

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

В пятницу рынок акций остался в целом при своих, завершив торги понижением индекса МосБиржи на ~0,3%. Впрочем, наблюдались и отдельные яркие всплески, к числу которых относились Yandex (+9%), на чей российский бизнес начинают поступать конкретные заявки, и Группа ЛСР (+18%), приятно удивившая дивидендами. От новых санкций, которые США и Великобритания ввели в отношении металлургов, пострадали Polymetal (-6%), Полюс (-2%) и ОК РУСАЛ (-2%), хотя их бизнесу, по нашему мнению, мало что угрожает. На этой неделе в поток дивидендных новостей должны влиться Роснефть и Газпром, и объявление дивидендов этими тяжеловесами может двинуть рынок к новым высотам (стр. 3)

Облигации

В пятницу на рынке ОФЗ наблюдались умеренно позитивные настроения, а активность участников сконцентрировалась в отдельных выпусках. В частности, наибольший оборот продемонстрировали бумаги серии 26215 (7,23%, август 2023 г.), доходность которых потеряла 20 б. п. На дальнем участке кривой заметные объемы торгов пришлось на выпуск 26241 (10,51%, 2032 г.), его доходность снизилась на 1 б. п. (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Казмунайгаз – СД рекомендовал дивиденды за 2022 г. в KZT492 на акцию (дивдоходность в 5%) – ГОСА состоится 30 мая – в качестве даты закрытия реестра предложено 31 мая – скорректированный FCF (дивидендная база) был отрицательным в силу сделок M&A – размер дивидендов в KZT300 млрд выше минимального прогноза компании в KZT200–250 млрд – позитивно (стр. 4)

Золотодобытчики – США ввели санкции в отношении Полюса и российской холдинговой структуры Polymetal – полагаем, оба эмитента существенно не пострадают в операционном и финансовом плане – Полюс и российский Полиметалл продают золото в основном на внутреннем рынке и ничего не экспортируют ни в Великобританию, ни в США – санкции США в отношении российского АО «Полиметалл» не должны повлиять на «переезд» компании Polymetal в Казахстан – негативно для настроений (стр. 4)

МТС – результаты за 1К23 соответствуют ожиданиям – выручка выросла на 6% г/г до 140 млрд руб., скорректированная OIBDA – на 2% г/г до 57,7 млрд руб. – нейтрально (стр. 5)

Yandex – совет директоров может рассмотреть на этой неделе как минимум два предложения о покупке не менее 51% в своем российском бизнесе – его стоимость могут оценить в 560–600 млрд руб. – позитивно (стр. 5)

Cian – результаты за 1К23 оцениваем как сильные – продажи выросли на 39% г/г до 2,4 млрд руб. – скорректированный показатель EBITDA увеличился в шесть раз до 353 млн руб. – позитивно (стр. 5)

ВКРАТЦЕ

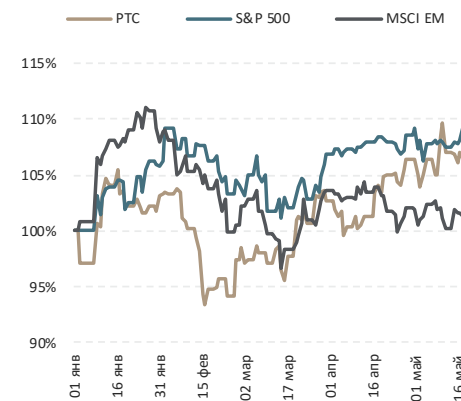
Казмунайгаз – в 1К23 добыча нефти и объем переработки остались примерно на уровнях 4К22 – производство составило 6 млн т нефти, +9% г/г за счет покупки 9%-ной доли в проекте «Кашаган» в сентябре 2022 г. – объем переработки (4,9 млн т) снизился на 1% к/к, но вырос на 8% г/г ввиду планового ТО на румынских НПЗ в 1К22 – нейтрально

ДВМП – ставки контейнерных грузоперевозок из Китая в РФ снизились («Коммерсантъ») – тариф для ж/д перевозок 40-футовых контейнеров сократился с \$8–9 тыс. на конец 2022 г. до \$6–6,5 тыс. в мае – ставки морских грузоперевозок для 40-футовых контейнеров упали с \$6 тыс., уровня прошлой зимы, до \$3,3 тыс. в мае – негативно для настроений

