

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Прошлую неделю рынок завершил на положительной ноте (+1% по индексу МосБиржи), в том числе за счет роста Норникеля (+1,5%) и ОК РУСАЛ (+1,8%). Несмотря на коррекцию Brent (-1,5%), большинство нефтегазовых компаний тоже показали положительную динамику. В начале этой недели ожидаем сохранения позитивных настроений и поддержки за счет реинвестированных дивидендов Роснефти и Татнефти. Индикатор вновь может консолидироваться в диапазоне 2200–2250 пунктов, но перспективы дальнейшего движения вверх зависят от нефтяных котировок и отчетности, которую эмитенты, как мы полагаем, начнут публиковать с февраля (стр. 3)

Облигации

В пятницу на рынке ОФЗ движения в одном направлении не наблюдалось. Доходности колебались в пределах 10 б. п. от уровней предыдущего дня, а активность была небольшой и распределилась довольно равномерно вдоль всей кривой. Можно отметить только выпуск ОФЗ-ПД 26221 (10,28%, 2033 г.), который стал лидером по обороту и показал рост доходности на 2 б. п. Начало недели, скорее всего, будет нейтральным, для дальнейших действий инвесторы ждут однозначных сигналов, которых пока не наблюдается (стр. 7)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – рассчитываемый Банком России индикатор бизнес-климата не изменился в январе и составил 2,4 пункта – стабильно положительные значения ИБК говорят, что экономика РФ прошла нижнюю точку и цифры ВВП в 1К23 должны быть не хуже, чем в 4К22 – по итогам 2023 г. предполагаем околонулевую динамику ВВП, выше консенсус-прогноза (стр. 4)

Макроэкономика – ценовые ожидания предприятий в январе упали до 17,6 п. (на 2,1 п.) – близки к уровням 4К21 – 1К22, когда ценовое давление в целом выросло – полагаем, ЦБ РФ примет во внимание этот фактор на предстоящем заседании СД (стр. 4)

Банковский сектор – получил чистую прибыль по итогам 2022 г. – в размере 0,2 трлн руб. – несмотря на досоздание резервов (2,5 трлн руб.) – чистые процентные и комиссионные доходы выросли соответственно на 2,9% и 5,7% г/г – ЧПМ в 4К22 превысила уровни 2021 г. – корпоративные кредиты увеличились на 14,3% г/г, розничные – на 9,5%, главным образом за счет ипотеки – умеренно позитивно (стр. 4)

Ростелеком – может быть заинтересован в приобретении МегаФона – и тогда может стать ведущим игроком на рынке мобильной связи – эффект на акционерной стоимости зависит от параметров сделки – нейтрально (стр. 5)

Аэрофлот – компания опубликовала новую стратегию («Коммерсантъ») – гендиректор дал ряд комментариев – компания снизила стратегические целевые показатели и целевой размер парка на фоне перемен на рынке – нейтрально (стр. 6)

Группа ЛСР – опубликовала операционные результаты за 2022 г. – объем продаж компании упал на 3% г/г в рублевом выражении и на 17% г/г в м2 – средняя цена за м2 выросла на 2% г/г – негативно (стр. 6)

Казатомпром – опубликовал операционные результаты за 4К22 и прогноз на 2023 г. – реализация урана упала на 30% к/к, как и ожидалось – пересмотрен в сторону понижения (на 5%) план продаж на 2023 г. – видим умеренный риск снижения нашего прогноза и оценки стоимости – несколько негативно (стр. 7)

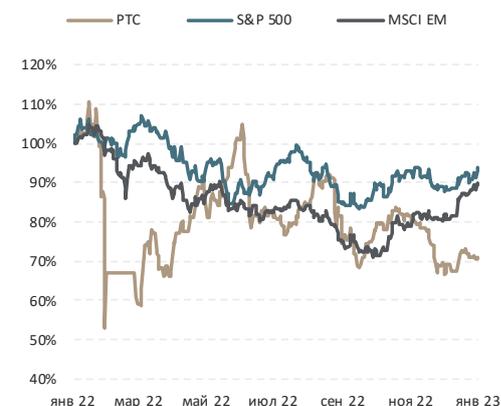
ВКРАТЦЕ

Нефтяные компании – производители обеспокоены отказами РЖД в приеме на перевозку нефтепродуктов в восточном направлении («Коммерсантъ») – компании стремятся изменить направление поставок из-за внешних ограничений (с 5 февраля) – внутренний спрос и мощность портов на востоке (8% экспорта) не слишком велики – незначительно негативно

