

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

При весьма вялой активности игроков рынку не удалось поддержать даже тот умеренный рост, который наблюдался в начале недели, и вчера индекс МосБиржи ушел в небольшой минус. Уплата налогов перестала оказывать поддержку рублю, который продолжил сдавать свои позиции. При этом цены на нефть снизились из-за роста заболеваемости COVID-19 в Китае, а Россия ввела ответные меры на нефтяной ценовой «потолок». Для мировых рынков начало января не выглядит очень перспективным, поэтому на российском рынке инвесторы, скорее всего, предпочтут в конце недели фиксировать позиции перед новогодними каникулами (стр. 3)

Облигации

На рынке ОФЗ вчера основная активность была сосредоточена в бумагах со сроком погашения менее трех лет. Доходности на этом участке кривой по итогам дня остались почти без изменений (7,2–8,5% годовых). На участке от трех до шести лет доходности снизились в среднем на 10 б. п. до 8,7–9,4% годовых, однако объемы торгов в этом сегменте оказались существенно меньше. Сегодня мы не ожидаем значительных изменений на рынке госдолга (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Аэрофлот – гендиректор дал интервью о последних тенденциях в работе авиакомпании – Аэрофлот не планирует делистинг – собирается возобновить раскрытие операционных и финансовых показателей, когда ситуация стабилизируется – ожидается чистая прибыль за 2022 г. – нейтрально (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

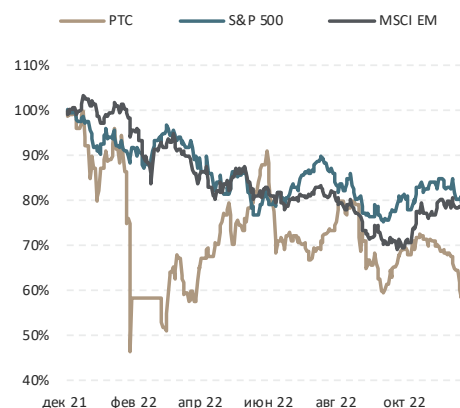
Газпром – во второй половине декабря экспорт в дальнее зарубежье увеличился до 193 млн м3 в сутки – рост связан с запуском Ковыктинского месторождения – в первой половине декабря среднесуточный экспорт составлял 173 млн м3, в сентябре – ноябре – 147 млн м3 – за 2022 г. в целом объем экспорта упал на 45% г/г до 101 млрд м3 из-за сокращения поставок в ЕС – умеренно позитивно

Нефтяные компании – среднесуточный морской экспорт нефти из РФ сократился в декабре на 22% относительно 11М22 (Kpler) – уменьшился на 0,7 мбс до 2,5 мбс – относительно стабильный объем производства ЖУВ (10,8–10,9 мбс) указывает на увеличение экспорта нефтепродуктов – нейтрально

Генерирующие компании – цены на электроэнергию в европейской части страны подскочили в декабре на 11,5% г/г («Коммерсантъ») – АЭС уменьшили нагрузку в связи с плановыми и неплановыми ремонтами – свой вклад в подорожание электроэнергии также внесла декабрьская индексация цен на газ (+8,5%) – умеренно позитивно

Удобрения – снижение российского экспорта удобрений по итогам 2022 г. может составить 15% г/г («Коммерсантъ») – Российская ассоциация производителей удобрений полагает, что отрасль начала восстанавливаться после ввода санкций в июне-июле 2022 г. – ранее ассоциация оценивала годовое падение экспорта в 20% – сейчас прогнозируют 15% – производство удобрений в РФ, по оценкам ассоциации, выросло на 5% г/г – должно быть нейтрально для ФосАгро

