

# РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

#### Акции

Рынок уверенно зашел вчера в область сопротивления благодаря в первую очередь компаниям, работающим преимущественно на внутреннем рынке, а также эмитентам с небольшой капитализацией. Однако на рынке нефти настроения несколько ухудшились, из-за чего некоторые голубые фишки, включая Роснефть и ЛУКОЙЛ, ушли в небольшой минус. Впрочем, впереди остается главный рубеж (2250 пунктов по индексу МосБиржи), не покорявшийся с объявленной в сентябре частичной мобилизации. Если рынку удастся забраться выше, это станет очень важным положительным сигналом (стр. 3)

#### Облигации

Вчерашние настроения на рынке ОФЗ нельзя охарактеризовать однозначно. По всей видимости, участники рынка ждут новых вводных, которыми могут стать итоги завтрашних аукционов или данные по недельной инфляции. Наибольшая активность наблюдалась в бумагах со сроком погашения менее четырех лет, где лидером по обороту стали облигации серии 26226 (8,68%, 2026 г.). Сегодня, в ожидании анонса завтрашних аукционов ОФЗ, инвесторы воздержатся, скорее всего, от активных действий в первой половине дня (стр. 4)

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

**Белуга Групп – публикует хорошие операционные результаты за 2022 г.** – общие отгрузки выросли на 6,8% г/г до 16,8 млн декалитров – позитивно (стр. 4)

### ВКРАТЦЕ

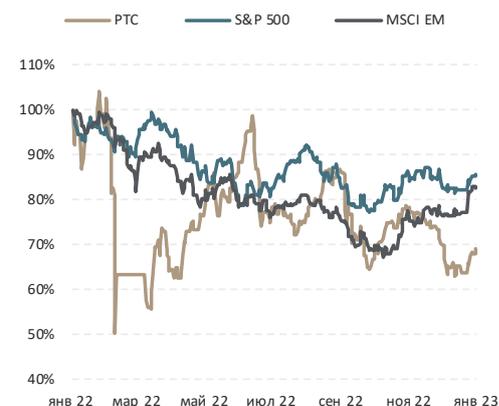
**НОВАТЭК – за счет ранее сформированных запасов продажи газа в 4К22 существенно выросли к 4К21** – увеличились на 10% г/г до 22,1 млрд м3 – объемы СПГ выросли с 2,0 млрд м3 в 4К21 до 2,5 млрд м3 в 4К22 – продажи в РФ прибавили 8% г/г до 19,7 млрд м3 – добыча газа выросла в 2022 г. на 3% г/г, а производство ЖУВ снизилось на столько же – незначительно позитивно

**Нефтяные компании – в последнее время наблюдается падение внутренних цен на дизтопливо** – на СПбМТСБ летнее топливо торгуется ниже 43 000 руб./т, на минимальном с 2020 г. уровне – нетбэк-цена экспорта в ~80 000 руб./т выгодна для крупных производителей с отлаженными каналами реализации – надвигающееся эмбарго ЕС на нефтепродукты начинает влиять на внутренний рынок – умеренно негативно

**Банки – ставки по розничным депозитам немного снизились** – как сообщает Банк России, средние ставки в десяти крупнейших по размеру вкладов банках снизились за первую декаду января на 5 б. п. до 8,13% – после роста на 88 б. п. в декабре и 164 б. п. за 4К22 – способствовать снижению могли сезонные факторы и стабилизация рубля – нейтрально

**НМТП – с 1 января тарифы на перевалку металлургической продукции в НМТП выросли на 8–65%** («Ведомости») – ассоциация «Русская сталь» направила соответствующую жалобу в ФАС – позитивно для настроений в отношении НМТП

### РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,024	1.4%	4.8%	5.5%
Индекс МосБиржи	2,225	1.1%	2.8%	3.3%
MSCI EM	1,037	-0.5%	0.9%	7.6%
DJIA	34,303	0.2%	1.3%	4.0%
NASDAQ	11,079	0.7%	2.9%	6.7%
S&P 500	3,999	0.6%	1.4%	4.6%
HSI	21,747	0.0%	1.7%	9.9%
VIX	19.5	6.2%	-9.3%	-10.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	67.7	-1.3%	-3.2%	-5.4%
EUR/RUB	74.2	-0.1%	-1.0%	-2.5%
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.8%	1.4%
CNY/RUB	10.2	0.0%	-0.8%	-1.1%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	78.6	-1.3%	3.7%	-0.2%
Нефть BRENT, \$/барр.	84.2	-0.9%	4.6%	-2.0%
Золото, \$/тр. унц.	1,919	0.1%	2.2%	5.2%
Серебро, \$/тр. унц.	24.4	0.4%	1.4%	1.7%
Платина, \$/тр. унц.	1,073	0.0%	-2.9%	-0.1%
Палладий, \$/тр. унц.	1,754	-0.9%	-1.8%	-0.7%
Алюминий, \$/т	2,653	5.0%	12.6%	10.3%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.5%	7 б. п.	-6 б. п.	-37 б. п.
Индекс RGBI	130.3	-6 б. п.	-30 б. п.	-85 б. п.

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

**КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА**

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
20–25 января	НЛМК	Операционные результаты за 4К22	Предполагаем сокращение производства стали по сравнению с 3К22 из-за ослабления спроса на внутреннем рынке в отчетом квартале; на объем экспорта могли негативно повлиять проблемы в логистике
20–25 января	Северсталь	Операционные результаты за 4К22	Выпуск стали и продажи, как мы полагаем, уменьшатся в квартальном сопоставлении из-за ограничений экспорта и сезонного снижения спроса в РФ
20–25 января	ММК	Операционные результаты за 4К22	Ввиду санкций, ограничивших экспорт, и сокращения отечественного потребления компания вряд ли покажет выдающиеся результаты
25 января	Polymetal	Операционные результаты за 4К22 и «День аналитика и инвестора 2023»	Компания опубликует операционные результаты и сообщит актуальную информацию о стратегии, росте производства и планах по смене страны регистрации. Polymetal проведет телеконференцию в 15:00 по Москве
26 января	Роснефть	Выплата дивидендов за 1П22	Номинальные акционеры и доверительные управляющие получат 20,4 руб. на акцию не позднее 26 января, остальные акционеры — не позднее 16 февраля
27–30 января	Полюс	Операционные результаты за 4К22	После временного ухудшения результатов в 9М22, связанного со сложностями в части логистики, ожидаем восстановления объемов производства и реализации
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
30 января	ВТБ	ВОСА	Размещение до 30,2 трлн дополнительных обыкновенных акций для приобретения РНКБ, конвертации 100 млрд руб. субординированного депозита из ФНБ и реализации преимущественного права
30 января	Рынок недвижимости	Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования ЦБ РФ	Ежемесячный обзор рынка ипотечного кредитования должен показать фактический спрос на недвижимость в декабре 2022 г.
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»
31 января	Норильский никель	Операционные результаты за 4К22	Как ожидается, объемы производства никеля, меди и МПГ останутся неизменными в сравнении с предыдущим кварталом. Мы прогнозируем, что Норникель выполнит производственный план на 2022 г., но может озвучить более скромные цели по производству никеля на 2023 г.
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
10 февраля	Экономика	Решение ЦБ РФ по ставке	Ожидаем сохранения ставки на уровне 7,5%
13 февраля	Детский мир	Крайний срок предъявления к выкупу акций акционерами, не голосовавшими за реорганизацию	Компания выкупит, скорее всего, только небольшую часть акций, так как может направить на эти цели не более 10% чистой стоимости своих активов
15 февраля	Газпром	Операционные результаты за первую половину февраля	Ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья 180–200 млн м3 в сутки
17 февраля	Юнипро	Отчет за 2022 г. по МСФО	Ожидаем сильной отчетности на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры
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)
15 марта	Газпром	Операционные данные за 01–15.03.2023	В конце отопительного сезона экспорт в дальнее зарубежье может увеличиться до 190–210 млн м3 в сутки
31 марта	Газпром	Операционные результаты за март	После относительно теплого января прогнозируем восстановление среднесуточных поставок в дальнее зарубежье до 190–210 млн м3
31 марта – 7 апреля	Сегежа Групп	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО	Ожидаем увидеть небольшое улучшение финансовых показателей в сравнении с 3К22 за счет повышения эффективности логистики; однако сохранение относительно сильного рубля в среднем за 4К22 опять станет причиной чистого убытка, который мы оцениваем в ~1 млрд руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

## Комментарий трейдера

### Отсутствие новостей — уже хорошая новость

Индекс МосБиржи (+1,1%) пробил вчера уровень 2200 пунктов в отсутствие громких новостей, что само по себе можно считать хорошей новостью по нынешним временам. Участники рынка, впрочем, уже начинают задумываться о последствиях эмбарго на нефтепродукты, вступающего в силу 5 февраля.