Газпром – на СПГ-заводе в Усть-Луге могут быть установлены российские газовые турбины вместо японских («Коммерсантъ») – строительство завода по производству СПГ мощностью 13 млн т в год (СП с РусГазДобычей) началось в мае 2021 г. – окончание строительства первой линии ожидалось в 2024 г. – акционеры продолжают реализацию проекта и пытаются преодолевать текущие сложности – нейтрально

На повестке: НЛМК, Полюс, РусГидро – операционные результаты за 4К22; ВТБ – ВОСА; рынок недвижимости – показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования ЦБ РФ

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	992	0.7%	0.0%	2.2%
Индекс МосБиржи	2,189	1.0%	1.0%	1.6%
MSCI EM	1,067	-0.2%	1.6%	10.8%
DJIA	33,873	0.6%	2.2%	2.7%
NASDAQ	11,519	1.5%	4.9%	10.9%
S&P 500	4,064	0.8%	3.7%	6.3%
HSI	22,689	0.5%	2.9%	14.7%
VIX	18.4	-4.6%	-6.0%	-15.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	69.9	0.8%	2.0%	-2.3%
EUR/RUB	75.4	0.2%	1.5%	-0.9%
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.0%	1.6%
CNY/RUB	10.2	0.2%	1.9%	-0.9%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	80.9	-0.5%	0.9%	2.7%
Нефть BRENT, \$/барр.	87.4	-1.5%	-0.3%	1.7%
Золото, \$/тр. унц.	1,919	-0.5%	-0.5%	5.2%
Серебро, \$/тр. унц.	23.4	-2.2%	-2.3%	-2.3%
Платина, \$/тр. унц.	1,006	-2.5%	-4.8%	-6.3%
Палладий, \$/тр. унц.	1,604	-4.1%	-7.3%	-9.2%
Алюминий, \$/т	2,656	-1.1%	1.1%	10.4%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.5%	5 б. п.	6 б. п.	-34 б. п.
Индекс RGBI	130.2	6 б. п.	-9 б. п.	-98 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
30 января	НЛМК	Операционные результаты за 4К22	Предполагаем сокращение производства стали по сравнению с 3К22 из-за ослабления спроса на внутреннем рынке в отчетном квартале; на объем экспорта могли негативно повлиять проблемы в логистике
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
30 января	РусГидро	Операционные результаты за 4К22	Ожидаем слабых результатов на фоне уменьшения генерации энергии на гидроэлектростанциях в России в 4К22
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»
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%
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.	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)
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
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
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 подрос на 1% на минимальных объемах, ожидаем притока денег в виде дивидендов Роснефти и Татнефти

После ралли, связанного с планами изменения прописки, акции Polymetal потеряли в цене 3,7%. За компанию проиграл рынку и Полюс (-0,5%). Из ориентированных на внутренний рынок компаний выделялись МТС (+1%), чьи бумаги преодолели уровень 240 и, если закрепятся выше, должны устремиться к отметке 250, и Сбербанк (+0,5%), тогда как в минус ушли Московская Биржа (-0,7%) и Fix Price (-1,6%), а Магнит прошел сессию без заметного изменения стоимости бумаг.

Продолжают дрейфовать вниз котировки Татнефти, и обыкновенные, и привилегированные акции которой потеряли в цене 0,3%. Давление на них оказывают риски, связанные с поставками по нефтепроводу «Дружба», выплатой дивидендов и изменением налоговых норм.

