

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Сессия среды почти под копируку повторила ситуацию вторника: индекс МосБиржи закрылся со скромным плюсом, а Сбербанк и Газпром разошлись в противоположные стороны, уравновесив рынок. По всей видимости, разочарованные решением Газпрома по дивидендам некоторые инвесторы переключаются в акции Сбербанка. Вторничный сценарий повторился и на валютном рынке, где курс USD/RUB остается на 80, и на сырьевом, где опять подорожала нефть. Другие бумаги двигались в соответствии с корпоративными новостями: хорошая отчетность за 1К23 поддержала акции Ozon и TCS Group; слабые результаты оказали давление на котировки Сегежа Групп; бумаги Магнита пострадали от понижения уровня котировального списка. Если на отдельные бумаги влияние продолжат оказывать новости об объявленных дивидендах или публикация отчетности, то рынок в целом сейчас видится несколько перегретым (стр. 3)

Облигации

Доходности ОФЗ по итогам среды показали небольшое снижение, которое было более выраженным на коротком участке. На участке с погашением в срок до двух лет доходности снизились на 4–7 б. п., однако активность в этом сегменте была довольно низкой. Участники рынка сосредоточили внимание на аукционах и вторичном рынке. Лидером по обороту стал размещенный на аукционе выпуск 26242 (2029 г.), доходность которого по итогам дня снизилась на 2 б. п. до 10,02% годовых (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Банки – прибыль чуть снизилась в апреле, но показатель ROE все еще высокий (21%, в марте ~32%) – сохранился сильный рост кредитования по всем сегментам: корпоративному (+1,7% м/м), ипотечному (+2,2% м/м), потребительскому (+1,2% м/м) – сектор в хорошей форме (стр. 4)

TCS Group – чистая прибыль по отчетности за 1К23 по МСФО составила 16,2 млрд руб. при ROE в 30,5% – показатели прибыльности улучшились на фоне повышения ЧПД на 15% к/к и умеренной стоимости риска – чистый кредитный портфель увеличился на 13% к/к, что говорит о монетизации клиентской базы, удвоившейся за пару лет – позитивно (стр. 4)

Ozon – результаты за 1К23 по МСФО превышают ожидания – общий объем продаж (GMV) вырос на 71% г/г до 303 млрд руб. – скорректированный показатель EBITDA достиг 8 млрд руб. – позитивно (стр. 5)

Сегежа Групп – результаты за 1К23 по МСФО показали, что рентабельность по OIBDA остается низкой (6%) – выручка увеличилась на 10% к/к до 18,7 млрд руб. – но оказалась на 8% ниже наших расчетов – ожидаем восстановления по итогам 2К23 – негативно (стр. 5)

ВКРАТЦЕ

Макроэкономика – в мае инфляционные ожидания населения возросли до 10,8% – после двух месяцев снижения – ценовые ожидания предприятий в основном снизились – инфляционные предпосылки для изменения ставки на предстоящем 9 июня заседании совета директоров ЦБ РФ не просматриваются

Макроэкономика – инфляция за неделю с 16 по 22 мая составила 0,04%, годовой показатель вырос до 2,31% – плодоовощная продукция подешевела за неделю на 1,5% – с начала месяца цены выросли на 0,13%, с начала года – на 2,19% – инфляционное давление остается слабым

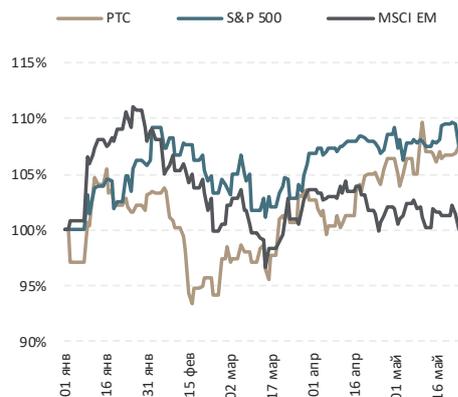
Газовые компании – в апреле производство газа в РФ упало на 10% г/г до 55 млрд м3 («Коммерсантъ») – Газпром сократил добычу сразу на 20% г/г до 34 млрд м3 ввиду обвала экспорта – у НОВАТЭКа умеренный рост – на 2% г/г до 7 млрд м3 – за счет проектов «Роспан» и «Харампур» Роснефть увеличила добычу на 83% г/г до 6 млрд м3 – нейтрально

АФК Система – СД рекомендовал выплатить 0,41 руб. на акцию в качестве дивидендов за 2022 г. – датой закрытия реестра предложено 19 июля – по текущим котировкам дивидендная доходность составляет 2,6% – позитивно

