

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Индекс МосБиржи подрос во вторник почти на 1%, достигнув до сих пор крепкого как камень уровня сопротивления в 2225 пунктов. Не обратить особого внимания на эскалацию на Ближнем Востоке помогли отскок котировок Brent (+2%) и продолжающееся ралли в бумагах Сбербанка (+2%). Благодаря росту европейских цен на газ НОВАТЭКу (+1%) удалось показать лучший результат в нефтегазовом секторе в компании с Роснефтью (+1%). На этой неделе рынок может наконец пробить рубеж 2200–2250 пунктов, если геополитика и динамика нефтяных цен не подпортят настроения (стр. 3)

Облигации

Доходности ОФЗ вчера подросли вдоль всей кривой на фоне умеренной торговой активности участников. Основные обороты были сосредоточены в двух самых коротких бумагах — серий 26215 (6,86%, август 2023 г.) и 25084 (7,21%, октябрь 2023 г.), доходности которых прибавили соответственно 4 и 5 б. п. Также активность наблюдалась в длинных выпусках с погашением в 2032–2034 гг., где доходности выросли на 3–5 б. п. Сегодня участники сосредоточат внимание на аукционах по размещению госбумаг, после объявления результатов которых мы можем увидеть увеличение активности на вторичном рынке (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

О`KEY Group – объявляет об увеличении выручки в 4К22 на 2,9% г/г – продажи в ключевом сегменте гипермаркетов упали на 5,3% г/г до 41 млрд руб. – негативно (стр. 4)

Совкомфлот – сильные результаты за 9М22 на фоне высоких ставок фрахта – компания неожиданно раскрыла отдельные показатели в свете предстоящего размещения облигаций – EBITDA прибавила 46% г/г – чистая прибыль выросла с \$20 млн за 9М21 до \$321 млн за 9М22 – позитивно (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

Макроэкономика – по данным Банка России, инфляционные ожидания населения на год вперед снизились в январе и составили 11,6% (-0,5 п. п. к декабрю 2022 г.) – они оставались повышенным и сохраняются в диапазоне апреля – декабря 2022 г. – данный фактор регулятор примет во внимание на предстоящем 10 февраля заседании СД

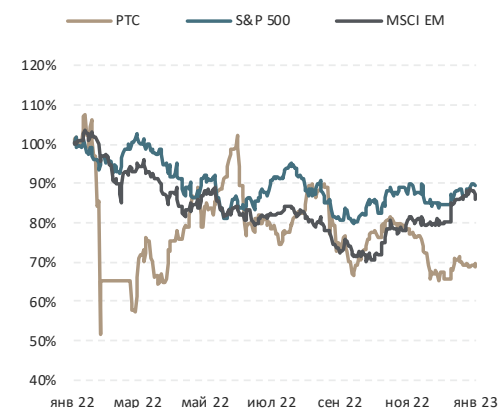
Роснефть – предлагает продлить на два года меры господдержки новых проектов в нефтегазохимии («Коммерсантъ») – сейчас проекты переработки этана и СУГ получают повышенные субсидии в случае обязательства ввести их в эксплуатацию до конца 2027 г. – умеренно позитивно

Черная металлургия – производство стали в мировом масштабе уменьшилось в 2022 г. на 4% г/г до 1,83 млрд т (WSA) – заводы KHP выплавляли 1 млрд т стали (-2% г/г), обеспечив 55% мирового объема – в РФ производство сократилось на 7% г/г до 71,5 млн т – нейтрально

Аэрофлот – компании группы получают субсидию в размере 11,6 млрд руб. – субсидия частично покрывает операционные расходы на внутренние перелеты в зимний сезон 2022/2023 – в совокупности господдержка сектора составит 25,3 млрд руб. – на уровне ожиданий – нейтрально