Сегежа Групп – СД рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2022 г. – объясняется высоким отношением чистого долга к EBITDA, которое за год выросло с 3,3 до 4,1 – глава компании допускает возможность выплаты дивидендов по итогам 3К22 – по нашим расчетам, они составят 0,19 руб. на акцию (доходность – 3,5%) – негативно

На повестке: Московская Биржа – отчет за 1К23 по МСФО и телеконференция; Газпром нефть – рекомендация СД по дивидендам за 4К22; НКНХ – заседание СД (обсуждение дивидендов за 2022 г. и дивидендной политики)

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,037	0.3%	-0.2%	6.8%
Индекс МосБиржи	2,626	-0.3%	2.4%	21.9%
KASE	3,604	-0.3%	0.4%	10.8%
MSCI EM	977	0.1%	1.1%	1.4%
DJIA	33,412	0.2%	0.8%	1.3%
NASDAQ	12,662	0.2%	3.7%	21.9%
S&P 500	4,188	0.2%	1.9%	9.6%
HSI	19,451	-1.4%	-0.9%	-1.7%
VIX	16.9	3.3%	-1.9%	-22.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	80.5	0.3%	4.0%	12.4%
EUR/RUB	86.8	0.5%	3.4%	14.2%
EUR/USD	1.08	0.4%	-0.3%	1.4%
CNY/RUB	11.5	0.6%	3.1%	10.8%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	71.6	-0.4%	1.5%	-9.1%
Нефть BRENT, \$/барр.	75.7	-0.3%	1.6%	-11.8%
Золото, \$/тр. унц.	1,978	1.0%	-1.9%	8.5%
Серебро, \$/тр. унц.	24.0	1.7%	-0.4%	0.1%
Платина, \$/тр. унц.	1,073	0.4%	0.4%	-0.1%
Палладий, \$/тр. унц.	1,521	3.9%	0.1%	-13.9%
Алюминий, \$/т	2,294	0.1%	2.7%	-4.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.6%	1 б. п.	20 б. п.	-23 б. п.
Индекс RGBI	129.8	8 б. п.	9 б. п.	-138 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
22 мая	Газпром нефть	Рекомендация СД по дивидендам за 4К22	Мы оцениваем дивиденд за 4К22 в 16 руб./акцию, после того как компания распределила по 70 руб. за 9М22
22 мая	НКНХ	Заседание СД (обсуждение дивидендов за 2022 г. и дивидендной политики)	Ожидаем дивиденда на акцию за 2022 г. минимум в 3,9 руб. (дивыходность в 4%), поскольку текущая дивидендная политика предусматривает выплату не менее 15% чистой прибыли по РСБУ
22 мая	Московская Биржа	Отчетность за 1К23 по МСФО и телефонная конференция	Мы ожидаем снижения комиссионных доходов на 4–6% г/г, но чистая прибыль поставит очередной рекорд, прибавив почти 50% г/г на фоне по-прежнему высоких процентных доходов, снижения операционных расходов в годовом сопоставлении вследствие отсутствия высоких затрат на маркетинг
23 мая	Газпром	Рекомендация СД по дивидендам за 2П22	Мы полагаем, что совет директоров будет ориентироваться на дивидендные выплаты в размере 50% от скорректированной чистой прибыли. Наш прогноз — 5 руб. на акцию
23 мая	Kaspi.kz	Закрытие реестра для получения дивидендов за 1К23	Совет директоров рекомендовал KZT750 (~\$1,64) на акцию, BOCA состоится 24 мая
24 мая	TCS Group	Отчетность за 1К23 по МСФО	Ожидаем ускорения роста кредитования и увеличения ROE с 21,5% в 4К22
24 мая	Ozon	Отчетность за 1К23 по МСФО	Компания, скорее всего, вновь сообщит о высоких темпах роста показателя GMV
25 мая	ЛУКОЙЛ	ГОСА	Акционеры ЛУКОЙЛа будут голосовать за дивиденд на акцию за 2П22 в размере 438 руб. ГОСА проводится в форме заочного голосования
25 мая	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 2П22	Если исходить из коэффициента выплаты 50%, дивиденды должны составить 18 руб. на акцию
26 мая	Казатомпром	Финансовая отчетность за 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 итовыми 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	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 итовыми 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
30 июня	Татнефть	Последний день торгов с итовыми 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	Группа ЛСР	Последний день торгов с итовыми 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 итовыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 45,39 руб./акцию (дивыходность 10%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 10 июля
12 июля	Казатомпром	Последний день торгов с итовыми 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 итовыми 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 0,3% при хорошем объеме (58 млрд руб.)