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	934	-2.8%	-0.7%	-41.5%
Индекс МосБиржи	2,140	-0.5%	1.1%	-43.5%
MSCI EM	961	-1.8%	-0.6%	-21.4%
DJIA	32,982	-0.8%	-1.2%	-9.4%
NASDAQ	10,242	-1.6%	-4.5%	-34.9%
S&P 500	3,789	-1.4%	-2.3%	-20.7%
HSI	19,899	1.6%	3.9%	-13.9%
VIX	22.2	0.1%	10.1%	27.9%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	72.1	1.9%	1.1%	-3.4%
EUR/RUB	76.7	1.7%	0.9%	-9.4%
EUR/USD	1.06	-0.2%	0.1%	-6.1%
CNY/RUB	10.3	1.7%	1.2%	-11.9%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	77.9	-3.3%	-0.2%	1.1%
Нефть BRENT, \$/барр.	82.4	-3.0%	0.8%	3.9%
Золото, \$/тр. унц.	1,811	-1.1%	-1.1%	-0.2%
Серебро, \$/тр. унц.	23.7	-2.4%	-2.5%	3.0%
Платина, \$/тр. унц.	1,016	-0.1%	0.4%	5.2%
Палладий, \$/тр. унц.	1,777	-2.4%	4.4%	-9.7%
Алюминий, \$/т	2,397	-0.3%	0.4%	-15.3%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.9%	5 б. п.	22 б. п.	236 б. п.
Индекс RGVI	130.1	-12 б. п.	13 б. п.	-565 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
29 декабря	Детский мир	ВОСА	ВОСА, скорее всего, одобрит реорганизацию в форме выделения ООО «Детский мир» как дочерней операционной компании
30 декабря	Газпром нефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 9М22	Рекомендованный дивиденд на акцию за 9М22 — 69,8 руб.
9 января	РЖД	Операционные результаты за декабрь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
10 января	Минэнерго США	Ежемесячный обзор по рынку нефти	Минэнерго США раскроет свои оценки глобального спроса на нефть в декабре, что, возможно, позволит понять первую реакцию рынка на ослабление противокоронавирусных ограничений в Китае
10 января	Мосбиржа	Объемы торгов в декабре	Большинство рынков в октябре – ноябре показало слабые результаты, и мы надеемся на восстановление на любом из них. Долговой рынок останется в хорошей форме благодаря снижению ставок
10 января	Татнефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 3К22	Татнефть должна распределить на дивиденды за 3К22 6,9 руб./акцию. Компания направляет на выплату промежуточных дивидендов 50% чистой прибыли по РСБУ
12 января	Роснефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 1П22	Совет директоров компании рекомендовал дивиденд за акцию за 1П22 в размере 20,4 руб.
16 января	Газпром	Операционные результаты за первую половину января	Операционные результаты продемонстрируют вклад Ковыктинского месторождения, с которого Газпром начнет поставки в Китай в декабре 2022 г. В начале января ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья на уровне 180–200 млн м3 в сутки
16–20 января	Сбербанк	Итоги декабря 2022 г. по РСБУ	Ждем подтверждения высокой рентабельности, продемонстрированной в результатах за октябрь – ноябрь, но и давления на прибыль со стороны сезонно высоких расходов
31 января	Газпром	Операционные результаты за январь	По нашим оценкам, экспорт в страны дальнего зарубежья составит 180–200 млн м3 на фоне роста поставок через трубопровод «Сила Сибири»
1 февраля	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Расширенный картель может вернуться к рассмотрению вопроса о квотах в зависимости от эффекта эмбарго и введения предельной цены на нефть из РФ, а также с учетом антиковидных мер в КНР
2 февраля	РЖД	Операционные результаты за январь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
15 февраля	Газпром	Операционные результаты за первую половину февраля	Ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья 180–200 млн м3 в сутки
28 февраля	Газпром	Операционные результаты за февраль	В феврале экспорт в страны дальнего зарубежья должен оказаться неизменным в месячном сопоставлении (около 190 млн м3 в сутки)

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Продолжающееся ослабление рубля не вдохновило рынок, просевший на 0,5%

Вчерашнее снижение котировок Brent ограничило перспективы роста в нефтегазовом сегменте рынка, где акции Газпрома подешевели, например, на 1% даже после публикации данных об увеличении экспорта в дальнее зарубежье до 194 млн м3 в сутки против 173 млн м3 в первой половине декабря.