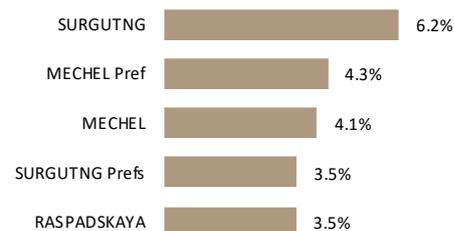
Продолжилось ралли в привилегированных и обыкновенных акциях Мечела, подорожавших на 3,6%. Мы делаем ставку на рост данных бумаг в этом году. Котировкам Норникеля удалось пробить рубеж в 15 000 (несмотря на снижение цен на палладий и на медь на 3% и 1% соответственно), стоимость акций ОК РУСАЛ превысила 42 руб. за штуку.

В последний день уплаты налогов возможно ослабление рубля, который в пятницу остановился на отметках CNY/RUB 10,26 и USD/RUB 69,5.

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Рассчитываемый Банком России индикатор бизнес-климата не изменился в январе и составил 2,4 пункта

Новость. Рассчитываемый Банком России индикатор бизнес-климата не изменился в январе: ухудшение оценок текущих условий ведения бизнеса компенсировалось улучшением ожиданий предприятий на ближайшие 3 месяца. Краткосрочные ожидания в сфере производства в целом улучшились. Значительные позитивные изменения ожидаются в строительстве.

Комментарий. В производстве ожидания увеличились до 9,8 пункта (+1,0 п.). Текущие оценки объемов производства (услуг) в большинстве отраслей ухудшились, особенно в торговле автотранспортными средствами и добыче полезных ископаемых. В части спроса ожидания выросли до 9,1 пункта (+1,2 п.). Ожидания предприятий по спросу улучшились практически во всех основных отраслях, наиболее существенно — в строительстве.

Стабильно положительные значения ИБК говорят, что экономика РФ прошла нижнюю точку и цифры ВВП в 1К23 должны быть не хуже, чем в 4К22. По итогам 2023 г. мы предполагаем околонулевую динамику ВВП, выше консенсус-прогноза.

Ценовые ожидания предприятий в январе упали до 17,6 п. (на 2,1 п.)

Новость. По данным Банка России, ценовые ожидания предприятий в январе немного снизились после роста в предыдущие четыре месяца. В то же время они близки к уровням 4К21 – 1К22, когда ценовое давление в целом выросло. Предприятия в большей мере ориентировались на текущий спрос на продукцию. В отраслях с наиболее сдержанными оценками спроса (строительстве, торговле оптовой и розничной) некоторые предприятия занимают выжидательный подход и стремятся ограничить рост цен, несмотря на продолжающееся увеличение расходов. При этом на динамику краткосрочных ценовых ожиданий продолжает влиять общая экономическая неопределенность, а также изменения валютного курса и закупочных цен.

Комментарий. Ценовые ожидания бизнеса свидетельствуют и о потребительской инфляции, которая остается около нуля (после корректировки на сезонные и разовые факторы, такие как тарифы и продукты сезонного характера). Полагаем, Банк России примет этот фактор во внимание на предстоящем 10 февраля заседании совета директоров.

Сергей Коньгин
Главный экономист

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банки вернулись в прибыль, показав хорошие доходы в основных направлениях

Новость. Банк России опубликовал в прошлую пятницу статистику по банковскому сектору за декабрь.

- За месяц банки заработали прибыль в 342 млрд руб. (помогла положительная переоценка иностранной валюты), что позволило по итогам года выйти на прибыль (204 млрд руб.). Главный сдерживающий фактор — доформирование резервов на 2,5 трлн руб., негативный эффект от переоценки — 0,4 трлн руб.
- За год чистые процентные и комиссионные доходы выросли на 2,9% и 5,7% г/г соответственно, составив 4,2 трлн руб. и 1,6 трлн руб., чему способствовало расширение банковского бизнеса, когда ситуация, после резкого повышения процентной ставки, стабилизировалась. К 4К22 чистая процентная маржа превысила уровни 2021 г.

