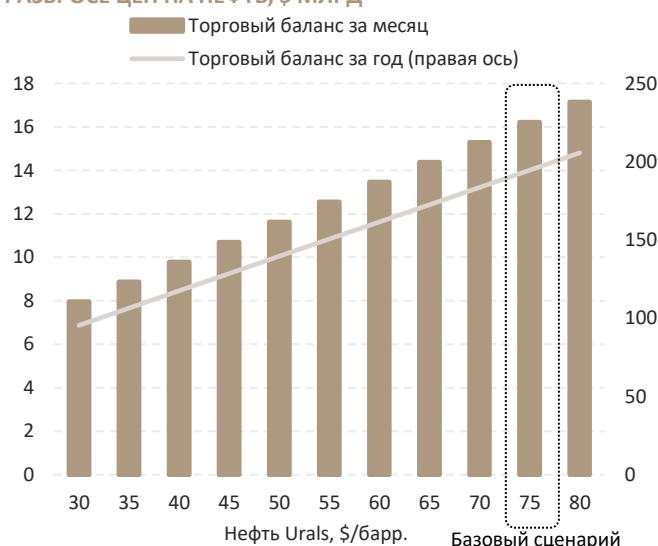
НЕФТЕГАЗОВЫЙ ЭКСПОРТ: РИСКИ СОКРАЩЕНИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕН НА НЕФТЬ В 2023 Г.



Примечание. ФТС прогнозирует экспорт СПГ на сумму \$15 млрд/год в 2023 г.

Источник: ИБ Синара

ТОРГОВЫЙ БАЛАНС ОСТАЕТСЯ В ПЛЮСЕ ПРИ БОЛЬШОМ РАЗБРОСЕ ЦЕН НА НЕФТЬ, \$ МЛРД



Примечание. Для составления торгового баланса мы использовали следующие допущения: экспорт несырьевых товаров (включая металлы) мы распределяем равномерно по году, примерно по \$22 млрд в месяц; в свою очередь, импорт возрастет до месячной суммы в \$25 млрд (\$300 млрд за весь год).

Источник: ИБ Синара

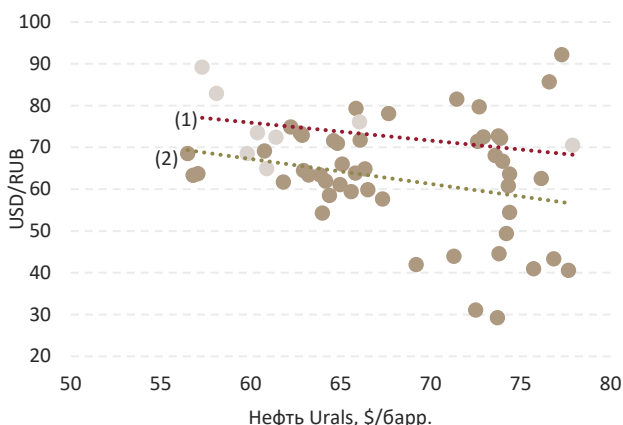
ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ РУБЛЯ К НЕФТИ ОСТАЕТСЯ НИЗКОЙ

В предыдущем разделе мы показали, что падение экспорта нефти и газа при различных ценах на нефть не выйдет за определенные рамки. Далее мы утверждаем, что степень корреляции между рублем и нефтью остается низкой. Эластичность курса рубля по отношению к нефти остается на уровнях, которые наблюдались в прежние годы, когда действовало бюджетное правило (2018–2021 гг.). Снижение цен на нефть примерно на 10% эквивалентно ослаблению рубля менее чем на 1%.

Колебания обменного курса в зависимости от цен на нефть остаются весьма ограниченными. На наш взгляд, одно только изменение цен на нефть не может сдвинуть курс USD/RUB к 80, 90 или даже 100+. Статистика показывает, что это невозможно. Как видно на графике справа, при сильных движениях нефтяных цен курс российской валюты снижается не более чем на несколько рублей.