На повестке: ММК – операционные результаты за 4К22; заседание ОПЕК+

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,001	1.4%	1.1%	3.2%
Индекс МосБиржи	2,226	1.0%	2.4%	3.3%
MSCI EM	1,041	-1.1%	-1.8%	8.1%
DJIA	33,805	-0.2%	0.5%	2.5%
NASDAQ	11,509	0.3%	1.3%	10.8%
S&P 500	4,042	-0.1%	0.8%	5.8%
HSI	21,842	-1.0%	-0.9%	10.4%
VIX	19.6	-1.2%	-1.1%	-10.0%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	70.6	0.2%	2.6%	-1.4%
EUR/RUB	76.4	-0.1%	1.7%	0.4%
EUR/USD	1.09	-0.1%	-0.1%	1.8%
CNY/RUB	10.4	-0.1%	2.7%	0.8%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	79.1	0.0%	-2.0%	0.4%
Нефть BRENT, \$/барр.	85.5	2.0%	-1.9%	-0.4%
Золото, \$/тр. унц.	1,944	0.2%	0.5%	6.6%
Серебро, \$/тр. унц.	23.8	0.1%	0.1%	-0.9%
Платина, \$/тр. унц.	1,022	0.6%	-2.3%	-4.8%
Палладий, \$/тр. унц.	1,615	-0.6%	-7.1%	-8.6%
Алюминий, \$/т	2,642	1.1%	-1.1%	9.9%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.5%	-2 б. п.	5 б. п.	-34 б. п.
Индекс RGBI	130.2	-4 б. п.	14 б. п.	-100 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
Начало февраля	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
Начало февраля	Полюс	Операционные результаты за 4К22	После временного ухудшения результатов в 9М22, связанного со сложностями в части логистики, ожидаем восстановления объемов производства и реализации
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
1 февраля	ММК	Операционные результаты за 4К22	Ввиду санкций, ограничивших экспорт, и сокращения отечественного потребления компания вряд ли покажет выдающиеся результаты
2 февраля	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
2 февраля	Мосбиржа	Объемы торгов в январе	Объемы должны быть скромными в силу сезонных факторов, хотя положительно может сказаться волатильность рубля
2 февраля	РЖД	Операционные результаты за январь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
7 февраля	Рынок нефти	Ежемесячный краткосрочный энергетический обзор Минэнерго США	В обзоре будет освещена ситуация с глобальным спросом на нефть в январе, первом месяце после отмены противопандемийных ограничений в Китае
8–10 февраля	Сбербанк	Результаты за январь по РСБУ	Ждем подтверждения сильных финансовых результатов 4К22, в том числе увеличения процентной маржи; сезонно низкого роста балансовых показателей
10 февраля	Экономика	Решение ЦБ РФ по ставке	Ожидаем сохранения ставки на уровне 7,5%
10 февраля	Норникель	Отчетность за 2П22 по МСФО	Ожидаем продаж металлов в размере ниже производственных объемов, что должно выразиться в большем накоплении запасов, росте чистого оборотного капитала и снижении FCF. Инвесторов также будут интересовать выплата дивидендов за 2022 г. и новая дивидендная политика компании
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	РусГидро	Отчетность за 4К22 по РСБУ	Ожидаем нейтральных результатов, так как слабые объемы генерации в 4К22 должны быть компенсированы высокими ценами на электроэнергию
17 февраля	Юнипро	Отчет за 2022 г. по МСФО	Ожидаем сильной отчетности на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры
27 февраля	Fix Price	Финансовые результаты за 4К22 и 2022 г. по МСФО	Компания должна показать улучшение валовой рентабельности и рентабельности по EBITDA за 2022 г.
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)
28 февраля	РусАгро	Финансовые результаты за 4К22	Ожидаем слабых результатов в связи со снижением выручки в 4К22
Март	Мосбиржа	Финансовые результаты за 4К22 и 2022 г. по МСФО, телеконференция	Ожидаем чистой прибыли за 4К22 на по-прежнему рекордно высоких уровнях при все еще очень сильном процентном доходе и умеренном снижении комиссионного
Март	Мосбиржа	Рекомендация по дивидендам	Ожидаем выплаты 7,6 руб./акцию, что предполагает коэффициент дивидендных выплат в 55–60%
Март	Сбербанк	Рекомендация по дивидендам	Мы ожидаем выплаты 14,5 руб./акцию за счет специальных дивидендов, поскольку прибыль 2021 г. не распределялась
1 марта	РусГидро	Отчетность за 4К22 по МСФО	Ожидаем слабых результатов, так как показатели дальневосточных дочерних предприятий, на которых негативно скажутся высокие цены на уголь, должны перевесить нейтральные показатели материнской компании
14 марта	Казатомпром	Отчетность за 4К22 по МСФО и телеконференция	Ожидаем снижения выручки, EBITDA и чистой прибыли на 24%, 34% и 40% к/к соответственно вслед за падением объема продаж урана на 30% к/к, о котором компания сообщила в последних операционных результатах. Более важной информацией, впрочем, нам представляется оценка состояния рынка в 1К23, которую Казатомпром даст на телеконференции
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
15–31 марта	Банк Санкт-Петербург	Сокращенная отчетность за 2022 г. по РСБУ	Это будет первое раскрытие показателей за 2022 г.; ожидаем хороших результатов при ROE в 17–19%
Середина марта	Сбербанк	Сокращенная отчетность за 2022 г. по МСФО	Мы ожидаем чистую прибыль чуть хуже показателя в раскрытых результатах по РСБУ
17 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о большом объеме продаж за квартал, и мы ожидаем сохранения рентабельности на неплохом уровне
29 марта	Лента	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о слабом росте выручке, поэтому мы ожидаем давления на рентабельность
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