Перед выходными на рынке царил некоторый сумбур. Сообщения СМИ о полученных компанией нескольких предложениях относительно покупки ее российского бизнеса, причем по цене, близкой к рыночной, подтолкнули бумаги Yandex к росту на 9%. Мы считаем такое развитие ситуации позитивным фактором и видим еще ~20%-ный потенциал роста с текущих уровней. Взлету котировок Группы ЛСР на 18% способствовало объявление дивидендов, ставшее большим сюрпризом для участников рынка.

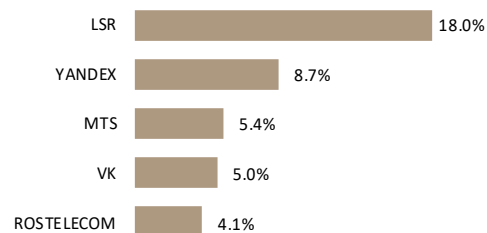
С другой стороны, от объявленных США санкций пострадали Полиус (-2%) и Polymetal (-6%). После ралли четверга скорректировались бумаги МТС (-2%). На те же 2% просели котировки АФК Система (попала под санкции) и Сегежа Групп (рекомендовала не выплачивать дивиденды за 2022 г.). Компанию неудачникам составила ОК РУСАЛ (-3%), в отношении которой санкции ввела уже Великобритания, а крупные акционеры, как пишут некоторые источники, сокращают свое участие через продажу на рынке.

Курс USD/RUB завершил неделю ровно на отметке 80, предприняв несколько попыток уйти ниже, в диапазон 75–80.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

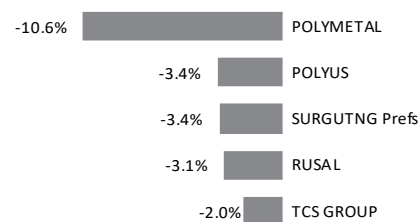
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

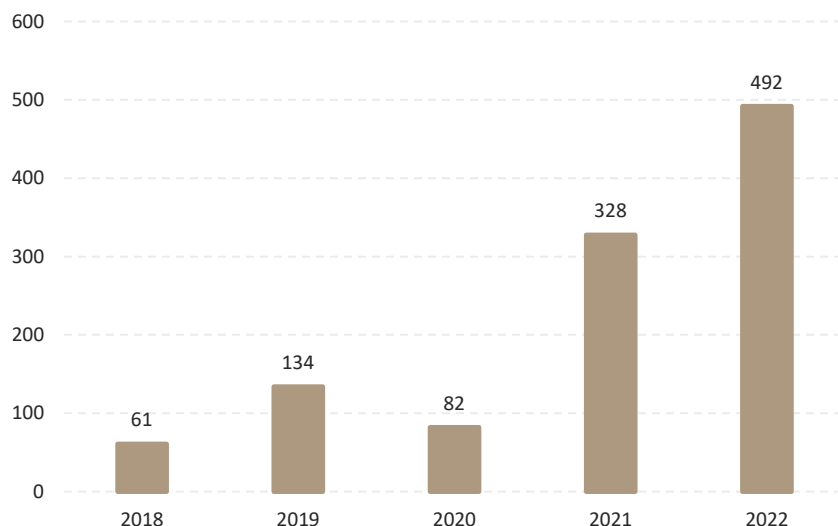
НЕФТЬ И ГАЗ

Казмунайгаз: СД рекомендовал дивиденды за 2022 г. в объеме KZT300 млрд

Новость. Совет директоров Казмунайгаза рекомендовал выплатить дивиденды за 2022 г. из расчета KZT492 на акцию (дивидендная доходность — 5%), общий размер составит KZT300 млрд. В качестве даты закрытия реестра предложено 31 мая. ГОСА, на котором рассмотрят дивидендную рекомендацию, пройдет 30 мая.