Продолжается ралли в бумагах компаний, ориентированных на внутренний рынок, и на этот раз в его главе оказалась Московская Биржа (+5%), вплотную за которой следовали Аэрофлот (+4%) и Ozon (+4%). Да и в целом наблюдался очень хороший спрос на бумаги эмитентов второго эшелона, таких как, например, Cian (+11%) и Etalon Group (+7%).

С другой стороны, опять хуже рынка смотрелся ЛУКОЙЛ (-0,1%), котировки которого зависли у недавнего уровня поддержки (4070 руб. за акцию). Не лучшая ситуация, когда индексный тяжеловес плетется в замыкающих, тогда как низколиквидные бумаги выстреливают: это может означать надвигающую коррекцию.

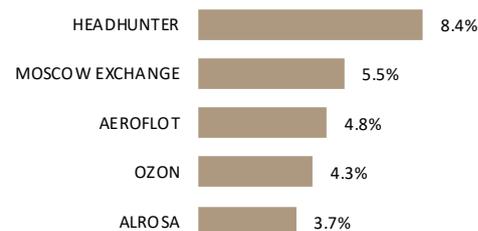
Заметно лучше обстояли дела у других голубых фишек, где Сбербанк (+1%) продолжил свое движение вверх в компании с Газпромом (+0,5%).

На валютном рынке торги проходили в режиме «боковика», поэтому нам сложно на что-то обратить внимание.

**Александр Кошкош**  
[KoshkoshAG@sinara-finance.ru](mailto:KoshkoshAG@sinara-finance.ru)

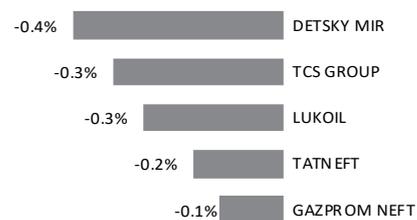
**Себастьян Барендт**  
[BarendtS@sinara-finance.ru](mailto:BarendtS@sinara-finance.ru)

### 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

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Белуга Групп: хорошие операционные результаты за 2022 г.

*Новость.* Вчера Белуга Групп опубликовала хорошие операционные результаты за 2022 г. Так, общие отгрузки выросли на 6,8% до 16,8 млн декалитров. Продажи брендов собственного производства увеличились на 5,4% г/г до 13,9 млн дал, импортных брендов — на 13,8% г/г до 2,9 млн дал. Особенно сильную динамику показали собственные премиальные марки, в особенности флагманский бренд (водка «Белуга») — зафиксирован рост продаж на 36% г/г.

Масштаб розничной сети супермаркетов «ВинЛаб» увеличился на 35% г/г, число торговых точек достигло 1350, большинство новых магазинов открыто в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге. В годовом сопоставлении объем продаж сети вырос на 52,3%, трафик — на 37,1%, LfL-продажи — на 8,3%, средний чек — на 11,1%.

*Комментарий.* Операционные результаты Белуга Групп за 2022 г. выглядят сильными и говорят об устойчивости бизнес-модели компании к рискам, обусловленным текущими операционными условиями. Компания остается достаточно привлекательным дивидендным игроком, с ее новой (принятой в прошлом году) дивидендной политикой, согласно которой на дивиденды распределяется не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

**Константин Белов**

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

## ОБЛИГАЦИИ

Вчерашние настроения на рынке ОФЗ нельзя охарактеризовать однозначно. По всей видимости, участники рынка ждут новых вводных, которыми могут стать завтрашние итоги аукционов или данные по недельной инфляции. Наибольшая активность наблюдалась в бумагах со сроком погашения менее четырех лет, где лидером по обороту стали облигации серии 26226 (8,68%, 2026 г.). Сегодня, в ожидании анонса завтрашних аукционов ОФЗ, инвесторы воздержатся, скорее всего, от активных действий в первой половине дня.