Лучшую по сравнению с рынком в целом динамику вновь показали представители электроэнергетики Юнипро (+3%) и Интер РАО (+2,3%). Примечательно, что они показывают более хорошую динамику котировок и на фоне экспортеров, которым ослабление рубля должно играть на руку. Можно предположить, что в секторе назревает что-то интересное?

Неплохо смотрелись и другие эмитенты, чей бизнес ориентирован на внутренний рынок: акции Белуга Групп прибавили в цене 1,7%, на 1% подорожали бумаги Московской Биржи, МТС и Магнита. Видимо, участники рынка воспринимают ослабление рубля как временное, увеличивая на следующий год позиции в бумагах отечественных компаний.

В сегменте металлургии и горной добычи инвесторы фиксировали прибыль по акциям ФосАгро (-0,6%). Мы бы использовали это снижение котировок для пополнения портфеля, так как рынок удобрений по-прежнему выглядит «узким», а вероятность быстрого наращивания мощностей представляется низкой.

Котировки АЛРОСА упали на 1,6%, приблизившись к мобилизационному минимуму, и если они пробьют уровень поддержки, то могут падать и дальше, до 50 руб.

Обратим внимание, что вчера мы начали анализ Русагро с рейтингом «Держать».

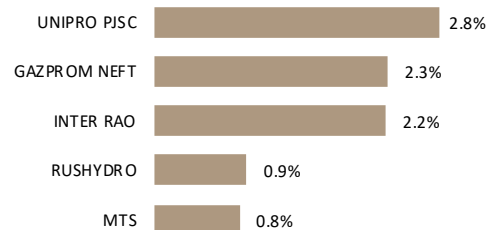
Александр Кошкош

KoshkoshAG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

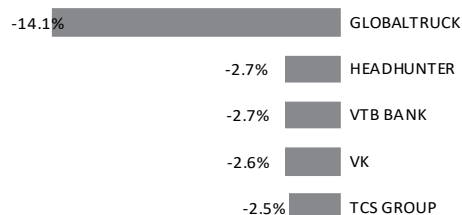
BarendtS@sinara-finance.ru

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

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот: больше подробностей о работе авиакомпании от ее гендиректора

Новость. Вчера на сайте РБК вышло подробное интервью с гендиректором Аэрофлота Сергеем Александровским. Основные выводы можно сделать следующие:

- Компания не планирует делистинг. Аэрофлот снова станет публиковать финансовые показатели по мере стабилизации ситуации в отрасли.
- Коэффициент ЧД/ЕБИТДА в 2022 г. снизился по сравнению с 2021 г.
- Аэрофлот увеличил в 2022 г. долю на внутреннем рынке авиаперевозок.
- Доля зарубежных перевозчиков на российском рынке в 2022 г. выросла вдвое.
- К концу 2022 г. доля перевозок Аэрофлота на международных воздушных линиях выросла до 20%, большую часть года составляя не более 10%.
- Гендиректор ожидает положительный финансовый результат за 2022 г. после чистого убытка в 2020–2021 гг. Вместе с тем до конца года на чистой прибыли может негативно сказываться валютный фактор.
- Российским авиакомпаниям в 2023 г. должны выделить 25 млрд руб. финансовой поддержки, которую Аэрофлот планирует использовать во время низкого зимнего сезона 2022/2023.
- Аэрофлот стремился сокращать расходы — в первую очередь на персонал, аренду, а также административные расходы.
- Имеющихся запасов запчастей достаточно для текущей деятельности. Поставки запчастей продолжают, но стала сложнее логистика и увеличились цены.