En+ Group – совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2022 г. – последний раз компания их выплачивала за 2017 г. – в конце 2022 г. коэффициент чистый долг / EBITDA составлял 3,2 – мы не ожидали выплат за прошлый год – нейтрально

На повестке: ЛУКОЙЛ – ГОСА; Роснефть – рекомендация СД по дивидендам за 2П22

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,044	0.6%	0.4%	7.6%
Индекс МосБиржи	2,655	0.5%	0.8%	23.3%
KASE	3,581	-0.1%	-0.2%	10.1%
MSCI EM	964	-1.4%	-1.5%	0.1%
DJIA	32,791	-1.5%	-1.3%	-0.6%
NASDAQ	12,445	-2.0%	0.3%	19.8%
S&P 500	4,109	-1.8%	-0.6%	7.5%
HSI	19,116	-1.6%	-2.3%	-3.4%
VIX	20.5	16.5%	20.0%	-5.7%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	80.6	1.2%	0.4%	12.6%
EUR/RUB	86.7	-0.2%	-0.2%	14.0%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-0.7%	0.8%
CNY/RUB	11.4	-0.2%	-0.4%	10.4%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	74.2	1.0%	2.4%	-5.8%
Нефть BRENT, \$/барр.	78.1	1.0%	2.1%	-9.1%
Золото, \$/тр. унц.	1,968	-0.1%	-0.9%	7.9%
Серебро, \$/тр. унц.	23.3	-1.1%	-2.4%	-2.9%
Платина, \$/тр. унц.	1,033	-2.9%	-4.7%	-3.8%
Палладий, \$/тр. унц.	1,398	-4.3%	-6.0%	-20.8%
Алюминий, \$/т	2,224	-1.0%	-3.2%	-7.5%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.7%	-4 б. п.	13 б. п.	-17 б. п.
Индекс RGBI	129.8	2 б. п.	18 б. п.	-138 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
25 мая	ЛУКОЙЛ	ГОСА	Акционеры ЛУКОЙЛа будут голосовать за дивиденд на акцию за 2П22 в размере 438 руб. ГОСА проводится в форме заочного голосования
25 мая	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 2П22	Если исходить из коэффициента выплаты 50%, дивиденды должны составить 18 руб. на акцию
26 мая	Казатомпром	Финансовая отчетность за 1К23	Мы ожидаем, исходя из уже раскрытых операционных результатов, взлета выручки более чем на 50% к/к благодаря высоким продажам. Небольшое снижение средней цены реализации может уменьшить рентабельность по EBITDA
26 мая	Интер РАО	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Акционеры одобрили выплату в 0,2831 руб./акцию (дивидендность 7%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 30 мая
29 мая	Казмунайгаз	Последний день торгов с дивидендами	СД рекомендовал выплату за 2022 г. в размере KZT492 на акцию (дивидендная доходность 5%) при общем объеме выплаты в KZT300 млрд, что выше минимально обещанного уровня в KZT200–250 млрд
30 мая	РусГидро	Отчет за 1К23 по МСФО	Рассчитываем на положительные результаты: индексация тарифов на Дальнем Востоке поможет материнской компании поддерживать рост умеренными темпами
30 мая	Газпром	Результаты за 2022 г. по МСФО	Мы прогнозируем скорректированную чистую прибыль в размере 235 млрд руб. и дивиденд на акцию в 5 руб.
30 мая	Казмунайгаз	ГОСА	Акционеры проголосуют за дивиденды в размере KZT492 на акцию за 2022 г. 87% акций принадлежит национальному фонд Самрук-Казына
31 мая	Налук Банк	Закрытие реестра для получения дивидендов за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал KZT25,38 на акцию (~\$2,2 на ГДР), ГОСА состоится 25 мая
1 июня	ЛУКОЙЛ	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Размер рекомендованного дивиденда составляет 438 руб./акцию, подлежит одобрению на ГОСА 25 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 5 июня
1 июня	РЖД	Операционные результаты за май	Ожидаем укрепления динамики в годовом сопоставлении в связи с низкой базой 2022 г.
4 июня	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Участники соглашения проанализируют, как складывается ситуация на мировом рынке с началом добровольного сокращения производства в мае, и могут вновь пересмотреть квоты
9 июня	Транснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 2022 г.	Наш прогноз по дивидендам — 11 106 руб./акцию (дивидендность — 9%)
16 июня	Татнефть	ГОСА	Акционеры проголосуют за дивиденды в размере 27,7 руб./акцию
21 июня	Башнефть	ГОСА	Акционеры (Роснефть владеет 69% обыкновенных акций) проголосуют за дивиденд на акцию за 2022 г. в 200 руб.
24 июня	Сегежа Групп	Результаты за 1К23 по МСФО	Ожидаем существенного улучшения в квартальном сопоставлении в связи с девальвацией рубля и восстановлением объемов торгов. В годовом же показатели ухудшатся в силу санкций в меньшей степени, чем в 1К22
28 июня	Газпром нефть	ГОСА	Акционеры проголосуют по вопросу выплаты дивидендов за 4К22 (рекомендация СД — 12,2 руб. на акцию, доходность исходя из рекомендации — 2%). Владельцем 96% акций является Газпром
30 июня	Татнефть	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 27,7 руб./акцию (дивидендность 7%), подлежит одобрению на ГОСА 16 июня, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 4 июля
30 июня	СургутНГ	ГОСА	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 0,8 руб. на обыкновенную и привилегированную акции
5 июля	Башнефть	Последний день торгов с дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал акционерам утвердить выплату в размере 200 руб. на акцию
5 июля	Группа ЛСР	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2022 г. из расчета 78 руб./акцию, датой закрытия реестра акционеров, имеющих право на выплаты, назначено 7 июля
6 июля	Sollers	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в 45,39 руб./акцию (дивидендность 10%), закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 10 июля
8 июля	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами за 4К22	Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 4К22 в размере 12,2 руб. на акцию (доходность — 2%)
12 июля	Казатомпром	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Совет директоров рекомендовал дивиденды в KZT774,88/акцию (\$1,75/ГДР), подлежит одобрению ГОСА 25 мая, закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 14 июля
18 июля	СургутНГ	Последний день торгов с итоговыми дивидендами за 2022 г.	Рекомендованный размер дивиденда за 2022 г. на обыкновенную и привилегированную акции составляет 0,8 руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи прибавляет 0,4% при хорошем объеме в 71 млрд руб.