Индекс МосБиржи пытается закрепиться выше 2200 пунктов

Локомотивом вторичного роста стал Сбербанк (+2%), чьи акции при хорошем объеме сделок преодолели отметку 156 руб., подтянув за собой и других эмитентов, ориентированных на внутренний рынок. На волне оптимизма в хорошем плюсе закрылись Московская Биржа (+4%), TCS Group (+3%), а также Yandex (+5%), чью финансовую отчетность мы ожидаем увидеть в середине февраля.

Другие индексные тяжеловесы сдерживали рост: акции Норильского никеля подешевели на 0,3%, Газпрома — на 0,1%, а ЛУКОЙЛ по итогам сессии остался при своих. Насколько хватит Сбербанка, чтобы при содействии второго эшелона поддерживать восходящий тренд?

Между обыкновенными и привилегированными акциями Татнефти (-1,4% и -0,4% соответственно) на непродолжительное время установился ценовой паритет, но обе бумаги продолжают проигрывать рынку, чему мы не видим объяснений.

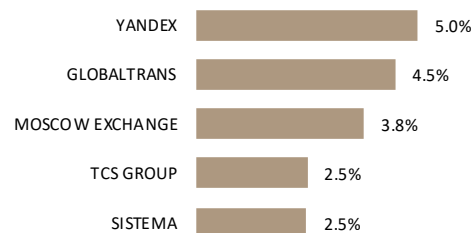
На 4% выросли котировки Globaltrans: ж/д оператор может получить от государства компенсацию в объеме до 7,3 млрд за заблокированный за рубежом подвижной состав.

Курс USD/RUB опустился ниже 70 в связи с анонсированными Минфином интервенциями в юанях, объем которых, как ожидается, увеличится по сравнению с предыдущим месяцем, но останется умеренным на фоне среднесреднего оборота валютного рынка.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

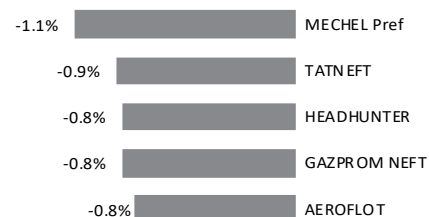
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

О`КЕЙ Group публикует операционные результаты за 4К22: рост выручки замедлился из-за слабых результатов гипермаркетов

Новость. Опубликованные вчера операционные результаты О`КЕЙ Group за 4К22 показали слабую динамику в ключевом для ретейлера сегменте гипермаркетов и замедление роста выручки в целом, несмотря на хорошие показатели продаж в сети дискаунтеров. Выручка увеличилась лишь на 2,9% г/г до 56 млрд руб., при этом к 3К22 темп роста снизился на 7,1 п. п. В сегменте гипермаркетов выручка сократилась на 5% г/г до 41 млрд руб., но в сегменте дискаунтеров увеличилась на 37% г/г, достигнув 14 млрд руб.

