

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Рынок демонстрирует устойчивость — индекс МосБиржи снизился всего на 0,2%. Попытки зафиксировать прибыль уравнивались заявками на покупку, и на этот раз повышенным спросом пользовались Yandex (+5%), чья реструктуризация и потенциальные предложения миноритариям опять оказались в СМИ, и производители стали (от +1% до +3%), поддержку которым оказала сильная отраслевая статистика, вышедшая не неделю. Магнит (-4%) продолжает нести потери из-за понижения уровня котировального списка, а также из-за опасений по поводу дивидендов и стратегии. На наш взгляд, здесь продавцы уже близки к тому, чтобы переусердствовать. Впрочем, в разгар дивидендного сезона по-прежнему преобладают бычьи настроения, и рыночный индикатор в ближайшие сессии опять зайдет, по нашему мнению, на 2650 пунктов, если не вмешается геополитика (стр. 3)

Облигации

На рынке ОФЗ доходности вчера немного снизились. На коротком участке снижение составило 7–11 б. п., в результате чего доходности бумаг с дюрацией менее года опустились до 7,42–7,83% годовых. Наибольший торговый оборот пришелся на самые короткие бумаги выпуска 26215 (7,5%, август 2023 г.), чья доходность уменьшилась на 7 б. п. В средней и дальней частях кривой бумаги тоже торговались довольно активно, но по итогам дня изменения доходностей в этих сегментах были минимальными — примерно на 1–3 б. п. ниже по сравнению с предыдущим днем (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

КМГ – прогноз результатов за 1К23 по МСФО: ожидаем ухудшения ключевых показателей в сравнении с 4К22 из-за более низких цен на нефть – негативное влияние также оказали укрепление тенге, сокращение объема переработки и уменьшение наценки нефтепродуктов к нефти – с 2К23 ожидаем улучшения за счет индексации внутренних тарифов и цен (стр. 4)

Yandex – у миноритариев, возможно, будет несколько вариантов действий при реорганизации – обмен акций Yandex N.V. на бумаги новой компании, управляющей российским бизнесом, выкуп или сохранение бумаг Yandex N.V. – позитивно (стр. 4)

РусГидро – ожидаем публикации сильных результатов за 1К23 по МСФО ввиду улучшения ценовой конъюнктуры – выручку оцениваем в 154,7 млрд руб. (+19,2% г/г), EBITDA — в 47,8 млрд руб. (+34,4% г/г), чистую прибыль — в 31,8 млрд руб. (+60,7% г/г) – публикация должна позитивно повлиять на отношение инвесторов к бумаге (стр. 5)

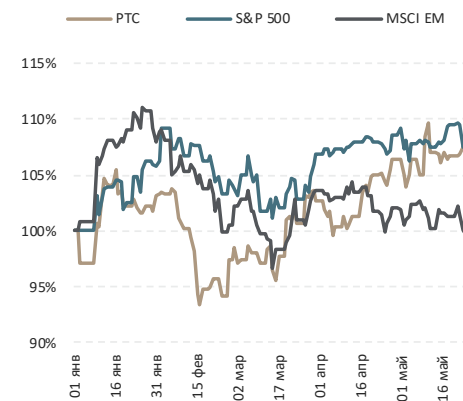
ВКРАТЦЕ

Нефтяные компании – суточные объемы нефтепереработки (769,4 тыс. т) в апреле снизились на 2% против уровней марта и на 1% к уровням января – февраля («Ведомости») – добровольное сокращение производства ЖУВ на 0,5 мбс (-4,5% против февраля) сказалось на объемах экспорта нефти, но не на нефтепродуктах с более высокой маржой – позитивно

Северсталь – рентабельность и прибыль находятся под давлением – об этом рассказал директор по связи с государственными органами Андрей Леонов – маржинальность портфеля Северстали существенно изменилась, так как премиальные продукты были рассчитаны на европейский рынок – компания сохраняет загрузку предприятий, однако прибыли, которая у нее была в предыдущие годы, нет – нейтрально