Комментарий. Мы считаем новости позитивными для настроений в отношении бумаги. Рекомендованный размер дивидендов превышает минимальные значения в KZT200–250 млрд в год (ориентир Казмунайгаза на 2022–2024 гг. при условии, что среднегодовая цена на Brent выше \$70/барр.). База для выплаты дивидендов за 2022 г. — FCF с корректировкой на средства, потраченные на приобретение долей в дочерних компаниях и СП, — был отрицательным в силу приобретения KMG Kashagan B.V. в прошлом сентябре, и наш консервативный прогноз выплаты дивидендов составлял KZT250 млрд. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Казмунайгаза; объем производства крупных проектов «Тенгиз» и «Кашаган» должен вырасти в 2024 г. Наш рейтинг — «Покупать».

КАЗМУНАЙГАЗ: ДИНАМИКА ДИВИДЕНДОВ, KZT/АКЦИЮ



Источник: данные компании

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

Василий Мордовцев
Аналитик

МЕТАЛЛУРГИЯ

Полюс и Polymetal (российская структура) внесены в санкционный список США

Новость. США вслед за Великобританией в пятницу ввели блокирующие санкции против компании Полюс, ее менеджмента и дочерних компаний. OFAC выдала лицензии на сворачивание операций с Полюсом и выход из его ценных бумаг сроком до 17 августа 2023 г. Под санкции также подпало АО «Полиметалл» — российская структура Polymetal, через которую она владеет активами в РФ. При этом сама компания Polymetal (зарегистрирована на о. Джерси), которая планирует редомициляцию в Казахстан, в санкционном списке не оказалась.

Комментарий. Хотя первоначальная реакция рынка на новость была негативной, отразившись на динамике акций, мы считаем, что оба эмитента не пострадают от санкций существенно в операционном и финансовом плане, поскольку Полиус и российское АО «Полиметалл» продают золото в основном на внутреннем рынке и ничего не экспортируют ни в Великобританию, ни в США. Насколько мы понимаем, санкции США в отношении российского АО Полиметалл не должны повлиять на редомициляцию в Казахстан компании Polymetal, но могут ускорить преобразование российского и казахстанского подразделений в отдельные компании.

Дмитрий Смолин
Старший аналитик

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МТС: результаты за 1К23 соответствуют ожиданиям

Новость. Финансовые результаты деятельности МТС за 1К23, которые компания представила в минувшую пятницу (19 мая), в целом соответствовали нашим и рыночным ожиданиям в части выручки и OIBDA. Выручка увеличилась на 6% г/г до 140 млрд руб., на 1% превысив наш прогноз и на 2% — среднерыночную оценку. Скорректированный показатель OIBDA (57,7 млрд руб.) оказался на 2% выше результата годичной давности, при этом компания превзошла и наши расчеты, и консенсус-прогноз на 1%. Рентабельность по данному показателю составила 41,3%, на 1,4 п. п. ниже, чем годом ранее. Чистая прибыль подскочила более чем втрое и, достигнув 13 млрд руб., на 11% превысила наш прогноз.

Доходы от услуг связи в России выросли на 4% г/г до 104 млрд руб., от банковских услуг — на 30% г/г до 19 млрд руб., чему способствовало наращивание кредитования и рост комиссионных доходов. С другой стороны, выручка от реализации телефонов и других устройств уменьшилась на 23% г/г до 11 млрд руб. Чистый долг на конец отчетного квартала составлял 379 млрд руб., его отношение к скорр. OIBDA за предшествующие 12 месяцев — 1,7 (за квартал значение не изменилось).

Комментарий. Финансовые результаты МТС за 1К23 не преподнесли сюрпризов: компания продолжает демонстрировать рост выручки умеренными темпами в основном своем направлении при наращивании доходов от банковских услуг и падении продаж телефонов. Все это сочетается со способностью поддерживать на высоких уровнях показатели рентабельности и генерировать солидные денежные потоки. Следовательно, результаты представляются нейтральными в контексте их влияния на котировки, и мы по-прежнему позитивно оцениваем эмитента.