Продажи сопоставимых магазинов (LfL) упали на 2,8% г/г при уменьшении среднего чека и трафика на 2,3% г/г и 0,5% г/г соответственно. Динамика показателей LFL также отличалась по сегментам: если выручка LFL гипермаркетов «О`КЕЙ» уменьшилась по сравнению с 4К21 на 6,9%, то дискаунтеры «ДА!» принесли на 14,5% больше доходов, чем годом ранее. На конец 2022 г. сети группы насчитывали 273 магазина, включая 79 гипермаркетов и 194 дискаунтера, а их общая торговая площадь превысила 656 000 м2.

Комментарий. Операционные результаты О`КЕЙ Group за 4К22 представляются слабыми ввиду по-прежнему сложной ситуации в сегменте гипермаркетов на отечественном рынке продуктовой розницы. Сеть дискаунтеров, которой управляет компания, показала куда лучшие результаты, но ее вклад относительно невелик, так как на магазины «ДА!» приходится лишь около четверти всей выручки. Аудированную финансовую отчетность за 2022 г. компания должна представить 14 апреля.

О`КЕЙ GROUP: ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 4К22

	4К21	3К22	4К22	г/г	к/к
Чистая розничная выручка, млн руб.	54 024	47 797	55 589	2,9%	16,3%
Гипермаркеты «О`КЕЙ»	43 545	34 369	41 235	-5,3%	20,0%
Дискаунтеры «ДА!»	10 479	13 428	14 355	37,0%	6,9%
Динамика чистой розничной выручки LfL	6,9%	2,5%	-2,8%	-9,7 п. п.	-5,3 п. п.
Гипермаркеты «О`КЕЙ»	3,8%	-3,3%	-6,9%	-10,7 п. п.	-3,6 п. п.
Дискаунтеры «ДА!»	24,8%	26,1%	14,5%	-10,3 п. п.	-11,6 п. п.
Количество магазинов	230	251	273	18,7%	8,8%
Гипермаркеты «О`КЕЙ»	78	79	79	1,3%	0,0%
Дискаунтеры «ДА!»	152	172	194	27,6%	12,8%
Торговая площадь, м2	625 572	642 015	656 224	4,90%	2,2%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ТРАНСПОРТ

Совкомфлот: рекордные ставки фрахта и рекордные результаты

Новость. Совкомфлот сообщил о сильных результатах на фоне высоких ставок фрахта. В преддверии размещения облигаций компания неожиданно раскрыла отдельные финансовые показатели. Общая выручка на основе тайм-чартерного эквивалента выросла на 23% г/г до \$1017 млн, EBITDA — на 46% до \$741 млн. Чистый долг снизился на 66% г/г до \$809 млн.

Комментарий. Коэффициент ЧД / EBITDA (12 мес.) снизился у Совкомфлота, по нашим оценкам, с 3,5 по состоянию на конец сентября 2021 г. до 1,2 на конец сентября 2022 г. В последний раз полную отчетность по МСФО компания опубликовала за 9М21. Снижение долговой нагрузки может поспособствовать выплате дивидендов за 2023 г., которые, исходя из опубликованных результатов, могут составить 6,3 руб./акцию (дивидендность — 13,5%). Вместе с тем дивиденды под вопросом, так как компания отказалась их выплачивать за 2022 г. Кроме того, ставки фрахта танкеров, перевозящих нефтепродукты, в начале этого года упали ближе к многолетнему среднему значению с пятилетних максимумов, достигнутых в 2022 г.

СОВКОМФЛОТ: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 9М22 ПО МСФО

₽ млн	9М21	9М22	г/г
Выручка на основе тайм-чартерного эквивалента	830	1017	23%
Операционная прибыль	164	369	126%
ЕВТ	44	363	729%
ЕБИТДА	507	741	46%
Чистая прибыль	20	321	1489%
Долг	3 115	1655	-47%
Чистый долг	2 379	809	-66%
Денежные средства	736	846	15%
Чистый долг / EBITDA (12 мес.)*	3,5	1,2	-2,3

Источники: данные компании, ИБ Синара ()*

Матвей Тайц
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ вчера подросли вдоль всей кривой на фоне умеренной торговой активности участников. Основные обороты были сосредоточены в двух самых коротких бумагах — серий 26215 (6,86%, август 2023 г.) и 25084 (7,21%, октябрь 2023 г.), доходности которых прибавили 4 и 5 б. п. соответственно. Также активность наблюдалась в длинных выпусках с погашением в 2032–2034 гг., где доходности выросли на 3–5 б. п. Сегодня участники сосредоточат внимание на аукционах по размещению госбумаг, после объявления результатов которых мы можем увидеть увеличение активности на вторичном рынке.