Казначейские облигации США сегодня торгуются практически без изменений в доходности: инвесторы ожидают публикации на этой неделе свежей порции экономических данных, включая индекс цен производителей в США и показатели потребительской инфляции в еврозоне. Доходность двухлетних бумаг остается неизменной на уровне 4,24%, а десятилетних — выросла на 3 б. п. до 3,53%.

### Новости эмитентов

**Сегежа Групп** планирует 27 января открыть книгу заявок на облигации серии 003P-02R на сумму не менее 4 млрд руб. Срок обращения — 15 лет, оферта — через 2,25 года, ориентир по доходности — значение КБД на сроке 2,25 года + 330–350 б. п.

Близкие по дюрации выпуски компании торгуются с премией к ОФЗ порядка 240–250 б. п., таким образом, в заявленный ориентир заложена премия порядка 80–100 б. п. С учетом растущей долговой нагрузки Сегежа Групп сама премия выглядит вполне обоснованной, однако ее справедливый размер мы оцениваем в 50 б. п. относительно вторичного рынка бумаг эмитента, а справедливый спред к ОФЗ — на уровне 300 б. п.

**Александр Афонин**

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto: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
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром	RUB	166	Покупать	57.2	90.6	1.5	2.3	1.5	1.9	35%	9%	0.7	3.2%	34.0%
Роснефть	RUB	346	Покупать	53.4	124.2	4.9	3.8	3.4	3.8	24%	18%	1.9	10.2%	10.2%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,067	Покупать	41.1	38.3	2.3	3.3	1.4	1.8	42%	25%	-0.3	26.5%	21.4%
НОВАТЭК	RUB	1,049	Покупать	46.4	39.5	5.7	5.9	8.0	9.3	10%	6%	0.0	8.7%	8.8%
Газпром нефть	RUB	452	Держать	31.2	31.4	2.6	3.1	1.9	2.1	21%	15%	0.0	19.1%	19.1%
Татнефть	RUB	346	Покупать	11.0	11.4	2.8	3.5	1.7	2.3	26%	19%	-0.2	15.3%	17.6%
Татнефть (АП)	RUB	340	Покупать	0.7	11.4	2.8	3.5	1.7	2.3	26%	19%	-0.2	15.6%	17.9%
Сургутнефтегаз	RUB	22.4	Покупать	11.7	N/m	-3.7	1.1	N/m	N/m	54%	16%	N/m	3.6%	3.6%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	26.8	Держать	3.0	N/m	-3.7	1.1	N/m	N/m	54%	16%	N/m	3.0%	3.0%
Транснефть (АП)	RUB	89,200	Покупать	9.4	15.5	4.2	3.8	2.4	2.4	21%	20%	0.7	12.5%	12.5%
Башнефть	RUB	958	Покупать	2.4	4.3	1.1	1.4	1.2	1.3	41%	49%	0.4	21.3%	21.3%
Башнефть (АП)	RUB	736	Покупать	0.3	4.3	1.1	1.4	1.2	1.3	41%	49%	0.4	27.8%	27.8%
НКНХ	RUB	89.7	Держать	2.3	3.6	10.6	N/m	13.3	40.3	N/m	N/m	10.3	4.2%	4.2%
НКНХ (АП)	RUB	76.2	Держать	0.2	3.6	10.6	N/m	13.3	40.3	N/m	N/m	10.3	4.9%	4.9%
				<i>Медиана</i>		2.7	3.3	1.9	2.3	26%	18%			
<b>Черная металлургия</b>														
Северсталь	RUB	919	Покупать	11.2	12.7	5.5	6.8	4.1	4.4	16%	13%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	114	Покупать	10.0	13.2	3.8	5.1	3.4	4.2	24%	18%	0.8	9.6%	9.6%
ММК	RUB	34.6	Покупать	5.6	5.2	3.7	4.6	2.1	2.4	25%	20%	-0.2	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		3.8	5.1	3.4	4.2	24%	18%			
<b>Цветная металлургия</b>														
Норникель	RUB	15,502	Покупать	34.7	45.0	5.6	5.6	4.4	4.5	10%	10%	0.9	7.5%	7.5%
РУСАЛ	RUB	41.1	Покупать	9.1	5.4	2.8	3.4	1.8	2.0	20%	18%	1.7	5.0%	5.8%
Полус	RUB	8,207	Покупать	16.3	17.9	6.9	7.9	4.9	5.4	10%	10%	0.4	6.7%	6.7%
PolyMetal	RUB	408	Покупать	2.8	5.3	4.7	5.1	4.5	4.7	14%	14%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	47.2	Держать	0.7	1.4	3.7	3.9	6.0	4.7	-12%	4%	2.8	5.1%	5.1%
АЛРОСА	RUB	62.3	Держать	6.7	11.4	6.2	5.7	6.3	5.9	13%	14%	0.7		
				<i>Медиана</i>		4.7	5.1	4.5	4.7	10%	10%			
<b>Производство угля</b>														
Мечел	RUB	108	Покупать	1.0	4.5	0.7	1.0	2.1	2.7	101%	73%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	149	Покупать	1.0	4.5	0.7	1.0	2.1	2.7	101%	73%	1.6	47.1%	47.1%
Распадская	RUB	238	Покупать	2.3	2.2	2.2	3.4	1.3	1.9	34%	23%	1.6	17.0%	17.0%
				<i>Медиана</i>		0.7	1.0	2.1	2.7	101%	73%			
<b>Финансовые услуги</b>														