МТС: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млрд руб.	1К22	4К22	1К23	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Выручка	132,0	144,4	139,6	5,8%	-3,3%	138,2	1,0%	137,4	1,6%
Скорр. OIBDA	56,4	55,6	57,7	2,3%	3,7%	57,1	1,1%	57	1,1%
Рентабельность по скорр. OIBDA	42,7%	38,5%	41,3%	-1,4 п. п.	2,8 п. п.	41,3%	0,0 п. п.	41,6%	-0,2 п. п.
Чистая прибыль	3,9	5,4	12,7	225,6%	133,8%	10,6	19,3%		
Рентабельность по чистой прибыли	3,0%	3,8%	9,1%	6,1 п. п.	5,3 п. п.	7,7%	1,4 п. п.		

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ТЕХНОЛОГИИ

Yandex: заявки на покупку контрольного пакета в российском бизнесе близки к текущим рыночным уровням

Новость. Совет директоров Yandex на этой неделе рассмотрит как минимум два предложения о покупке не менее 51% в российском бизнесе компании, сообщают СМИ. По их данным, заявки направили структуры, связанные с Вагитом Алекперовым и Владимиром Потаниным, стоимость бизнеса Yandex в России оценена в 560–600 млрд руб. Верхняя граница диапазона лишь на 11% ниже текущей рыночной капитализации всей компании Yandex на МосБирже.

Комментарий. Полагаем, что компания фундаментально недооценена, поэтому продажа бизнеса по цене, близкой к текущим уровням рынка, может означать некоторое размытие долей миноритарных акционеров. Вместе с тем и в этом случае остается существенный потенциал роста — в зависимости от условий продажи, подробности о которых пока не известны. Например, при условии что 1) используется оценка в 600 млрд руб. без применения дополнительных дисконтов; 2) будет продана 51%-ная доля в российском бизнесе; 3) между российским бизнесом и Yandex N.V. не будет платежей; 4) стоимость бизнес-направлений Yandex, выводимых из российского контура, оценивается в 0 руб., мы видим 27%-ный потенциал роста с текущих уровней. Соответственно, мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

Сiан: обзор результатов за 1К23 по МСФО — еще один сильный квартал

Новость. Компания Сiан в очередной раз опубликовала сильную квартальную отчетность. В 1К23 продажи выросли на 39% г/г до 2,4 млрд руб. на фоне сильной динамики доходов от основного бизнеса компании. Скорр. показатель EBITDA вырос в шесть раз до 353 млрд руб., рентабельность по скорр. EBITDA улучшилась на 11,5 п. п. в годовом сопоставлении до 14,7% на фоне более быстрого роста выручки по сравнению с увеличением операционных расходов. Чистая прибыль за период составила 211 млн руб. против 44 млн руб. год назад.

Комментарий. Показатели Сiан в 1К23 оказались сильными, указывая на некоторое улучшение условий деятельности. Мы смотрим на новости позитивно. Сейчас у нас нет рейтинга по бумагам компании.

СИАН: ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 1К23

млн руб.	1К22	4К22	1К23	г/г	к/к
Выручка	1 726	2 397	2 402	39,2%	0,2%
Скорр. EBITDA	56	586	353	530,4%	-39,8%
Рентабельность по скорр. EBITDA	3,2%	24, 4%	14,7%	11,5 п. п.	-9,8 п. п.
Чистая прибыль	44	489	211	379,5%	-56,9%
Рентабельность по чистой прибыли	2,5%	20,4%	8,8%	6,2 п. п.	-11,6 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

В пятницу на рынке ОФЗ наблюдались умеренно позитивные настроения, а активность участников сконцентрировалась в отдельных выпусках. В частности, наибольший оборот продемонстрировали бумаги серии 26215 (7,23%, август 2023 г.), доходность которых потеряла 20 б. п. На дальнем участке кривой заметные объемы торгов пришлись на выпуск 26241 (10,51%, 2032 г.), его доходность снизилась на 1 б. п.

Казначейские облигации США торговались в пятницу с небольшим повышением доходностей: инвесторы оценивали позицию главы ФРС Джерома Пауэлла относительно политики процентных ставок. Г-н Пауэлл отметил, что процентные ставки, возможно, не должны расти так сильно, как ожидалось ранее, с учетом потрясений в банковском секторе. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 1 б. п. до 4,27%, а десятилетних — на 3 б. п. до 3,68%.