Доходности казначейских облигаций США снизились во вторник: инвесторы ожидают сегодняшнего решения ФРС по процентной ставке. Прогнозируется, что регулятор поднимет ставку на 25 б. п., еще больше снизив темпы повышения ставок, направленного на борьбу с инфляцией. Доходность двухлетних бумаг сократилась на 3 б. п. до 4,21%, а десятилетних — на 3 б. п. до 3,51%.

Новости эмитентов

На аукционах **Минфин России** предложит сегодня два выпуска с фиксированным купоном серий ОФЗ-ПД 26241 (2032 г.) и ОФЗ-ПД 26238 (2041 г.) и инфляционный линкер ОФЗ-ИН 52004 (2032 г.). Все выпуски будут предложены в объеме свободного остатка.

Александр Афонин
Старший аналитик

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/ВУ 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	159	Покупать	●●○○○	53.3	85.9	1.4	2.2	1.4	1.9	37%	9%	0.7	3.3%	35.6%
Роснефть	RUB	341	Покупать	●○○○○	51.3	120.3	4.8	3.8	3.4	3.7	24%	19%	1.9	10.4%	10.4%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,959	Покупать	●○○○○	39.0	36.2	2.2	3.2	1.3	1.8	43%	26%	-0.3	27.2%	22.0%
НОВАТЭК	RUB	1,030	Покупать	●○○○○	44.4	37.7	5.6	5.8	7.9	9.1	10%	6%	0.0	8.9%	9.0%
Газпром нефть	RUB	441	Держать	●○○○○	29.7	29.9	2.6	3.1	1.8	2.0	22%	15%	0.0	19.5%	19.5%
Татнефть	RUB	329	Покупать	●○○○○	10.2	10.6	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	20%	-0.2	16.1%	18.5%
Татнефть (АП)	RUB	325	Покупать	●○○○○	0.7	10.6	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	20%	-0.2	16.3%	18.7%
Сургутнефтегаз	RUB	23.1	Покупать	●○○○○	11.7	N/m	-3.8	1.2	N/m	N/m	53%	15%	N/m	3.5%	3.5%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	28.0	Держать	●○○○○	3.1	N/m	-3.8	1.2	N/m	N/m	53%	15%	N/m	8.2%	8.2%
Транснефть (АП)	RUB	89,750	Покупать	●○○○○	9.2	15.2	4.2	3.9	2.4	2.4	21%	20%	0.7	12.4%	12.4%
Башнефть	RUB	968	Покупать	●○○○○	2.4	4.2	1.1	1.4	1.2	1.4	41%	48%	0.4	21.1%	21.1%
Башнефть (АП)	RUB	777	Покупать	●○○○○	0.3	4.2	1.1	1.4	1.2	1.4	41%	48%	0.4	26.3%	26.3%
НКНХ	RUB	101.6	Держать	●○○○○	2.6	3.8	11.9	N/m	14.3	43.5	N/m	N/m	10.3	3.7%	3.7%
НКНХ (АП)	RUB	80.0	Держать	●○○○○	0.2	3.8	11.9	N/m	14.3	43.5	N/m	N/m	10.3	4.7%	4.7%
					<i>Медиана</i>		2.6	3.2	1.8	2.2	27%	19%			
Черная металлургия															
Северсталь	RUB	927	Покупать	●○○○○	11.0	12.5	5.6	6.9	4.1	4.4	16%	13%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	117	Покупать	●○○○○	10.0	13.1	3.9	5.2	3.4	4.3	23%	18%	0.8	9.3%	9.3%
ММК	RUB	35.8	Покупать	●○○○○	5.7	5.3	3.9	4.8	2.2	2.5	24%	19%	-0.2	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		3.9	5.2	3.4	4.3	23%	18%			
Цветная металлургия															
Норникель	RUB	15,134	Покупать	●○○○○	33.0	43.1	5.5	5.4	4.3	4.4	10%	11%	0.9	7.6%	7.6%
РУСАЛ	RUB	42.5	Покупать	●○○○○	9.2	5.8	2.9	3.5	2.0	2.2	19%	17%	1.7	4.8%	5.6%
Полус	RUB	9,370	Покупать	●○○○○	18.1	19.7	7.9	9.0	5.6	6.1	9%	9%	0.4	5.8%	5.8%
Polymetal	RUB	478	Покупать	●○○○○	3.2	5.6	5.5	6.0	4.9	5.1	12%	12%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	48.5	Держать	●○○○○	0.7	1.3	3.8	4.0	6.1	4.7	-12%	4%	2.8	5.0%	5.0%
АЛРОСА	RUB	62.0	Держать	●○○○○	6.5	11.1	6.2	5.6	6.3	5.9	13%	14%	0.7	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		5.5	5.4	4.9	4.7	10%	11%			
Производство угля															
Мечел	RUB	114	Покупать	●○○○○	1.0	4.4	0.8	1.1	2.1	2.8	96%	69%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	156	Покупать	●○○○○	1.0	4.4	0.8	1.1	2.1	2.8	96%	69%	1.6	45.0%	45.0%
Распадская	RUB	250	Покупать	●○○○○	2.4	2.2	2.4	3.6	1.4	2.0	32%	21%	1.6	16.2%	16.2%
					<i>Медиана</i>		0.8	1.1	2.1	2.8	96%	69%			
Финансовые услуги															