- Качество активов остается высоким: в корпоративном сегменте объем резервов покрывает проблемные кредиты на 110%, в розничном — на 136%; но ввиду применения регуляторных послаблений в реальности ситуация может быть несколько иной.
- В последний месяц года объем новых кредитов, выданных юрлицам, увеличился на 2,1% м/м (активнее всего кредитовались нефтегазовые, горнодобывающие, металлургические и телекоммуникационные компании), по итогам года рост достиг 14,3% г/г. Драйвером роста стало замещение иностранного фондирования, тогда как в 1П22 кредитование поддерживалось за счет программ господдержки.
- Заметно расширилось в декабре ипотечное кредитование (+3,3% м/м), при этом на программы с господдержкой пришлось 55% всего объема новых кредитов (+20,4% г/г).
- А вот потребительское кредитование практически встало в декабре (+0,1% м/м, +3% г/г) по причине повышения рисков и ужесточения требований к заемщикам.
- Традиционно сильным оказался в декабре приток средств на депозиты по разным категориям клиентов. Свою роль играют и наращивание бюджетных расходов в конце года, ранняя выплата зарплат и пенсий; для бюджетных средств — размещение ОФЗ, расходование средств НФБ. Декабрьское пополнение вкладов физлиц обычно нивелируется январским оттоком.

Комментарий. На 2023 г. ЦБ РФ прогнозирует увеличение прибыли банковского сектора до более чем 1 трлн руб. Мы склонны согласиться с такой оценкой, так как уже созданные резервы позволят делать новые отчисления постепенно по мере материализации рисков. При этом основные ключевые виды доходов вернулись к росту, а банки расширяют бизнес.

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Ростелеком: СМИ сообщают о заинтересованности в покупке МегаФона

Новость. Ссылаясь на неназванные источники, газета «Коммерсантъ» сообщает сегодня, что в конце прошлого года Ростелеком подал в правительство заявку на приобретение МегаФона у USM Group. Новости пока не прокомментировали ни одна из компаний — предполагаемых участников, ни министерство цифрового развития. ФАС пока не получала какие-либо заявки в связи с потенциальной сделкой.

Среди российских операторов мобильной связи МегаФон занимает второе место по числу абонентов (74 млн). Компании принадлежат некоторые другие активы, включая Скартел (работает под брендом Yota), NetByNet, розничную сеть «МегаФон» и пр. Структуры USM Group сейчас контролируют 100% капитала МегаФона, который за 2021 г. получил выручку в 354 млрд руб. (в мае прошлого года оператор перестал публиковать финансовую отчетность). Ростелеком уже на 100% контролирует другого крупного оператора мобильной связи T2 RTK Holding (бренд Tele2).

Комментарий. Покупка МегаФона сделала бы Ростелеком главным игроком на рынке услуг мобильной связи в РФ. В более отдаленной перспективе это могло бы обеспечить повышение эффективности за счет экономии масштаба и снижения конкуренции на рынке (это могло быть положительно сказаться на показателях рентабельности всех игроков). Впрочем, влияние на акционерную ценность зависит от условий покупки, которая, если посмотреть на масштабы МегаФона, может существенно утяжелить долговую нагрузку Ростелекома.

Константин Белов
Старший аналитик

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот адаптирует стратегию к новой реальности

Новость. Аэрофлот опубликовал новую стратегию, которая, в частности, предполагает существенное увеличение числа российских самолетов в парке авиаперевозчика. Гендиректор также дал комментарии для прессы. Мы подчеркиваем ряд из них.

Комментарий. В новой стратегии Аэрофлот ставит целью достичь 50%-ной доли рынка к 2030 г. Целевой размер парка теперь не 600 воздушных судов в 2028 г., а 500 в 2030 г. Компания ожидает, что 70% ее парка будет судами российского производства. К 2030 г. Аэрофлот рассчитывает достичь пассажиропотока в 65 млн чел., что на 50% ниже по сравнению с целью предыдущей стратегией в 2028 г. В текущем году авиаперевозчик ожидает 7%-ного роста показателя в годовом сопоставлении до 43,5 млн пасс.

На текущий момент в парке Аэрофлота 354 самолета, включая 78 SSJ-100. В следующие семь лет компания планирует получить 339 российских самолетов, включая 89 «суперджетов», 210 MC-21 и 40 Ту-214. Неясно, станет ли получать отечественные самолеты Победа и изменит ли она бизнес-модель. Первые самолеты SSJ-100 полностью российского производства ожидаются к поставке в декабре 2023 г., но контракты, имеющие обязательную силу, еще не подписаны. Авиакомпания планирует получить 6 самолетов MC-21 к концу 2024 г. Аэрофлот может увеличить долю зарубежных ВС в своем парке и, соответственно, увеличить долю рынка в большей мере, чем предполагается новой стратегией.