Рынок акций на время стал сценой для одного актера — Сбербанка (+3%), который снова в одиночку вытащил рынок в плюс, несмотря на снижение котировок тяжеловесного Газпрома на 2% после принятого им накануне решения по дивидендам, разочаровавшего инвесторов.

Удар по котировкам Магнита (-5%) нанесла Московская биржа, переместившая акции ретейлера из котировального списка первого уровня в список третьего, что может привести к резкому падению ликвидности. Среди причин понижения в классе предполагаются неспособность сформировать органы правления и отсутствие отчетности.

Вслед за публикацией слабых результатов Сегежа Групп за 1К23 инвесторы уронили котировки компании на 5%.

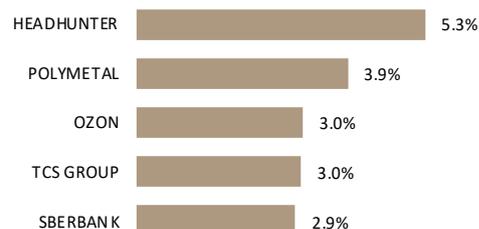
Бумаги Роснефти выросли в цене на 2,5% перед сегодняшним заседанием совета директоров, на котором, в частности, решается вопрос о дивидендах.

Курс USD/RUB застыл около отметки 80.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

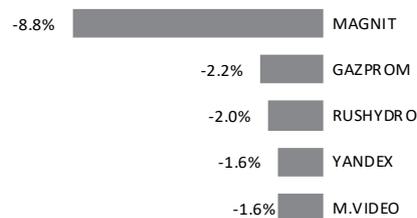
Себастьян Барендт
Аналитик

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

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банки: прибыль остается высокой, как и рост кредитования

Новость. ЦБ РФ вчера опубликовал информацию о тенденциях в банковском секторе в апреле.

- За месяц банки заработали 224 млрд руб. чистой прибыли (-32% м/м) при все еще сильном показателе ROE в 21%.
- С начала года чистая прибыль уже достигла 1,1 трлн руб. при поддержке со стороны доходов за 1К23 от валютной переоценки.
- В апреле рост корпоративного кредитования наблюдался в широком спектре отраслей, ускорившись до +1,7% м/м с +1,5% м/м. По итогам месяца кредиты компаниям составили 63,1 трлн руб.
- Ускорился рост ипотеки — до +2,2% м/м (с +2,1% м/м), портфель составил 15,0 трлн руб. при перераспределении роста с ипотеки с господдержкой на кредиты по рыночным ставкам.
- Потребительское кредитование второй месяц подряд показывает сильный рост в 1,2% м/м (+1,4% м/м в марте), портфель с начала года увеличился на 3,7% до 12,4 трлн руб., что объясняется некоторым восстановлением потребительской активности. При этом в целом за прошлый год показатель увеличился лишь на 2,7%.
- Кредитование росло на фоне улучшения показателей кредитного качества: в марте доля проблемных кредитов по всем основным продуктам снизилась (данных за апрель пока нет).
- В отношении фондирования отметим, что отток корпоративных средств в размере 0,7 трлн руб. был практически полностью компенсирован притоком на розничные депозиты в 0,6 трлн руб.