На повестке: Казатомпром — отчетность за 1К23; Интер РАО — последний день торгов с дивидендами за 2022 г.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,040	-0.3%	0.7%	7.2%
Индекс МосБиржи	2,650	-0.2%	0.6%	23.0%
KASE	3,586	0.2%	-0.8%	10.3%
MSCI EM	959	-0.6%	-1.8%	-0.5%
DJIA	32,638	-0.5%	-2.1%	-1.1%
NASDAQ	12,667	1.8%	0.2%	21.9%
S&P 500	4,132	0.6%	-1.1%	8.1%
HSI	18,747	-1.9%	-5.0%	-5.2%
VIX	19.8	-3.5%	21.2%	-9.0%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	80.0	-0.8%	-0.3%	11.8%
EUR/RUB	85.8	-1.0%	-0.7%	12.8%
EUR/USD	1.07	-0.3%	-0.5%	0.5%
CNY/RUB	11.3	-0.9%	-0.7%	9.4%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	71.4	-3.9%	-0.8%	-9.4%
Нефть BRENT, \$/барр.	75.5	-3.3%	-0.7%	-12.1%
Золото, \$/тр. унц.	1,946	-1.1%	-0.6%	6.7%
Серебро, \$/тр. унц.	22.9	-1.6%	-2.9%	-4.4%
Платина, \$/тр. унц.	1,030	-0.3%	-3.6%	-4.1%
Палладий, \$/тр. унц.	1,431	2.4%	-2.3%	-19.0%
Алюминий, \$/т	2,247	1.0%	-1.9%	-6.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.8%	8 б. п.	15 б. п.	-9 б. п.
Индекс RGBI	129.8	2 б. п.	10 б. п.	-136 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
26 мая	Казатомпром	Финансовая отчетность за 1К23	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 (дивыходность 7%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 30 мая
29 мая	Казмунайгаз	Результаты за 1К23 по МСФО	Прогнозируем сокращение выручки в квартальном сопоставлении из-за ухудшения макроэкономических показателей: снижения цены нефти, укрепления тенге, уменьшения объема и маржи переработки. По нашим расчетам, выручка снизится на 11% к/к до KZT1709 млрд, а EBITDA — на 30% к/к до KZT364 млрд
29 мая	Казмунайгаз	Последний день торгов с дивидендами	СД рекомендовал выплату за 2022 г. в размере KZT492 на акцию (дивидендная доходность 5%) при общем объеме выплаты в KZT300 млрд, что выше минимально обещанного уровня в KZT200–250 млрд
30 мая	РусГидро	Отчет за 1К23 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.
30 мая	Казмунайгаз	ГОСА	Акционеры проголосуют за дивиденды в размере KZT492 на акцию за 2022 г. 87% акций принадлежит национальному фонд Самрук-Казына
31 мая	Halyk 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 (дивыходность — 9%)
16 июня	Татнефть	ГОСА	Акционеры проголосуют за дивиденды в размере 27,7 руб./акцию
21 июня	Башнефть	ГОСА	Акционеры (Роснефть владеет 69% обыкновенных акций) проголосуют за дивиденд на акцию за 2022 г. в 200 руб.
24 июня	Сегежа Групп	Результаты за 1К23 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 1К22
28 июня	Газпром нефть	ГОСА	Акционеры проголосуют по вопросу выплаты дивидендов за 4К22 (рекомендация СД — 12,2 руб. на акцию, доходность исходя из рекомендации — 2%). Владелец 96% акций является Газпром
30 июня	Татнефть	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 27,7 руб./акцию (дивыходность 7%), подлежит одобрению на ГОСА 16 июня, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 4 июля
30 июня	СургутНГ	ГОСА	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 0,8 руб. на обыкновенную и привилегированную акции
5 июля	Башнефть	Последний день торгов с дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал акционерам утвердить выплату в размере 200 руб. на акцию
5 июля	Группа ЛСР	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 78 руб./акцию, датой закрытия реестра акционеров, имеющих право на выплаты, назначено 7 июля
6 июля	Sollers	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 45,39 руб./акцию (дивыходность 10%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 10 июля
8 июля	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами за 4К22	Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 4К22 в размере 12,2 руб. на акцию (доходность — 2%)
12 июля	Казатомпром	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в KZT774,88/акцию (\$1,75/ГДР), подлежит одобрению ГОСА 25 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 14 июля
18 июля	СургутНГ	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Рекомендованный размер дивиденда за 2022 г. на обыкновенную и привилегированную акции составляет 0,8 руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи снизился на 0,2%, объем торгов — солидные 70 млрд руб.

Рынок акций как нечто целое демонстрирует стабильность, так как значение индекса почти не изменилось с 16 мая. Волатильность испарилась также с валютного и долгового рынков.