Авиаперевозчик намерен увеличить в ближайшем будущем количество рейсов в Китай. Международные перевозки приносят Аэрофлоту в 2–3 раза больше прибыли, чем внутренние.

Дополнительная финансовая помощь для авиакомпании в 2023 г. государством не планируется, и скорее всего, гендиректор имеет в виду, что нет планов относительно допэмиссии – государственные субсидии на 2023 г. уже одобрены.

Матвей Тайц
Старший аналитик

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Группа ЛСР публикует слабые операционные результаты за 2022 г.

Новость. Группа ЛСР сообщила, что в 2022 г. ее продажи сократились на 3% г/г в рублевом выражении и на 17% г/г в м2. Средняя цена за м2 выросла на 2% г/г. Доля ипотечных сделок прибавила 8 п. п., увеличившись с 66% в 2021 г. до 74% в 2022 г.

- Слабую динамику продаж обусловило снижение спроса в Москве и Екатеринбурге (-49% и 40% г/г в м2 соответственно). При этом мы ожидали восстановления в 2П22 продаж в Москве, что должно было вывести продажи как минимум на уровень 2022 г., а в Екатеринбурге прогнозировали рост на 26% г/г.
- Средняя цена за м2 в Москве выросла на 13% г/г, что на 4 п. п. ниже наших ожиданий (17%). Ценовая динамика в Санкт-Петербурге и Екатеринбурге оказалась значительно лучше нашего прогноза: +15% г/г и +22% г/г против +7% г/г и +14% г/г соответственно.
- Ввод в эксплуатацию вырос на 9% г/г до 700 тыс. м2, на 11% ниже наших ожиданий (789 тыс. м2) в связи с сокращением показателя в Санкт-Петербурге на 34% г/г. Вместе с тем, с нашей точки зрения, это плюс для компании, поскольку руководство эффективно контролирует уровень затоваренности.

Комментарий. Мы прогнозируем ограниченный спрос на квартиры Группы ЛСР в 2023 г. в связи с приоритизацией жилья бизнес- и премиум-класса. Наш рейтинг по акциям компании по-прежнему «Держать».

ГРУППА ЛСР: ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 4К22

	4К21	4К22	к/к	2021	2022	г/г
Новые продажи, млрд руб.	29	29	0%	96	93	-3%
Новые продажи, тыс. м2	176	138	-22%	613	506	-17%
Средняя цена за м2	191	206	8%	185	189	2%
Ввод в эксплуатацию, тыс. м2	293	209	-29%	641	700	9%
Доля ипотечных сделок			-8 п. п.	66%	74%	8 п. п.

Источник: данные компании

Ирина Фомкина

Аналитик

РЫНОК АКЦИЙ КАЗАХСТАНА

Казатомпром: продажи в 4К22 упали, как и ожидалось, хуже — пересмотр в сторону понижения плана на 2023 г.

Новость. Компания представила операционные результаты за 4К22, согласно которым производство урана составило 5380 т (-1,3% г/г), объем реализации на уровне группы — 3025 т (-30% к/к) при средней цене реализации в \$47,51/унцию (+2,8% к/к и +31,6% г/г), что почти совпадает со спотовыми ценами за период. За весь прошлый год группа продала 16 358 т продукции (-1% г/г).

Вместе с тем Казатомпром понизил на 500 т производственный план на 2023 г. (20 500–21 500 т U₃O₈) ввиду сохраняющихся сложностей с поставками ряда важных материалов, включая серную кислоту, и оборудования, что отразилось на сроках ввода в эксплуатацию геотехнологических полей в 2022 г. Соответственно, пересмотрен в сторону понижения и план продаж (-900 т до 15 400–15 900 т), так как компания не только ориентируется теперь на меньший объем производства, но и намерена наращивать реализацию другой продукции в дополнение к U₃O₈.