Сбербанк	RUB	157	Покупать	●○○○○	48.1	N/m	N/m	5.1	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	9.3%	9.3%
TCS Group	RUB	2,746	Покупать	●○○○○	7.8	14.9	9.6	2.9	2.4	2.4	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	0.4	N/a	N/a	N/a	11.7%	11.7%
Мосбиржа	RUB	108	Держать	●○○○○	3.5	5.9	7.7	8.5	11.5	11.5	N/a	N/a	N/m	7.0%	7.0%
					<i>Медиана</i>		5.9	5.1	0.6	0.6					
ТМТ															
Yandex	RUB	2,026	Покупать	●○○○○	9.5	9.4	Neg.	Neg.	14.5	9.0	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	249	Покупать	●○○○○	7.1	12.6	9.0	10.2	3.9	3.7	6%	8%	1.7	10.8%	10.8%
Ростелеком	RUB	58.6	Покупать	●○○○○	2.8	8.7	7.0	5.8	2.8	2.6	7%	8%	1.9	8.0%	8.0%
Ростелеком (АП)	RUB	56.0	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	7.0	5.8	2.8	2.6	7%	8%	1.9	8.4%	8.4%
Ozon Holdings	RUB	1,722	Покупать	●○○○○	5.0	5.0	Neg.	Neg.	Neg.	44.9	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		7.0	5.8	3.3	3.7	7%	8%			
Потребительский сектор															
X5 Retail	RUB	1,505	Покупать	●○○○○	5.8	10.0	8.5	6.2	3.8	3.3	20%	24%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,680	Покупать	●○○○○	6.8	10.2	6.6	5.8	4.3	3.8	16%	17%	1.4	10.5%	10.5%
Лента	RUB	721	Держать	●○○○○	1.2	1.8	5.2	4.2	2.7	2.4	-8%	17%	0.9	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		6.6	5.8	3.8	3.3	16%	17%			
Энергетика															
ИнтерРАО	RUB	3.51	Покупать	●○○○○	5.2	0.0	4.2	4.6	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.1%	6.1%
Русгидро	RUB	0.78	Держать	●○○○○	4.9	7.6	10.1	5.9	4.6	3.9	-13%	0%	1.9	0.0%	0.0%
Россети	RUB	0.09	Держать	●○○○○	1.6	10.2	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
Юнипро	RUB	1.48	Покупать	●○○○○	1.3	0.9	8.5	3.2	1.6	0.1	30%	29%	Neg.	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Производство удобрений															
ФосАгро	RUB	6,477	Покупать	●○○○○	11.9	12.4	5.0	8.5	3.2	4.9	15%	10%	0.2	10.5%	15.4%
					<i>Медиана</i>		5.0	8.5	3.2	4.9	15%	10%			
Транспорт															
Globaltrans	RUB	325	Покупать	●○○○○	0.8	0.9	2.7	3.6	1.6	2.1	32%	34%	0.1	0.0%	0.0%
					<i>Медиана</i>		2.7	3.6	1.6	2.1	32%	34%			
Девелопмент															
ПИК	RUB	616	Покупать	●○○○○	5.8	6.7	5.2	4.4	4.6	3.6	20%	21%	0.6	0.0%	0.0%
Группа ЛСР	RUB	457	Держать	●○○○○	0.7	2.6	2.9	2.8	5.5	5.3	49%	23%	4.2	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	54.2	Держать	●○○○○	0.3	1.0	1.8	36.6	4.5	4.8	33%	22%	3.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,623	Покупать	●○○○○	2.3	4.3	7.0	5.6	7.6	6.2	10%	7%	3.6	6.3%	6.3%
					<i>Медиана</i>		4.1	5.0	5.0	5.1	27%	22%			
Холдинги															
АФК Система	RUB	12.7	Покупать	●○○○○	1.7	1.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Деревообрабатывающая промышленность															
Сегежа Групп	RUB	4.9	Держать	●○○○○	1.1	2.6	11.0	N/m	7.5	11.5	-33%	6%	4.3	3.9%	3.9%
Сельскохозяйственный сектор															
РусАгро	RUB	674	Держать	●○○○○	1.3	2.1	3.4	3.0	3.4	3.1	20%	23%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ															
Haluk Bank	USD	10.3	Покупать	●○○○○	2.8	2.6	3.1	0.7	0.6	0.6	N/a	N/a		15.0%	15.0%
Казатомпром	USD	29.2	Покупать	●○○○○	7.5	7.5	11.8	9.5	6.8	5.8	4%	3%	-0.5	8.0%	8.0%
KASPI.LI	USD	72.8	Покупать	●○○○○	13.9	11.5	9.9	8.8	7.1	7.1	N/a	N/a		6.6%	4.3%