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 на 31.12.2022	Див. доходность		Изменени е цены с нач. года
							2022	2023	2022	2023	2022	2023		12 мес.	2022	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	174	Продавать	●●○○○	51.2	79.7	1.6	4.2	1.7	2.8	35%	Neg.	0.7	3.0%	32.4%	6.9%
Роснефть	RUB	413	Покупать	●○○○○	54.4	89.9	5.4	4.2	2.8	3.0	23%	21%	2.0	9.9%	9.2%	13.5%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,059	Покупать	●●○○○	43.6	41.2	2.8	4.3	1.7	2.3	34%	20%	-0.3	19.4%	17.2%	24.2%
НОВАТЭК	RUB	1,264	Держать	●●○○○	47.7	48.2	6.0	7.1	10.5	11.1	8%	7%	-0.2	7.9%	8.4%	17.6%
Газпром нефть	RUB	547	Держать	●●○○○	32.2	32.4	3.2	3.9	2.2	2.6	17%	11%	0.1	12.5%	15.8%	19.0%
Татнефть	RUB	411	Держать	●●○○○	11.1	10.1	3.4	4.1	1.7	2.3	18%	16%	-0.3	14.3%	14.8%	17.7%
Татнефть (АП)	RUB	414	Держать	●●○○○	0.8	10.1	3.4	4.1	1.7	2.3	18%	16%	-0.3	14.2%	14.7%	21.4%
Сургутнефтегаз	RUB	24.3	Покупать	●●○○○	10.8	N/m	4.3	2.0	N/m	N/m	44%	20%	N/m	3.3%	3.3%	11.7%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	30.9	Продавать	●●○○○	3.0	N/m	4.3	2.0	N/m	N/m	44%	20%	N/m	2.6%	2.6%	18.9%
Транснефть (АП)	RUB	121,500	Покупать	●●○○○	10.9	16.1	5.7	5.1	3.0	2.9	15%	14%	0.6	9.1%	9.1%	38.8%
Башнефть	RUB	1,679	Держать	●●○○○	3.6	5.2	1.5	1.6	1.4	1.4	16%	26%	0.0	16.1%	16.1%	78.3%
Башнефть (АП)	RUB	1,477	Держать	●●○○○	0.5	5.2	1.5	1.6	1.4	1.4	16%	26%	0.0	18.3%	18.3%	117.0%
НКНХ	RUB	122.1	Продавать	●●○○○	2.7	3.8	14.5	N/m	15.9	50.5	N/m	N/m	7.8	3.0%	3.0%	45.1%
НКНХ (АП)	RUB	96.3	Продавать	●●○○○	0.3	3.8	14.5	N/m	15.9	50.5	N/m	N/m	7.8	3.9%	3.9%	31.2%
Медиана							3.8	4.2	2.2	2.8	23%	20%				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	999	Покупать	●●○○○	10.4	11.7	6.0	6.0	4.4	4.3	15%	15%	0.4	0.0%	0.0%	10.7%
НЛМК	RUB	135	Покупать	●○○○○	10.1	12.8	4.5	5.0	3.8	4.1	20%	18%	0.8	8.1%	8.1%	14.8%
ММК	RUB	39.2	Покупать	●●○○○	5.4	5.1	4.2	4.3	2.4	2.5	22%	21%	-0.2	0.0%	0.0%	19.2%
Медиана							4.5	5.0	3.8	4.1	20%	18%				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	14,720	Держать	●○○○○	28.1	36.2	6.2	6.7	4.9	5.5	1%	7%	1.1	4.5%	4.5%	-3.8%
РУСАЛ	RUB	40.0	Покупать	●●○○○	7.6	-2.1	12.2	5.6	Neg.	Neg.	1%	10%	3.1	4.7%	3.0%	-0.3%
Полус	RUB	10,000	Покупать	●○○○○	16.9	18.3	13.1	9.8	8.3	6.5	4%	8%	0.9	3.9%	3.9%	30.2%
Polymetal	RUB	585	Покупать	●●○○○	3.4	5.5	9.2	6.2	6.4	5.2	Neg.	12%	2.4	0.0%	0.0%	58.2%
Селигдар	RUB	48.1	Держать	●●○○○	0.6	1.2	3.7	3.0	6.2	4.4	Neg.	17%	3.1	5.0%	5.0%	10.4%
АЛРОСА	RUB	66.4	Держать	●●○○○	6.1	10.1	6.6	7.8	6.6	6.8	12%	11%	0.7	0.0%	0.0%	12.5%
Медиана							9.2	6.2	6.3	5.4	1%	10%				
Производство угля																
Мечел	RUB	189	Покупать	●●○○○	1.3	4.4	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	79.1%
Мечел (АП)	RUB	212	Покупать	●●○○○	1.3	4.4	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	48.7%
Распадская	RUB	283	Покупать	●●○○○	2.3	2.0	3.5	3.0	1.8	1.8	25%	29%	-0.1	0.0%	0.0%	24.9%
Медиана							1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,275	Держать	●○○○○	11.7	13.9	5.0	8.4	4.2	7.1	15%	9%	0.7	8.9%	16.1%	13.7%
Акрон	RUB	19,018	Продавать	●●○○○	8.7	8.8	7.0	11.4	4.9	8.1	10%	5%	0.2	0.0%	0.0%	4.4%
Медиана							6.0	9.9	4.6	7.6	12%	7%				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	231	Покупать	●●○○○	62.0		19.3	4.3	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	10.8%	10.8%	63.5%
TCS Group	RUB	2,984	Покупать	●●○○○	7.4		28.6	10.7	2.9	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	17.5%