Комментарий. И выпуск за 4К22, и объем продаж совпали с нашим прогнозом. Существенное квартальное падение продаж было ожидаемым: объемы 3К22 были аномально высоки, так как основные покупатели стремились поскорее совершить закупки по средне- и долгосрочным контрактам в свете возможных разрывов в цепочках поставок в результате антироссийских санкций. Вместе с тем уменьшение ориентира на 2023 г. предполагает умеренный риск снижения нашего прогноза и справедливой стоимости Казатомпрома. В целом мы рассматриваем новости как нейтрально-негативные.

КАЗАТОМПРОМ: ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	2К21	3К21	4К21	1К22	2К22	3К22	4К22	к/к	г/г
Объем производства (по 100%-ному участию), т U3O8	5 526	5 509	5 859	4 954	5 116	5 377	5 780	7,5%	-1,3%
Объем производства (по относимости), т U3O8	3 073	2 928	3 066	2 685	2 729	2 895	3 064	5,8%	-0,1%
Объем продаж, группа, т U3O8	4 915	2 216	8 117	2 596	6 421	4 316	3 025	-29,9%	-62,7%
Средняя цена реализации, группа (\$/фунт U3O8)	29,61	31,89	36,10	39,36	41,49	46,19	47,51	2,8%	31,6%
Средняя цена реализации, Казатомпром (\$/фунт U3O8)	29,60	31,14	34,67	37,74	40,91	45,80	48,61	6,1%	40,2%
Средняя спотовая цена на конец месяца (\$/фунт U3O8)	29,12	31,24	35,52	50,01	50,17	49,13	49,94	1,6%	40,6%

Источники: Казатомпром, ИБ Синара

Кирилл Таченников

Директор аналитического департамента

ОБЛИГАЦИИ

В пятницу на рынке ОФЗ движения в одном направлении не наблюдалось. Доходности колебались в пределах 10 б. п. относительно уровней предыдущего дня, а активность была небольшой и распределилась довольно равномерно вдоль всей кривой. Можно отметить только выпуск ОФЗ-ПД 26221 (10,28%, 2033 г.), который стал лидером по обороту и показал рост доходности на 2 б. п.

Начало недели, скорее всего, будет нейтральным, для дальнейших действий инвесторы ждут однозначных сигналов, которых пока не наблюдается.

Доходности казначейских облигаций США практически не изменились в пятницу: предпочтительный для ФРС инфляционный индикатор показал, что в прошлом месяце рост цен замедлился. Индекс цен на личное потребление вырос в декабре на 5% г/г, что совпало с ожиданиями экономистов. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 2 б. п. до 4,2%, а десятилетних — осталась почти неизменной на уровне 3,51%.