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 28	USD	3.89%	-10	4.35	137.9	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	4.26%	0	5.33	99.3	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	5.46%	47	8.90	93.0	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	5.88%	0	11.63	96.2	5.63%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	6.16%	0	0.20	99.8	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.67%	-19	0.94	97.6	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.38%	-61	0.94	96.2	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.11%	-3	0.36	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.58%	-4	3.86	95.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.23%	-7	0.97	98.9	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.54%	-8	1.52	97.5	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.17%	-50	0.07	100.2	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	10.96%	-20	2.79	94.4	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.08%	10	0.49	99.9	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	7.61%	-11	0.31	99.9	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.87%	-23	0.28	99.5	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	8.00%	-20	0.88	100.9	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	7.88%	-49	0.67	99.4	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.89%	13	1.01	98.7	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	8.73%	-56	0.15	99.8	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.41%	-2	3.23	93.7	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.14%	3	1.28	99.8	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	7.80%	-67	0.42	98.9	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.20%	-14	0.89	98.3	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.91%	3	2.77	96.1	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.24%	42	0.85	100.8	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.17%	-4	1.75	96.0	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: [Cbonds.ru](https://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

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@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

FomkinalA@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

© 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, выраженные с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностраные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

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

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. 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 (далее – Банк) (и (или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и (или) владением Банком (и (или) аффилированными с Банком лицами) частью акций или облигаций компаний и (или) владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) (или) участием должностных лиц Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «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 РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечель», ПАО «ММК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НОВАТЭК», 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 «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕК», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед») / ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭЮ», 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.

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности, долговой нагрузки, ликвидности акций, зависимости оценки справедливой стоимости от денежных потоков будущих периодов, публикации отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных факторов корпоративного уровня. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (максимальная), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○○ (минимальная).

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.

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