Комментарий. Полагаем, что интервью почти никак не отразится на настроениях в отношении акций Аэрофлота. Мы сохраняем осторожный взгляд на бумаги компании: Аэрофлот сейчас сильно зависит от госсубсидий, размер которых может снизиться с 100 млрд руб. в уходящем году до 25 млрд руб. в 2023 г.

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

На рынке ОФЗ вчера основная активность была сосредоточена в бумагах со сроком погашения менее трех лет. Доходности на этом участке кривой по итогам дня остались почти без изменений (7,2–8,5% годовых). На участке от трех до шести лет доходности снизились в среднем на 10 б. п. до 8,7–9,4% годовых, однако объемы торгов в этом сегменте оказались существенно меньше. Сегодня мы не ожидаем значительных изменений на рынке госдолга.

Доходности краткосрочных казначейских облигаций США снизились в среду: инвесторы оценивают информацию о падающих ценах на жилье и ожидают сегодняшних данных по заявкам на пособие по безработице. Доходность двухлетних бумаг уменьшилась на 3 б. п. до 4,36%, тогда как десятилетние торговались на уровне 3,86% (+1 б. п.).

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап. \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор														
Газпром	RUB	162	Покупать	54.3	86.7	1.4	2.3	1.4	1.9	36%	9%	0.7	3.3%	34.7%
Роснефть	RUB	355	Покупать	53.2	121.8	5.0	3.9	3.5	3.8	24%	18%	1.9	9.9%	9.9%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,021	Покупать	39.4	36.6	2.3	3.2	1.4	1.8	42%	26%	-0.3	26.8%	21.7%
НОВАТЭК	RUB	1,053	Покупать	45.2	38.5	5.7	6.0	8.1	9.3	10%	6%	0.0	8.7%	8.8%
Газпром нефть	RUB	515	Держать	34.5	34.7	3.0	3.6	2.1	2.4	18%	13%	0.0	16.7%	16.7%
Татнефть	RUB	347	Покупать	10.7	11.1	2.8	3.5	1.7	2.3	26%	19%	-0.2	15.3%	17.6%
Татнефть (АП)	RUB	339	Покупать	0.7	11.1	2.8	3.5	1.7	2.3	26%	19%	-0.2	15.6%	18.0%
Сургутнефтегаз	RUB	21.7	Покупать	10.9	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.7%	3.7%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	26.0	Держать	2.8	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.1%	3.1%
Транснефть (АП)	RUB	85,900	Покупать	8.8	14.7	4.0	3.7	2.4	2.4	22%	21%	0.7	12.9%	12.9%
Башнефть	RUB	942	Покупать	2.2	4.1	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	21.7%	21.7%
Башнефть (АП)	RUB	669	Покупать	0.3	4.1	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	30.6%	30.6%
НКНХ	RUB	84.1	Держать	2.1	3.3	10.0	N/m	12.7	38.6	N/m	N/m	10.3	4.4%	4.4%
НКНХ (АП)	RUB	71.3	Держать	0.2	3.3	10.0	N/m	12.7	38.6	N/m	N/m	10.3	5.2%	5.2%
				<i>Медиана</i>		2.9	3.5	2.1	2.4	26%	18%			
Черная металлургия														
Северсталь	RUB	888	Покупать	10.5	12.0	5.4	6.6	4.0	4.2	17%	14%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	115	Покупать	9.8	12.9	3.9	5.1	3.4	4.2	24%	18%	0.8	9.5%	9.5%
ММК	RUB	32.1	Покупать	5.1	4.7	3.5	4.3	2.0	2.2	26%	21%	-0.2	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		3.9	5.1	3.4	4.2	24%	18%			
Цветная металлургия														
Норникель	RUB	15,134	Покупать	32.9	42.9	5.5	5.4	4.3	4.4	10%	11%	0.9	7.6%	7.6%
РУСАЛ	RUB	40.5	Покупать	8.7	5.3	2.8	3.3	1.8	2.0	20%	18%	1.7	5.0%	5.9%
Полос	RUB	7,778	Покупать	15.0	16.5	6.6	7.5	4.7	5.2	10%	10%	0.4	7.0%	7.0%
Polymetal	RUB	371	Покупать	2.5	4.9	4.3	4.7	4.3	4.4	15%	16%	2.1	0.0%	0.0%
Селиндар	RUB	43.6	Держать	0.6	1.3	3.4	3.6	5.7	4.5	-13%	5%	2.8	5.5%	5.5%
АЛРОСА	RUB	58.3	Держать	6.1	10.7	5.8	5.3	6.1	5.7	14%	14%	0.7		
				<i>Медиана</i>		4.3	4.7	4.3	4.4	10%	11%			
Производство угля														
Мечел	RUB	101	Покупать	0.9	4.3	0.7	1.0	2.0	2.7	109%	79%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	134	Покупать	0.9	4.3	0.7	1.0	2.0	2.7	109%	79%	1.6	52.4%	52.4%