Банк Санкт-Петербург	RUB	162	Покупать	●●○○○	1.0		1.6	3.3	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	13.1%	13.1%	61.5%
Мосбиржа	RUB	113	Держать	●○○○○	3.2		7.1	8.9	5.3	7.4	N/a	N/a	N/m	4.3%	4.3%	18.9%
Медиана							19.3	4.3	0.9	0.8						
ТМТ																
Yandex	RUB	2,223	Покупать	●●○○○	9.1	8.5	18.6	47.5	10.6	8.3	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	22.4%
МТС	RUB	308	Покупать	●○○○○	7.6	12.4	18.4	13.7	4.5	4.3	12%	6%	1.7	11.1%	11.1%	30.7%
Ростелеком	RUB	72.1	Покупать	●●○○○	3.0	8.3	12.9	9.8	3.3	2.9	3%	6%	2.1	6.5%	6.5%	28.8%
Ростелеком (АП)	RUB	69.9	Покупать	●●○○○	0.2	0.2	12.9	9.8	3.3	2.9	3%	6%	2.1	0.0%	0.0%	25.7%
Ozon Holdings	RUB	1,710	Держать	●●○○○	4.3	4.8	Neg.	Neg.	Neg.	41.6	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	21.8%
VK	RUB	538	Держать	●●○○○	1.5	1.7	N/m	40.5	6.8	6.8	-16%	6%	4.2	0.0%	0.0%	23.3%
Медиана							15.7	13.7	4.5	5.6	3%	6%				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	1,465	Покупать	●●○○○	4.9	7.3	7.6	5.5	3.1	3.0	20%	16%	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%
Магнит	RUB	4,589	Покупать	●●○○○	5.8	8.2	10.0	7.8	4.0	3.5	10%	13%	1.2	10.7%	10.7%	5.2%
Лента	RUB	729	Держать	●●○○○	1.1	1.7	16.9	12.1	4.1	3.9	4%	14%	1.4	0.0%	0.0%	5.7%
М.видео	RUB	189.5	Держать	●●○○○	0.4	1.3	17.2	11.5	5.7	4.9	Neg.	23%	3.9	0.0%	0.0%	17.9%
Медиана							13.4	9.6	4.1	3.7	10%	15%				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.25	Покупать	●●○○○	3.9	-0.7	3.6	3.9	Neg.	Neg.	19%	14%	Neg.	6.7%	6.7%	25.1%
Русгидро	RUB	0.83	Держать	●○○○○	4.5	7.0	17.2	5.3	6.1	4.3	Neg.	Neg.	2.2	6.2%	6.2%	8.6%
Россети	RUB	0.11	Продавать	●○○○○	2.7	10.1	2.8	2.0	2.5	2.3	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%	29.3%
Мосэнерго	RUB	2.80	Покупать	●●○○○	1.4	0.4	6.9	5.9	0.8	0.8	13%	14%	-1.2	7.2%	7.2%	60.2%
ОГК 2	RUB	0.77	Держать	●●○○○	1.1	0.8	3.7	3.8	1.6	1.6	37%	35%	0.1	13.4%	13.4%	39.9%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●●○○○	0.5	0.3	5.1	7.8	1.3	1.5	11%	6%	0.0	0.0%	0.0%	31.8%
Юнипро	RUB	1.90	Покупать	●●○○○	1.5	1.2	5.9	3.9	2.2	2.2	23%	25%	neg	0.0%	0.0%	41.5%
Медиана							5.1	3.9	1.9	1.9	19%	14%				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	444	Покупать	●○○○○	1.0	1.0	3.6	5.0	2.0	2.6	40%	38%	0.1	0.0%	0.0%	64.3%
Медиана							3.6	5.0	2.0	2.6	40%	38%				
Девелопмент																
ПИК	RUB	689	Покупать	●●○○○	5.7	11.2	5.8	5.0	7.9	6.8	55%	15%	0.6	0.0%	0.0%	14.2%
Группа ЛСР	RUB	675	Держать	●●○○○	0.9	1.3	5.6	6.9	2.9	3.6	Neg.	Neg.	5.2	0.0%	0.0%	46.0%
Эталон	RUB	74.5	Держать	●●○○○	0.4	0.5	2.2	39.3	2.7	3.4	Neg.	23%	4.2	0.0%	0.0%	60.7%
Самолет	RUB	2,630	Покупать	●○○○○	2.0	3.5	7.0	5.5	7.1	5.8	3%	Neg.	-0.1	3.1%	6.2%	8.9%
Медиана							5.7	6.2	5.0	4.7	29%	19%				
Холдинги																
АФК Система	RUB	16.0	Покупать	●●○○○	1.9	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	33.9%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сегежа Групп	RUB	5.5	Держать	●●○○○	1.1	2.3	14.3	N/m	8.8	15.3	Neg.	6%	5.0	3.5%	3.5%	19.6%
Сельскохозяйственный сектор																
Русарго	RUB	784	Держать	●●○○○	1.3	2.6	15.1	3.5	4.6	4.4	Neg.	20%	2.2	0.0%	0.0%	18.6%
Акции СНГ																
Nalyk Bank	USD	14.0	Покупать	●●○○○	3.8		3.2	2.8	0.9	0.8	N/a	N/a		15.8%	15.8%	25.8%
Казатомпром	USD	28.1	Покупать	●●○○○	7.2	7.2	11.3	9.2	6.5	5.5	4%	3%	-0.5	8.3%	8.3%	-0.1%
KASPI.LI	USD	80.0	Покупать	●●○○○	15.3		12.0	9.2	8.7	7.0	N/a	N/a				11.9%
КазМунайГаз	KZT	10,300	Покупать	●●○○○	13.5	18.4	4.3	4.1	4.1	4.6	21%	13%	1.0	4.0%	4.0%	9.2%