Комментарий. На фоне повышения активности в экономике банки продолжают показывать высокую прибыль, наращивая кредитный портфель при стабильно хорошем качестве активов и высоком ROE, а созданные в 2022 г. резервы позволяют делать умеренные отчисления только по мере реализации рисков.

TCS Group: отчетность за 1К23 показала повышение прибыльности на фоне возобновления роста кредитов

Новость. Как следует из опубликованной вчера отчетности TCS Group за 1К23 по МСФО, чистая прибыль составила 16,2 млрд руб., что предполагает доходность на капитал (ROE) на уровне 30,5%. По сравнению с 4К22 прибыль увеличилась на 52% и на 2% превысила наш прогноз.

Комментарий. Улучшению показателей прибыльности главным образом способствовало ускорение роста кредитования до 13% к/к. Кроме того, группа на 15% к/к увеличила чистый процентный доход до 46,9 млрд руб. при умеренных отчислениях в резервы (12,3 млрд руб.). Она постепенно монетизирует клиентскую базу, которая за два последних года выросла более чем вдвое и достигла 30,8 млн, поэтому рост не видится вполне неконсервативным по своей природе. Стоимость риска составила 6,4% против 9,3% в 2022 г., а неработающие кредиты (их доля в общем портфеле — 11,4%) вполне надежно — на 142% — покрыты резервами.

Нас несколько разочаровал масштаб сокращения комиссионных доходов даже с высокой прошлогодней базы. Что касается операционных расходов, то даже их рост на 30% г/г, вследствие которого отношение расходов к доходам достигло 53%, представляется оправданным, если учесть продолжающееся наращивание клиентской базы высокими темпами (+1,9 млн за 1К23) и инвестиции в повышение лояльности.

В целом мы оцениваем результаты как сильные (что было ожидаемо) и по-прежнему позитивно оцениваем эмитента.

TCS GROUP: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23

млрд руб.	1К22	2К22	3К22	4К22	1К23	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ
Чистый процентный доход	36,7	29,7	36,7	40,8	46,9	28%	15%	44,3	6%
Чистые комиссионные доходы	22,4	23,5	18,7	19,6	16,4	-27%	-16%	20,7	-21%
Операционные расходы	-31,3	-31,9	-34,1	-42,0	-40,5	30%	-3%	-39,8	2%
Чистая прибыль	1,2	3,0	5,9	10,7	16,2	1253%	52%	15,9	2%
Чистые кредиты	616	584	584	606	683	11%	13%	663	3%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

ТЕХНОЛОГИИ

Ozon: результаты 1К23 по МСФО превзошли ожидания

Новость. Представленные вчера результаты Ozon за 1К23 по МСФО оцениваем как сильные, так как компания превзошла ожидания по росту GMV и по скорректированному показателю EBITDA. Рост GMV ускорился до 71% г/г (с 67% г/г кварталом ранее), а сам показатель достиг 303 млрд руб., превысив наши расчеты и консенсус-прогноз на 8% и 6% соответственно. Росту способствовало увеличение как количества заказов, так и числа активных покупателей. Доля маркетплейса в GMV увеличилась до 79,5% (+9,1 п. п. относительно 1К22). Скорректированный показатель EBITDA, достигнув 8,0 млрд руб., оказался намного выше и наших, и среднерыночных оценок. Компания показала даже чистую прибыль (11 млрд руб.), однако такой результат во многом обусловлен разовой прибылью от урегулирования финансовых обязательств.

Комментарий. Финансовые результаты Ozon за 1К23 подтверждают быстрый рост общего объема продаж при повышении эффективности и улучшении юнит-экономики, как и в предыдущих кварталах. Мы полагаем, что публикация отчетности должна оказать поддержку акциям на краткосрочную перспективу.