Распадская	RUB	223	Покупать	2.1	2.0	2.1	3.2	1.2	1.8	36%	24%	1.6	18.2%	18.2%
				<i>Медиана</i>		0.7	1.0	2.0	2.7	109%	79%			
Финансовые услуги														
Сбербанк	RUB	139	Покупать	42.5	N/m	N/m	4.5	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	10.4%	10.4%
Сбербанк (АП)	RUB	138	Покупать	1.9	N/m	N/m	4.5	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	10.6%	10.6%
TCS Group	RUB	2,565	Покупать	7.2	13.9	9.0	9.0	2.7	2.2	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	99	Покупать	0.7	1.9	3.2	3.2	0.4	0.3	N/a	N/a	N/a	11.9%	11.9%
ВТБ	RUB	0.02	Покупать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Мосбиржа	RUB	95	Держать	3.0	5.2	6.7	7.5	10.1	10.1	N/a	N/a	N/m	8.0%	8.0%
				<i>Медиана</i>		5.2	4.5	0.5	0.5					
TMT														
Yandex	RUB	1,816	Покупать	8.5	8.4	Neg.	Neg.	12.9	8.0	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
MTC	RUB	232	Покупать	6.5	12.0	8.4	9.5	3.7	3.6	6%	8%	1.7	11.6%	11.6%
Ростелеком	RUB	55.7	Покупать	2.6	8.5	6.6	5.5	2.8	2.5	8%	8%	1.9	8.4%	8.4%
Ростелеком (АП)	RUB	55.4	Покупать	0.2	0.2	6.6	5.5	2.8	2.5	8%	8%		8.5%	8.5%
VEON	USD	0.71	Покупать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Ozon Holdings	RUB	1,389	Покупать	4.0	4.0	Neg.	Neg.	36.3	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
HeadHunter	RUB	1,209	Покупать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.6	5.5	3.2	3.6	7%	8%			
Потребительский сектор														
X5 Retail	RUB	1,521	Покупать	5.8	10.0	8.6	6.3	3.8	3.3	19%	23%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,422	Покупать	6.4	9.8	6.3	5.5	4.1	3.7	17%	18%	1.4	11.1%	11.1%
Лента	RUB	689	Держать	1.1	1.7	5.0	4.0	2.6	2.3	-9%	18%	0.9	0.0%	0.0%
Детский мир	RUB	68.2	Держать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.3	5.5	3.8	3.3	17%	18%			
Энергетика														
ИнтерРАО	RUB	3.30	Покупать	4.9	-0.3	3.9	4.3	Neg.	Neg.	18%	13%	Neg.	6.5%	6.5%
Русгидро	RUB	0.76	Держать	4.7	7.4	9.9	5.7	4.5	3.9	-14%	0%	1.9	0.0%	0.0%
ФСК	RUB	0.09	Держать	1.6	10.1	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
ОГК 2	RUB	0.56	Держать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Юнипро	RUB	1.34	Покупать	1.2	0.8	8.6	3.0	1.4	1.3	33%	32%	Neg.	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Производство удобрений														
ФосАгро	RUB	6,347	Покупать	11.6	12.1	4.9	8.3	3.1	4.8	16%	10%	0.2	10.7%	15.7%
Акрон	RUB	18,090	Покупать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		4.9	8.3	3.1	4.8	16%	10%			
Транспорт														
Globaltrans	RUB	269	Покупать	0.7	0.8	2.2	3.0	1.4	1.8	38%	41%	0.1	0.0%	0.0%
Аэрофлот	RUB	24.2	Покупать	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		2.2	3.0	1.4	1.8	38%	41%			
Девелопмент														
ПИК	RUB	601	Покупать	5.6	16.0	4.8	4.4	9.9	8.8	20%	21%	1.0	0.0%	8.9%
Группа ЛСР	RUB	466	Покупать	0.7	2.3	2.2	2.0	3.8	3.7	48%	23%	1.7	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	46.4	Покупать	0.3	1.2	1.6	2.5	4.7	4.5	39%	26%	0.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,424	Покупать	2.1	3.9	8.2	5.1	8.3	5.5	11%	7%	-0.1	0.4%	0.2%
				<i>Медиана</i>		3.5	3.5	6.5	5.0	30%	22%			
Холдинги														
АФК Система	RUB	11.9	Покупать	1.6	1.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Деревообрабатывающая промышленность														
Сегежа Групп	RUB	4.6	Держать	1.0	2.5	10.1	N/m	7.3	11.1	-36%	7%	4.3	4.2%	4.2%
Сельскохозяйственный сектор														
Русарго	RUB	661	Держать	1.3	2.0	3.3	3.0	3.3	3.1	20%	23%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ														
Halyk Bank	USD	11.1	Покупать	3.0		2.9	3.4	0.8	0.7	N/a	N/a		13.8%	13.8%
Казатомпром	USD	27.4	Покупать	7.0	7.1	11.0	9.0	6.4	5.4	4%	3%	-0.5	8.5%	8.5%