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	●●○○○	54.3	87.4	1.4	2.2	1.4	1.9	37%	9%	0.7	3.3%	35.5%
Роснефть	RUB	337	Покупать	●○○○○	51.6	121.6	4.8	3.7	3.4	3.7	25%	19%	1.9	10.5%	10.5%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,919	Покупать	●○○○○	39.2	36.4	2.2	3.2	1.3	1.8	44%	26%	-0.3	27.5%	22.2%
НОВАТЭК	RUB	1,024	Покупать	●○○○○	44.8	38.0	5.5	5.8	7.8	9.0	10%	6%	0.0	9.0%	9.0%
Газпром нефть	RUB	447	Держать	●●○○○	30.6	30.8	2.6	3.1	1.8	2.1	21%	15%	0.0	19.3%	19.3%
Татнефть	RUB	333	Покупать	●○○○○	10.5	10.9	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	15.9%	18.3%
Татнефть (АП)	RUB	327	Покупать	●○○○○	0.7	10.9	2.7	3.3	1.6	2.2	27%	19%	-0.2	16.2%	18.7%
Сургутнефтегаз	RUB	23.0	Покупать	●○○○○	11.9	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	87,500	Покупать	●○○○○	9.1	15.2	4.1	3.8	2.4	2.4	21%	21%	0.7	12.7%	12.7%
Башнефть	RUB	940	Покупать	●○○○○	2.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	21.8%	21.8%
Башнефть (АП)	RUB	737	Покупать	●○○○○	0.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	42%	50%	0.4	27.7%	27.7%
НКНХ	RUB	99.5	Держать	●○○○○	2.6	3.8	11.7	N/m	14.1	42.9	N/m	N/m	10.3	3.8%	3.8%
НКНХ (АП)	RUB	77.8	Держать	●○○○○	0.2	3.8	11.7	N/m	14.1	42.9	N/m	N/m	10.3	4.8%	4.8%
					Медиана		2.7	3.2	1.8	2.2		19%			
Черная металлургия															
Северсталь	RUB	894	Покупать	●○○○○	10.8	12.3	5.4	6.6	4.0	4.3	17%	13%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	114	Покупать	●○○○○	9.8	13.0	3.8	5.1	3.4	4.2	24%	18%	0.8	9.6%	9.6%
ММК	RUB	34.4	Покупать	●○○○○	5.5	5.1	3.7	4.6	2.1	2.4	25%	20%	-0.2	0.0%	0.0%
					Медиана		3.8	5.1	3.4	4.2		24%	18%		
Цветная металлургия															
Норникель	RUB	15,050	Покупать	●○○○○	33.4	43.6	5.4	5.4	4.3	4.4	10%	11%	0.9	7.7%	7.7%
РУСАЛ	RUB	42.2	Покупать	●○○○○	9.2	5.8	2.9	3.5	2.0	2.2	19%	17%	1.7	4.8%	5.7%
Полус	RUB	8,730	Покупать	●○○○○	17.1	18.7	7.4	8.4	5.2	5.8	9%	9%	0.4	6.3%	6.3%
Polymetal	RUB	466	Покупать	●○○○○	3.2	5.6	5.4	5.8	4.9	5.0	12%	13%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	48.0	Держать	●○○○○	0.7	1.4	3.7	4.0	6.0	4.7	-12%	4%	2.8	5.0%	5.0%
АЛРОСА	RUB	60.6	Держать	●○○○○	6.4	11.1	6.0	5.5	6.2	5.8	14%	14%	0.7	0.0%	0.0%
					Медиана		5.4	5.4	4.9	4.7		10%	11%		
Производство угля															
Мечел	RUB	114	Покупать	●○○○○	1.0	4.5	0.8	1.1	2.1	2.8	95%	68%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	160	Покупать	●○○○○	1.0	4.5	0.8	1.1	2.1	2.8	95%	68%	1.6	43.9%	43.9%
Распадская	RUB	254	Покупать	●○○○○	2.4	2.3	2.4	3.6	1.4	2.0	32%	21%	1.6	16.0%	16.0%
					Медиана		0.8	1.1	2.1	2.8		95%	68%		
Финансовые услуги															
Сбербанк	RUB	153	Покупать	●○○○○	47.7		N/m	4.9	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	9.5%	9.5%
TCS Group	RUB	2,673	Покупать	●○○○○	7.7		14.5	9.3	2.9	2.3	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	100	Покупать	●○○○○	0.7		1.9	3.2	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	11.8%	11.8%
Мосбиржа	RUB	104	Держать	●○○○○	3.4		5.7	7.3	8.1	11.0	N/a	N/a	N/m	7.3%	7.3%
					Медиана		5.7	4.9	0.6	0.6					
ТМТ															
Yandex	RUB	1,916	Покупать	●○○○○	9.1	9.1	Neg.	Neg.	13.7	8.5	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	242	Покупать	●○○○○	7.0	12.6	8.8	9.8	3.8	3.6	6%	8%	1.7	11.2%	11.2%
Ростелеком	RUB	56.3	Покупать	●○○○○	2.7	8.8	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.4%	8.4%
Ростелеком (АП)	RUB	55.0	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	6.7	5.5	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.6%	8.6%
Ozon Holdings	RUB	1,660	Покупать	●○○○○	4.9	4.9	Neg.	Neg.	Neg.	43.3	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
					Медиана		6.7	5.5	3.3	3.6		7%	8%		
Потребительский сектор															
X5 Retail	RUB	1,508	Покупать	●○○○○	5.9	10.1	8.5	6.2	3.8	3.3	20%	24%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,613	Покупать	●○○○○	6.8	10.3	6.5	5.7	4.2	3.8	16%	18%	1.4	10.6%	10.6%
Лента	RUB	716	Держать	●○○○○	1.2	1.8	5.2	4.1	2.7	2.4	-8%	17%	0.9	0.0%	0.0%
					Медиана		6.5	5.7	3.8	3.3		16%	18%		
Энергетика															
ИнтерРАО	RUB	3.51	Покупать	●○○○○	5.3	0.0	4.2	4.6	Neg.	Neg.	17%	12%	Neg.	6.1%	6.1%
Русгидро	RUB	0.78	Держать	●○○○○	4.9	7.7	10.1	5.8	4.5	3.9	-13%	0%	1.9	0.0%	0.0%