OZON: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млн руб.	1К22	4К23	1К23	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Общий объем продаж (GMV), вкл. услуги	177 449	296 019	303 048	70,8%	2,4%	280 369	8,1%	285 273	6,2%
Заказы, млн	93,0	107,5	179	92,8%	66,8%				
Выручка, млн руб.	63 579	93 626	93 250	46,7%	-0,4%	87 421	6,7%		
Скорр. EBITDA	-8 946	3 933	7 969		102,6%	2 860	178,7%	2 420	229,3%
Скорр. EBITDA / GMV		1,3%	2,6%		1,3 п. п.	1,0%	1,6 п. п.	0,8%	1,8 п. п.
Чистая прибыль (убыток)	-19 055	-11 212	10 656						

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ДЕРЕВООБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Сегежа Групп: результаты за 1К23 по МСФО показали, что рентабельность по OIBDA остается низкой, по итогам 2К23 ожидаем восстановления

Новость. Как следует из опубликованной вчера отчетности Сегежа Групп за 1К23 по МСФО, выручка (18,7 млрд руб.) увеличилась на 10% к/к, но оказалась на 8% ниже нашего прогноза. Рентабельность по OIBDA, не изменившись в квартальном сопоставлении, остается на низком уровне 6%, что на 3 п. п. ниже, чем мы предполагали. Более значительным в сравнении с нашими ожиданиями оказался и чистый убыток (3,8 млрд руб. против 3,1 млрд руб.).

За отчетный квартал чистый долг уменьшился всего на ~1% — с 124 млрд руб. до 123 млрд руб.

В 1К23 важным положительным фактором стало ослабление рубля. Вместе с тем экспорт по-прежнему испытывает давление из-за проблем с железнодорожными перевозками продукции лесопильных заводов Сибирского федерального округа в Китай, из-за чего объем продаж пиломатериалов Сегежа Групп уменьшился на 10% к/к, несмотря на повышение средней цены их реализации на 14% по сравнению с 4К22 до уровня €174/м3. Однако по большинству видов продукции в отчетном квартале наблюдалось снижение цен: на мешочную бумагу они упали на 14% к/к до €658/т, березовую фанеру — на 11% к/к до €440/м3, клееный брус — на 43% к/к до €211/м3. Логистические сложности, обусловленные изменением маршрутов российских грузоперевозок, и рост цен на доставку также негативно сказались на рентабельности.

Комментарий. Мы предполагаем частичное разрешение проблем в 2К23 и существенное восстановление финансовых показателей благодаря девальвации рубля и восстановлению объемов продаж. Низкие цены в КНР сохраняются на фоне больших складских запасов в портах Поднебесной и продолжающегося наращивания поставок фанеры из РФ, однако рост потребления пиломатериалов в 2К23 должен положительно сказаться на результатах Сегежа Групп. Поскольку мы ожидаем улучшения финансовых показателей, мы не видим причин для значительного увеличения долга группы.

СЕГЕЖА ГРУПП: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1К23 ПО МСФО

млн руб.	1К23	ИБ Синара	Δ	4К22	к/к	1К22	г/г
Выручка	18 698	20 305	-8%	17 068	10%	32 083	-42%
Скорр. OIBDA	1 102	1 788	-38%	1 008	9%	11 745	-91%
Рентабельность по OIBDA	6%	9%	-3 п. п.	6%	0 п. п.	37%	-31 п. п.
Чистая прибыль	(3 761)	(3 154)	-	(4 358)	-	(7 766)	-

Источники: данные компании, ИБ Синара

Кирилл Таченников

Директор аналитического департамента

Василий Мордовцев

Аналитик

Ирина Фомкина

Аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ по итогам среды показали небольшое снижение, которое было более выраженным на коротком участке. На участке с погашением в срок до двух лет доходности снизились на 4–7 б. п., однако активность в этом сегменте была довольно низкой. Участники рынка сосредоточили внимание на аукционах и вторичном рынке. Лидером по обороту стал размещенный на аукционе выпуск 26242 (2029 г.), доходность которого по итогам дня снизилась на 2 б. п. до 10,02% годовых.

Доходности казначейских облигаций США выросли в среду: инвесторы оценивали перспективы денежно-кредитной политики ФРС. Протоколы последнего заседания ФРС показали, что чиновники разделились во мнениях относительно того, нужно ли им повышать ставки в июне. Несколько участников отметили, что если экономика будет развиваться в соответствии с их текущими прогнозами, то дальнейшее ужесточение ДКП, возможно, не потребуется. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 8 б. п. до 4,41%, а десятилетних — на 5 б. п. до 3,75%.

Новости эмитентов

По итогам вчерашних аукционов **Минфин России** разместил ОФЗ на сумму 60 млрд руб. при суммарном спросе в 83 млрд руб. Первый аукцион оказался более успешным: на нем ведомство разместило ОФЗ-ПД 26242 (2029 г.) на 60 млрд руб. при спросе в 71 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 10,08% годовых. Ко второму аукциону инвесторы проявили гораздо меньший интерес: ОФЗ-ПД 26240 (2036 г.) были размещены всего на 4 млрд руб. при спросе в 12 млрд руб. Доходность по цене отсечения — 10,77% годовых.