KASPI.LI	USD	70.0	Покупать	13.4		11.1	9.5	8.5	6.8	N/a	N/a		6.9%	4.5%
КазМунайГаз	KZT	9,154	Покупать	12.0	16.9	3.8	3.7	3.8	4.3	24%	15%	1.0	4.5%	4.5%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 25	EUR	38.40%	11	2.12	40.6	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	12.12%	1	7.95	40.9	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	47.52%	46	0.61	74.1	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	32.17%	9	2.75	43.3	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	20.35%	-9	3.55	75.1	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	21.52%	3	4.67	41.3	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	15.96%	10	7.02	40.9	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	10.06%	2	9.75	60.9	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	13.30%	1	8.19	41.9	5.25%	7,000	23.06.47
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.63%	6	0.33	100.0	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	9.14%	30	1.06	96.9	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.00%	-17	1.07	97.1	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.05%	-26	0.47	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.88%	4	3.98	94.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.27%	-34	1.09	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.81%	15	1.64	97.1	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.76%	-125	0.20	100.4	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	11.00%	-9	2.85	94.2	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	7.67%	-48	0.09	100.0	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.33%	-16	0.62	99.9	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	8.57%	12	0.44	99.1	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.78%	-38	0.41	99.3	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	7.95%	-33	0.99	101.2	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.02%	-22	0.78	99.2	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.67%	-12	1.15	98.6	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	9.17%	-9	0.27	99.6	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.28%	-1	3.37	94.1	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.50%	-4	1.35	99.3	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	8.09%	-8	0.56	98.4	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.47%	-4	0.98	97.9	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	9.24%	-1	2.78	95.2	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.34%	-5	0.98	101.1	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.55%	-14	1.87	95.1	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

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

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@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, 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. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

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

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. 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 компаний и (или) владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) и (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 «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 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 «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», АО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и 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 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.

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.