Россети	RUB	0.09	Держать	●○○○○	1.6	10.3	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
Юнипро	RUB	1.43	Покупать	●○○○○	1.3	0.9	8.2	3.1	1.5	0.1	31%	30%	Neg.	0.0%	0.0%
					Медиана		N/a	N/a	N/a	N/a		N/a			
Производство удобрений															
ФосАгро	RUB	6,419	Покупать	●○○○○	12.0	12.5	5.0	8.4	3.1	4.9	16%	10%	0.2	10.6%	15.5%
					Медиана		5.0	8.4	3.1	4.9		16%	10%		
Транспорт															
Globaltrans	RUB	308	Покупать	●○○○○	0.8	0.9	2.5	3.4	1.5	2.0	33%	36%	0.1	0.0%	0.0%
					Медиана		2.5	3.4	1.5	2.0		33%	36%		
Девелопмент															
ПИК	RUB	611	Покупать	●○○○○	5.8	6.8	5.2	4.4	4.5	3.6	20%	21%	0.6	0.0%	0.0%
Группа ЛСР	RUB	454	Держать	●○○○○	0.7	2.6	2.9	2.8	5.5	5.3	49%	24%	4.2	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	53.3	Держать	●○○○○	0.3	1.0	1.7	36.0	4.5	4.8	34%	23%	3.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,525	Покупать	●○○○○	2.2	4.3	6.8	5.4	7.4	6.1	11%	7%	3.6	6.5%	6.5%
					Медиана		4.0	4.9	5.0	5.0		27%	22%		
Холдинги															
АФК Система	RUB	12.4	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	4.7	Держать	●○○○○	1.1	2.5	10.5	N/m	7.4	11.3	-35%	7%	4.3	4.0%	4.0%
Сельскохозяйственный сектор															
РусАгро	RUB	665	Держать	●○○○○	1.3	2.1	3.3	3.0	3.3	3.1	20%	23%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ															
Haluk Bank	USD	10.4	Покупать	●○○○○	2.8		2.7	3.1	0.7	0.6	N/a	N/a		14.8%	14.8%
Казатомпром	USD	30.3	Покупать	●○○○○	7.8	7.8	12.2	9.9	7.0	6.0	4%	3%	-0.5	7.7%	7.7%
KASPI.LI	USD	73.4	Покупать	●○○○○	14.1		11.6	9.9	8.9	7.2	N/a	N/a		6.5%	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 23	USD	3.00%	1	0.63	99.8	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	2.98%	1	3.12	102.0	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	3.86%	-2	4.37	137.5	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	3.88%	-23	5.39	99.0	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	5.11%	-59	8.96	97.0	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	5.45%	0	11.69	96.2	5.63%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.80%	-22	0.22	100.2	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.59%	2	0.95	97.8	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.33%	-9	0.96	97.4	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	7.94%	-9	0.38	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.65%	-11	3.88	94.5	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.31%	8	0.98	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.51%	6	1.54	97.7	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	9.29%	34	0.09	100.2	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	11.04%	4	2.80	94.2	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.10%	29	0.51	99.8	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	7.67%	-35	0.32	99.6	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.99%	-1	0.29	99.4	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	7.80%	9	0.90	101.0	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.23%	7	0.67	99.2	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	8.10%	9	1.03	98.4	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	9.35%	-4	0.16	99.8	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.40%	-8	3.25	93.7	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.15%	-1	1.29	99.8	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	7.72%	-1	0.44	98.9	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	7.53%	-28	0.91	98.4	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.93%	-1	2.79	96.1	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	5.77%	-8	0.88	100.8	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.25%	16	1.76	95.7	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

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

© 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 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. 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 «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 «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 предпосылки 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.