Сбербанк	RUB	153	Покупать	48.1		N/m	4.9	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	9.5%	9.5%
Сбербанк (АП)	RUB	152		2.2		N/m	4.9	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	9.6%	9.6%
TCS Group	RUB	2,727	Покупать	7.9	14.8	9.5	2.9	2.3	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	101	Покупать	0.7		2.0	3.2	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	11.8%	11.8%
ВТБ	RUB	0.02				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Мосбиржа	RUB	104	Держать	3.5		5.7	7.4	8.2	11.1	N/a	N/a	N/m	7.3%	7.3%
				<i>Медиана</i>		5.7	4.9	0.6	0.6					
<b>ТМТ</b>														
Yandex	RUB	1,946	Покупать	9.4	9.3	Neg.	Neg.	13.9	8.6	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	242	Покупать	7.0	12.7	8.8	9.8	3.8	3.6	6%	8%	1.7	11.2%	11.2%
Ростелеком	RUB	57.7	Покупать	2.8	8.9	6.9	5.7	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.1%	8.1%
Ростелеком (АП)	RUB	55.2	Покупать	0.2	0.2	6.9	5.7	2.8	2.5	7%	8%		8.5%	8.5%
VEON	USD	0.71				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Ozon Holdings	RUB	1,578	Покупать	4.7	4.7	Neg.	Neg.	Neg.	41.2	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
HeadHunter	RUB	1,318				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				<i>Медиана</i>		6.9	5.7	3.3	3.6	7%	8%			
<b>Потребительский сектор</b>														
X5 Retail	RUB	1,554	Покупать	6.2	10.4	8.8	6.4	3.9	3.4	19%	23%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,673	Покупать	6.9	10.5	6.6	5.8	4.3	3.8	16%	17%	1.4	10.5%	10.5%
Лента	RUB	731	Держать	1.2	1.8	5.3	4.2	2.7	2.4	-8%	17%	0.9	0.0%	0.0%
Детский мир	RUB	68.6				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				<i>Медиана</i>		6.6	5.8	3.9	3.4	16%	17%			
<b>Энергетика</b>														
ИнтерРАО	RUB	3.52	Покупать	5.4	0.0	4.2	4.6	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.1%	6.1%
Русгидро	RUB	0.77	Держать	4.9	7.7	9.9	5.7	4.5	3.9	-14%	0%	1.9	0.0%	0.0%
ФСК	RUB	0.09	Держать	1.6	10.4	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
ОГК 2	RUB	0.59				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Юнипро	RUB	1.44	Покупать	1.3	0.9	8.2	3.1	1.5	0.1	31%	30%	Neg.	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
<b>Производство удобрений</b>														
ФосАгро	RUB	6,424	Покупать	12.1	12.6	5.0	8.4	3.1	4.9	16%	10%	0.2	10.6%	15.5%
Акрон	RUB	18,010				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				<i>Медиана</i>		5.0	8.4	3.1	4.9	16%	10%			
<b>Транспорт</b>														
Globaltrans	RUB	299	Покупать	0.8	0.9	2.4	3.4	1.5	1.9	34%	37%	0.1	0.0%	0.0%
Аэрофлот	RUB	28.7				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				<i>Медиана</i>		2.4	3.4	1.5	1.9	34%	37%			
<b>Девелопмент</b>														
ПИК	RUB	619	Покупать	6.0	16.7	5.0	4.5	10.0	8.9	20%	21%	1.0	0.0%	8.6%
Группа ЛСР	RUB	463	Покупать	0.7	2.4	2.2	2.0	3.8	3.7	48%	23%	1.7	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	56.5	Покупать	0.3	1.3	2.0	3.1	4.9	4.7	32%	21%	0.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,532	Покупать	2.3	4.1	8.6	5.4	8.5	5.7	11%	7%	-0.1	0.4%	0.2%
				<i>Медиана</i>		3.6	3.8	6.7	5.2	26%	21%			
<b>Холдинги</b>														
АФК Система	RUB	12.8	Покупать	1.8	1.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
<b>Деревообрабатывающая промышленность</b>														
Сегежа Групп	RUB	4.9	Держать	1.1	2.6	10.9	N/m	7.5	11.5	-34%	6%	4.3	3.9%	3.9%
<b>Сельскохозяйственный сектор</b>														
РусАгро	RUB	691	Держать	1.4	2.1	3.5	3.1	3.4	3.1	19%	22%	1.3	0.0%	0.0%
<b>Акции СНГ</b>														
Haluk Bank	USD	10.9	Покупать	3.0		2.8	3.3	0.7	0.7	N/a	N/a		14.1%	14.1%
Казатомпром	USD	30.8	Покупать	7.9	7.9	12.4	10.1	7.2	6.1	3%	3%	-0.5	7.6%	7.6%
KASPI.LI	USD	75.5	Покупать	14.5		11.9	10.2	9.1	7.4	N/a	N/a		6.4%	4.2%
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
<b>Суверенные евробонды</b>								