Александр Афонин
Старший аналитик

АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность 12 мес.	Доходность 2022	Изменения цены с нач. года
							2022	2023	2022	2023	2022	2023				
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	164	Продавать	●●○○○	48.7	77.5	1.5	4.0	1.7	2.7	37%	Neg.	0.7	3.2%	34.4%	0.7%
Роснефть	RUB	428	Покупать	●○○○○	57.0	92.9	5.6	4.3	2.9	3.1	22%	21%	2.0	9.6%	8.9%	17.6%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,191	Покупать	●●○○○	45.2	42.7	2.9	4.4	1.8	2.3	33%	20%	-0.3	18.9%	16.8%	27.5%
НОВАТЭК	RUB	1,310	Держать	●●○○○	50.0	50.5	6.2	7.4	10.9	11.5	8%	6%	-0.2	7.6%	8.1%	21.9%
Газпром нефть	RUB	516	Держать	●●○○○	30.7	30.9	3.0	3.7	2.1	2.5	18%	12%	0.1	13.3%	16.7%	12.3%
Татнефть	RUB	428	Держать	●●○○○	11.7	10.7	3.5	4.3	1.8	2.5	18%	15%	-0.3	13.7%	14.2%	22.7%
Татнефть (АП)	RUB	430	Держать	●●○○○	0.8	10.7	3.5	4.3	1.8	2.5	18%	15%	-0.3	13.7%	14.2%	26.0%
Сургутнефтегаз	RUB	24.2	Покупать	●●○○○	10.9	N/m	4.3	2.0	N/m	N/m	44%	20%	N/m	3.3%	3.3%	11.3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	31.2	Продавать	●●○○○	3.0	N/m	4.3	2.0	N/m	N/m	44%	20%	N/m	2.6%	2.6%	20.2%
Транснефть (АП)	RUB	126,650	Покупать	●●○○○	11.5	16.8	6.0	5.3	3.1	3.0	15%	14%	0.6	8.8%	8.8%	44.7%
Башнефть	RUB	1,729	Держать	●●○○○	3.8	5.4	1.6	1.6	1.4	1.4	16%	25%	0.0	15.7%	15.7%	83.6%
Башнефть (АП)	RUB	1,486	Держать	●●○○○	0.6	5.4	1.6	1.6	1.4	1.4	16%	25%	0.0	18.2%	18.2%	118.4%
НКНХ	RUB	117.3	Продавать	●●○○○	2.6	3.7	13.9	N/m	15.5	48.9	N/m	N/m	7.8	3.2%	3.2%	39.4%
НКНХ (АП)	RUB	89.9	Продавать	●●○○○	0.2	3.7	13.9	N/m	15.5	48.9	N/m	N/m	7.8	4.2%	4.2%	22.5%
					<i>Медиана</i>		3.9	4.3	2.1	2.7	22%	20%				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	994	Покупать	●●○○○	10.5	11.8	6.0	5.9	4.4	4.3	15%	15%	0.4	0.0%	0.0%	10.2%
НЛМК	RUB	134	Покупать	●●○○○	10.1	12.8	4.5	4.9	3.8	4.1	20%	18%	0.8	8.2%	8.2%	13.9%
ММК	RUB	39.4	Покупать	●●○○○	5.5	5.2	4.3	4.3	2.4	2.6	22%	21%	-0.2	0.0%	0.0%	19.8%
					<i>Медиана</i>		4.5	4.9	3.8	4.1	20%	18%				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	14,678	Держать	●○○○○	28.3	36.5	6.2	6.7	4.9	5.5	1%	7%	1.1	4.5%	4.5%	-4.1%
РУСАЛ	RUB	39.6	Покупать	●○○○○	7.6	-2.2	12.1	5.6	Neg.	Neg.	1%	10%	3.1	4.8%	3.0%	-1.3%
Полос	RUB	10,121	Покупать	●○○○○	17.3	18.7	13.3	9.9	8.4	6.6	4%	8%	0.9	3.9%	3.9%	31.8%
Polymetal	RUB	591	Покупать	●○○○○	3.5	5.6	9.3	6.3	6.4	5.2	Neg.	12%	2.4	0.0%	0.0%	59.7%
Селигдар	RUB	49.4	Держать	●○○○○	0.6	1.2	3.8	3.1	6.2	4.4	Neg.	16%	3.1	4.9%	4.9%	13.3%
АЛРОСА	RUB	66.8	Держать	●○○○○	6.2	10.3	6.6	7.8	6.6	6.8	12%	10%	0.7	0.0%	0.0%	13.2%
					<i>Медиана</i>		9.3	6.3	6.3	5.4	1%	10%				
Производство угля																
Мечел	RUB	190	Покупать	●○○○○	1.4	4.4	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	80.0%
Мечел (АП)	RUB	216	Покупать	●○○○○	1.4	4.4	1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%	1.6	0.0%	0.0%	51.7%
Распадская	RUB	289	Покупать	●○○○○	2.4	2.1	3.6	3.0	1.9	1.8	24%	29%	-0.1	0.0%	0.0%	27.1%
					<i>Медиана</i>		1.2	1.2	2.3	2.4	61%	44%				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,588	Держать	●○○○○	12.3	14.6	5.2	8.8	4.4	7.4	14%	8%	0.7	8.5%	15.5%	18.5%
Акрон	RUB	18,850	Продавать	●○○○○	8.7	8.9	6.9	11.3	4.9	8.0	10%	5%	0.2	0.0%	0.0%	3.5%
					<i>Медиана</i>		6.1	10.1	4.6	7.7	12%	7%				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	243	Покупать	●○○○○	65.8		20.3	4.6	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	10.3%	10.3%	72.0%
TCS Group	RUB	3,255	Покупать	●○○○○	8.1		31.2	11.7	3.2	2.5	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	28.1%
Банк Санкт-Петербург	RUB	162	Покупать	●○○○○	1.0		1.6	3.3	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	13.0%	13.0%	62.3%
Мосбиржа	RUB	113	Держать	●○○○○	3.2		7.1	8.9	5.3	7.4	N/a	N/a	N/m	4.3%	4.3%	19.3%
					<i>Медиана</i>		20.3	4.6	0.9	0.8						
TMT																
Yandex	RUB	2,224	Покупать	●○○○○	9.2	8.5	18.6	47.6	10.6	8.3	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	22.4%
МТС	RUB	305	Покупать	●○○○○	7.7	12.5	18.2	13.5	4.4	4.3	12%	6%	1.7	11.2%	11.2%	29.5%
Ростелеком	RUB	71.7	Покупать	●○○○○	3.0	8.4	12.9	9.7	3.2	2.9	3%	6%	2.1	6.6%	6.6%	28.1%
Ростелеком (АП)	RUB	70.5	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	12.9	9.7	3.2	2.9	3%	6%	2.1	0.0%	0.0%	26.7%