Если же говорить об отдельных бумагах, то компания Yandex вернула вчера еще 5% своей капитализации на сообщениях о потенциальном предложении миноритарным акционерам: возможно, в рамках реструктуризации они смогут выбрать между российскими и зарубежными активами.

Магнит продолжает нести потери — на этой неделе капитализация ретейлера уменьшилась уже на 14%. Сказываются сразу несколько факторов: и отсутствие финансовой отчетности, и неспособность сформировать совет директоров, и отказ от выплаты дивидендов, и понижение уровня котировального списка на Московской бирже.

Бумаги Газпрома тоже никак не остановятся в снижении, потеряв в цене вчера 1,5%, а с момента «дивидендного разочарования» — около 7%. На котировки Роснефти (-1%) давление, возможно, оказала нервозность инвесторов перед заседанием совета директоров и принятием решения по дивидендам.

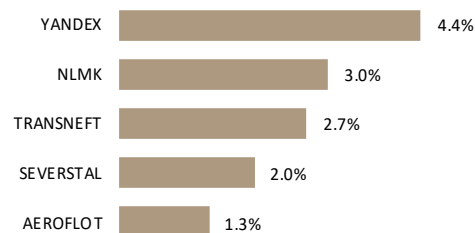
Акции ОК РУСАЛ подешевели на 1%, упав ниже 40 руб., из-за в целом не лучшего на сегодня отношения рынка к данному сектору.

Передышку сделал Сбербанк (-1%), в последнее время почти в одиночку тянувший рынок вверх.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

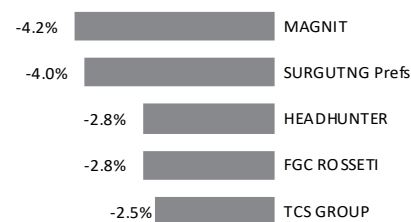
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

ЛУЧШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

Примечание: динамика рассчитана по итогам закрытия основной торговой сессии

НЕФТЬ И ГАЗ

КМГ: в 1К23 прогнозируем снижение показателей относительно 4К22 из-за подешевевшей нефти

Новость. КазМунайГаз представит в понедельник (29 мая) финансовые результаты за 1К23 по МСФО. Мы предполагаем сокращение выручки по сравнению с предыдущим кварталом на фоне ухудшения макроэкономических показателей. Нефть Brent в отчетном квартале стоила в среднем \$81/барр., на 8% дешевле, чем в 4К22, а сорт Kercob торговался с небольшим дисконтом к Brent. Кроме того, негативное влияние оказали умеренное укрепление тенге по отношению к доллару, сокращение объема переработки нефти и уменьшение наценки в нефтепродуктах на мировых рынках. Прогнозируем, соответственно, уменьшение выручки на 11% к/к до KZT1 709 млрд, а EBITDA — на 30% к/к до KZT364 млрд. Налог на прибыль организаций — статья высокой степени неопределенности, если вспомнить неожиданное увеличение эффективной ставки в 4К22. Мы в прогнозах для отчетности 1К23 исходим пока из ставки в 20%.

Комментарий. Прогнозируя слабые результаты за 1К23, мы вместе с тем ожидаем улучшения показателей с 2К23 благодаря индексации тарифов на транспортировку нефти и пересмотру в сторону повышения внутренних цен на нефтепродукты в Казахстане. В базовом сценарии предполагаем восстановление цен на нефть в 2П23 — на фоне роста ее потребления в Китае. Мы позитивно смотрим на перспективы роста производства КазМунайГаза в среднесрочной перспективе в связи с расширением проектов «Тенгиз» и «Кашаган». Наш рейтинг по акциям компании — «Покупать».

КАЗМУНАЙГАЗ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

KZT млрд	1К22	4К22	1К23П	к/к	г/г
Курс USD/KZT (в среднем за период)	455	468	455	-3%	0%
Цена нефти Brent, \$/барр.	100	89	81	-8%	-19%
Производство нефти, млн т	5,5	6,0	6,0	0%	9%
Объем переработки, млн т	4,6	5,0	4,9	-1%	8%
Выручка	1 957	1 910	1 709	-11%	-13%
EBITDA	444	518	364	-30%	-18%
Чистая прибыль	312	155	214	38%	-31%
Рентабельность по EBITDA	23%	27%	21%	-6 п. п.	-2 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	16%	8%	13%	4 п. п.	-3 п. п.
FCF	-40	386	220	-43%	н/п
Чистый долг	2 189	2 143	1 923	-10%	-12%