Снижение цен на нефть на 10% эквивалентно ослаблению рубля менее чем на 1%

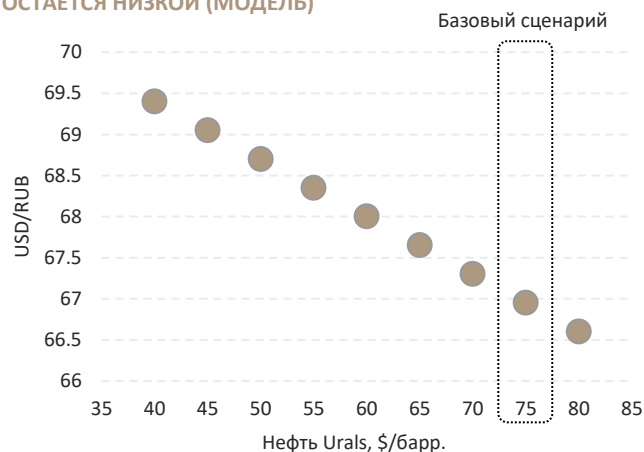
ТЕКУЩАЯ ЭЛАСТИЧНОСТЬ КУРСА РУБЛЯ К ЦЕНАМ НА НЕФТЬ БЛИЗКА К ТОЙ, ЧТО НАБЛЮДАЛАСЬ В 2018–2021 ГГ.



Примечание. (1) — период с апреля по ноябрь 2022 г. (2) — линия, основанная на среднемесячных ценовых данных по сорту Urals и курсу USD/RUB за период с января 2018 г. по февраль 2022 г.

Источники: ИБ Синара, Банк России, Минфин России

ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ КУРСА USD/RUB К НЕФТЯНЫМ ЦЕНАМ ОСТАЕТСЯ НИЗКОЙ (МОДЕЛЬ)



Примечание. Регрессия основана на данных за прошлые периоды, скорректированные на условия 2023 г.

Источник: ИБ Синара

ВАЛЮТНЫЕ ПРОГНОЗЫ НА 2023 Г.

Здесь мы представляем обновленные прогнозы по курсам валют. Сейчас мы прогнозируем средний в 2023 г. курс USD/RUB на уровне 67, предполагая небольшое укрепление позиций рубля по сравнению со средним по текущему году уровнем. Мы не исключаем вероятности пересмотра прогноза на более высокий, если в 2023 г. не сыграет ни один из перечисленных далее факторов, на которые, как мы отмечали выше, инвесторам следует обратить внимание в ближайшие месяцы:

- Рост расчетов в «дружественных» валютах во внешней торговле.** Он начался в середине 2022 г., хотя в последнее время замедлился. По всей видимости, значительная часть платежей за экспорт и импорт по-прежнему приходится на доллары и евро.
- Волнообразный спрос населения на валюту.** Геополитические риски, санкции и тому подобные факторы могут спровоцировать покупки валюты. В этом году данный фактор сказался на динамике курса рубля в сентябре – октябре, и всплеск спроса вполне может вызвать колебания амплитудой 1–2 руб.

ПРОГНОЗ КУРСОВ ВАЛЮТ

	2022	2023
RUB/USD в среднем за год	68,3	67,0
CNY/RUB в среднем за год (МосБиржа)	8,99	9,1
CNY/USD в среднем за год	6,9	7,1
EUR/USD в среднем за год	1,05	1,08

Источник: ИБ Синара

- 3. Сокращение торгового баланса.** Низкая цена на нефть (ниже \$45 за баррель в стрессовом сценарии) может оказать давление на курс рубля. Но важно учитывать не только номинальные значения, но и физические объемы экспорта. Его остановка станет более важным фактором для валютного курса, однако вероятность реализации сценария полного прекращения экспорта нефтепродуктов мы оцениваем как низкую. Поставки трубопроводного газа в ЕС обеспечивают общую выручку не менее \$1,3 млрд на каждый проданный миллиард кубометров, в том числе 30% поступает непосредственно в бюджет, а остальное достается Газпрому, которому придется в 2023–2025 гг. уплачивать НДС, повышенный на \$9 млрд в год. В связи с этим мы считаем сохранение канала сбыта в ЕС важным фактором для устойчивости действующей налогово-бюджетной системы.

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

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

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtsF@sinara-finance.ru

© 2022, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

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

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностраные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее – Банк) (и (или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и (или) владением Банком (и (или) аффилированными с Банком лицами) частью акций 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 «Брунсик». Строительство и девелопмент, АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «МК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», PolyMetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк», ПАО «Севсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «АРЕНА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГИОН», 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 «Сежега Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% / расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% / расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» / расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

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

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

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