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 18.05.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	-2.8%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	0.4%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	07.04.2023	RUB	Кирилл Бахтин	9.6%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	Активно	RUB	Ирина Фомкина	-10.5%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	0.5%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	2.0%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.2%

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-001P-03	RUB	7.70%	31	0.11	99.9	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002P-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-001P-17	RUB	8.28%	3	0.27	100.0	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26	RUB	10.01%	0	3.75	93.5	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001P-06R	RUB	8.35%	2	0.88	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003P-01R	RUB	8.92%	1	1.45	97.2	6.85%	25,000	05.11.24
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RUB	11.20%	-3	2.69	93.9	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	8.20%	-40	0.41	100.0	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001P-04	RUB	7.96%	2	0.22	99.6	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002P-03	RUB	7.96%	-18	0.19	99.6	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001P-07	RUB	8.22%	0	0.79	100.6	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001P-12	RUB	8.24%	-18	0.58	99.3	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001P-18	RUB	8.28%	0	0.92	98.4	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001P-03	RUB	7.89%	14	0.06	99.9	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001P-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-P	RUB	7.58%	-61	0.33	99.2	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.38%	-8	0.80	98.4	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001P-SBER27	RUB	9.33%	-1	2.67	95.2	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.24%	-36	0.80	101.0	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-P	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.

Иностранцы финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателем, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

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

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

Настоящий материал 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 «Пioneer», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «ПЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДИ»), 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 предположения 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.