Источники: данные компании, ИБ Синара

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

Василий Мордовцев
Аналитик

ТЕХНОЛОГИИ

Yandex: у миноритариев может быть несколько вариантов действий при реорганизации

Новость. Как сообщают СМИ, акционеры Yandex смогут выбрать из нескольких вариантов действий в ходе реорганизации компании. Они включают в себя обмен акций голландской компании Yandex N.V. на бумаги новой компании, которая консолидирует прибыльный российский бизнес, выкуп или сохранение бумаг Yandex N.V., которая будет заниматься несколькими перспективными проектами за пределами РФ. Вместе с тем, согласно комментариям компании, никаких решений пока не принято, соответственно, сейчас нет ясности относительно условий обмена или вариантов выкупа, которые могут быть предложены миноритариям.

Комментарий. Варианты, которые могут быть предложены миноритарным акционерам, способны устранить основной структурный риск для российских миноритариев и обеспечить привлекательные условия выхода для некоторых нероссийских. Таким образом, компания может предложить акционерам условия реструктуризации, достаточно интересные для того, чтобы обе основные группы миноритариев проголосовали за их принятие. Мы рассматриваем новость как позитивную, но отмечаем отсутствие конкретной информации о предстоящем преобразовании Yandex.

Константин Белов
Старший аналитик

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

РусГидро: прогноз по отчетности за 1К23 — повышение цен и регулируемых тарифов способствует улучшению результатов

Новость. РусГидро 30 мая отчитается за 1К23 по МСФО. Мы ожидаем от компании сильных результатов: выручка, по нашей оценке, увеличится на 19,2% г/г до 154,7 млрд руб., EBITDA — на 34,4% г/г до 47,8 млрд руб., чистая прибыль — на 60,7% г/г до 31,8 млрд руб.

Комментарий. Положительное влияние на результаты должны оказать, помимо прочего, повышение в 1К23 цен в европейской части страны и в Сибири соответственно на 9% и 22%, что более чем компенсирует уменьшение на 4% объема реализации электроэнергии в первой и второй ценовой зонах. Кроме того, с 1 января сразу на 50% проиндексированы тарифы для промышленных потребителей Дальнего Востока. В увеличение чистой прибыли свой вклад также внесет, по нашему мнению, переоценка форвардного контракта с ВТБ ввиду подорожания акций РусГидро на 7,6% за отчетный квартал.

РУСГИДРО: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млн руб.	1К21	1К22	1К23П	г/г
Выручка	124 242	129 772	154 675	19,2%
EBITDA	34 900	35 580	47 820	34,4%
Чистая прибыль	20 429	19 787	31 800	60,7%
Рентабельность по EBITDA	28,1%	27,4%	30,9%	3,5 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,4%	15,2%	20,6%	5,3 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Матвей Тайц
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

На рынке ОФЗ доходности вчера немного снизились. На коротком участке снижение составило 7–11 б. п., в результате чего доходности бумаг с дюрацией менее года опустились до 7,42–7,83% годовых. Наибольший торговый оборот пришелся на самые короткие бумаги выпуска 26215 (7,5%, август 2023 г.), чья доходность уменьшилась на 7 б. п. В средней и дальней частях кривой бумаги тоже торговались довольно активно, но по итогам дня изменения доходностей в этих сегментах оказались минимальными — примерно на 1–3 б. п. ниже по сравнению с предыдущим днем.

Доходности казначейских облигаций США в четверг продолжили увеличиваться, после того как стало известно о превысившем первоначальную оценку росте экономики США: ВВП увеличился в 1К23 на 1,3% г/г при апрельской оценке в 1,1%. Доходность двухлетних бумаг выросла на 14 б. п. до 4,41%, а десятилетних — на 6 б. п. до 3,81%.

Александр Афонин
Старший аналитик

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 22.05.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	0.6%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.5%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	07.04.2023	RUB	Кирилл Бахтин	9.6%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	22.05.2023	RUB	Ирина Фомкина	-28.8%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-1.2%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	-1.9%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.6%

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 в качестве гарантий 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 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 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 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): 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 «ЛЮКОИЛ», ПАО «Малитя», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ММК «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 «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АКФ «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «КРЕНЗ-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЕГЕНДА», 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, 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 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.