Ozon Holdings	RUB	1,798	Держать	●○○○○	4.6	5.1	Neg.	Neg.	Neg.	43.5	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	28.1%
VK	RUB	545	Держать	●○○○○	1.5	1.7	N/m	41.1	6.9	6.9	-16%	6%	4.2	0.0%	0.0%	24.9%
					<i>Медиана</i>		15.5	13.5	4.4	5.6	3%	6%				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	1,500	Покупать	●○○○○	5.1	7.5	7.8	5.7	3.2	3.0	19%	16%	1.0	0.0%	0.0%	-0.4%
Магнит	RUB	4,227	Покупать	●○○○○	5.4	7.8	9.2	7.2	3.8	3.3	11%	14%	1.2	11.6%	11.6%	-3.1%
Лента	RUB	720	Держать	●○○○○	1.0	1.7	16.7	11.9	4.1	3.9	4%	14%	1.4	0.0%	0.0%	4.3%
М.видео	RUB	188.9	Держать	●○○○○	0.4	1.3	17.1	11.4	5.7	4.9	Neg.	23%	3.9	0.0%	0.0%	17.5%
					<i>Медиана</i>		12.9	9.3	4.0	3.6	11%	15%				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.26	Покупать	●○○○○	3.9	-0.8	3.6	3.9	Neg.	Neg.	19%	14%	Neg.	6.7%	6.7%	25.1%
Русгидро	RUB	0.81	Держать	●○○○○	4.5	7.0	16.9	5.2	6.0	4.2	Neg.	Neg.	2.2	6.3%	6.3%	6.8%
Россети	RUB	0.11	Продавать	●○○○○	2.7	10.1	2.7	2.0	2.5	2.3	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%	27.1%
Мосэнерго	RUB	2.72	Покупать	●○○○○	1.4	0.4	6.7	5.8	0.7	0.7	13%	14%	-1.2	7.4%	7.4%	55.8%
ОГК 2	RUB	0.76	Держать	●○○○○	1.1	0.8	3.7	3.7	1.6	1.6	38%	36%	0.1	13.6%	13.6%	38.2%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●○○○○	0.5	0.3	5.1	7.8	1.3	1.5	11%	6%	0.0	0.0%	0.0%	32.2%
Юнипро	RUB	1.93	Покупать	●○○○○	1.5	1.2	6.0	3.9	2.3	2.3	22%	25%	neg	0.0%	0.0%	43.5%
					<i>Медиана</i>		5.1	3.9	1.9	1.9	19%	14%				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	442	Покупать	●○○○○	1.0	1.0	3.6	5.0	2.0	2.6	40%	38%	0.1	0.0%	0.0%	63.7%
					<i>Медиана</i>		3.6	5.0	2.0	2.6	40%	38%				
Девелопмент																
ПИК	RUB	682	Покупать	●○○○○	5.7	11.2	5.7	4.9	7.8	6.8	56%	15%	0.6	0.0%	0.0%	13.0%
Группа ЛСР	RUB	678	Держать	●○○○○	0.9	1.3	5.6	6.9	2.9	3.6	Neg.	Neg.	5.2	0.0%	0.0%	46.6%
Эталон	RUB	80.4	Держать	●○○○○	0.4	0.6	2.4	42.4	2.8	3.6	Neg.	21%	4.2	0.0%	0.0%	73.4%
Самолет	RUB	2,661	Покупать	●○○○○	2.1	3.6	7.0	5.6	7.2	5.8	3%	Neg.	-0.1	3.1%	6.2%	10.2%
					<i>Медиана</i>		5.7	6.2	5.1	4.7	30%	18%				
Холдинги																
АФК Система	RUB	15.8	Покупать	●○○○○	1.9	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	32.1%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сегежа Групп	RUB	5.2	Держать	●○○○○	1.0	2.3	13.5	N/m	8.5	15.0	Neg.	6%	5.0	3.7%	3.7%	13.2%
Сельскохозяйственный сектор																
РусАгро	RUB	780	Держать	●○○○○	1.3	2.6	15.1	3.5	4.6	4.4	Neg.	20%	2.2	0.0%	0.0%	18.0%
Акции СНГ																
Haluk Bank	USD	14.1	Покупать	●○○○○	3.8		3.2	2.8	0.9	0.8	N/a	N/a		15.6%	15.6%	27.0%
Казатомпром	USD	27.5	Покупать	●○○○○	7.0	7.1	11.1	9.0	6.4	5.4	4%	3%	-0.5	8.5%	8.5%	-2.3%
KASPI.LI	USD	78.6	Покупать	●○○○○	15.1		11.7	9.1	8.5	6.9	N/a	N/a				9.9%
КазМунайГаз	KZT	10,300	Покупать	●○○○○	13.5	18.4	4.3	4.1	4.1	4.6	21%	13%	1.0	4.0%	4.0%	9.2%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 22.05.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	0.6%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.5%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	07.04.2023	RUB	Кирилл Бахтин	9.6%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	22.05.2023	RUB	Ирина Фомкина	-28.8%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-1.2%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	-1.9%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	5.6%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 28	USD	4.83%	-4	4.21	132.7	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	4.73%	0	5.21	94.0	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	5.83%	0	8.77	92.3	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	5.93%	0	11.50	96.2	5.63%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.70%	31	0.11	99.9	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.80%	4	0.87	97.8	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.31%	-44	0.87	97.3	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.28%	3	0.27	100.0	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	10.01%	0	3.75	93.5	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.35%	2	0.88	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.92%	1	1.45	97.2	6.85%	25,000	05.11.24