Russia 25	EUR	40.27%	29	2.02	40.4	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	12.45%	0	7.83	40.3	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	36.04%	-58	0.56	82.3	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	33.26%	3	2.65	43.3	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	15.99%	-41	3.89	83.4	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	21.95%	5	4.56	41.4	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	15.97%	1	6.92	41.4	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	9.76%	10	9.79	63.2	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	12.49%	-20	9.02	42.9	5.25%	7,000	23.06.47
<b>Корпоративные бумаги</b>								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.87%	-11	0.24	99.9	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.65%	1	0.97	97.7	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.15%	66	0.97	97.0	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	7.73%	-21	0.40	100.3	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.67%	1	3.90	95.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.39%	3	1.00	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.49%	9	1.56	97.7	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.77%	-38	0.11	100.2	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	11.00%	-2	2.82	94.3	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	9.65%	112	0.00	100.0	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.32%	-29	0.53	99.9	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	7.78%	-10	0.34	99.5	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.87%	2	0.31	99.4	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	8.25%	51	0.89	100.5	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.39%	-18	0.69	99.1	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.86%	-7	1.05	98.6	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	9.32%	18	0.18	99.7	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.28%	-9	3.27	94.2	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.18%	-1	1.31	99.8	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	7.54%	-31	0.46	99.0	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.42%	-5	0.89	98.2	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.87%	5	2.81	96.3	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.21%	14	0.89	101.2	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.28%	5	1.78	95.8	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин

[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

Александр Гайда

[GaidaAS@sinara-finance.ru](mailto:GaidaAS@sinara-finance.ru)

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

### Нефть и газ

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин

[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Металлургия

Дмитрий Смолин

[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

### Стратегия

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Девелопмент

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров

[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

Инна Драч

[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Трой МакГраф

[McGrathTD@sinara-finance.ru](mailto:McGrathTD@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт

[BarendtS@sinara-finance.ru](mailto:BarendtS@sinara-finance.ru)

© 2023, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

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

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

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. 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 «ГМК «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.

Зарегистрирован в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.