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	11.20%	-3	2.69	93.9	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.20%	-40	0.41	100.0	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	7.96%	2	0.22	99.6	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.96%	-18	0.19	99.6	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	8.22%	0	0.79	100.6	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.24%	-18	0.58	99.3	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	8.28%	0	0.92	98.4	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	7.89%	14	0.06	99.9	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.32%	-11	3.15	94.0	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.37%	0	1.18	99.5	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	7.58%	-61	0.33	99.2	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.38%	-8	0.80	98.4	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	9.33%	-1	2.67	95.2	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.24%	-36	0.80	101.0	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.50%	13	1.71	95.6	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinar_Research@sinar-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinar-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinar-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@sinar-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinar-finance.ru

Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinar-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinar-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinar-finance.ru

Кирилл Бахтин
BakhtinKV@sinar-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinar-finance.ru

Константин Белов
BelovKA@sinar-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinar-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@sinar-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов
BelovKA@sinar-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinar-finance.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@sinar-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinar-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц
TaitsMV@sinar-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinar-finance.ru

Инна Драч
DrachIG@sinar-finance.ru

Себастьян Барендт
BarendtS@sinar-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinar-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

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

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

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантии или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

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

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 получателем, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

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

Настоящий материал не является офертой, предложением сделать 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 указать ссылку на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АК «АИРОС» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «НПТЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер ПАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ММК «Челябинский завод», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petrobrás PLC, АО «ГК «Пioneer», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО «СФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLYNC Yandex N.V., ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕНЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «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 «Сежега Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «МВ Финанс», Евразийский банк развития.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная 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 или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08844-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-100000 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.