

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Оптимизм покинул российский рынок акций: инвесторы, пока катализаторы роста на ближайшее время не просматриваются, предпочитают фиксировать прибыль после некоторого усиления рынка. Индекс МосБиржи снизился в пятницу на 0,6%, причем из заметных имен среди аутсайдеров оказалась сама Московская Биржа (-5%), разочаровавшая размером рекомендованных дивидендов. Отскока цен на Brent (+2%) оказалось недостаточно, чтобы нефтегазовый сектор потащил вверх весь рынок, но сохранение тренда может стать подпоркой на долгосрочную перспективу. Пока же мы ожидаем сохранения бокового движения с волатильностью в эмитентах, отчитывающихся на этой неделе (стр. 3)

Облигации

Рынок ОФЗ по итогам торгов в пятницу не показал однозначной динамики. Основная торговая активность была сосредоточена в коротких бумагах — с погашением в срок менее года, при этом лидером по обороту стал самый короткий выпуск, 26215, с погашением в августе 2023 г. (стр. 7)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – месячный рост цен замедлился до 0,46% в феврале, годовая инфляция составила 10,99% – за неделю ИПЦ не изменился – Банк России, как мы предполагаем, оставит ключевую ставку без изменения ввиду низкой инфляции последних недель (стр. 4)

TCS Group – прогноз результатов за 4K22: ROE вернется на уровень выше 20% – благодаря возобновлению роста кредитования и снижению стоимости риска – нейтрально (стр. 4)

МосБиржа – сообщила о рекордно высокой прибыли за 4K22 по МСФО в 11,2 млрд руб. – в основном в связи с разовым скачком процентных доходов – наблюдательный совет разочаровал рекомендацией по дивидендам (4,84 руб./акцию) – преимущественно негативно (стр. 4)

Polymetal – может продать часть активов в РФ – возможность их покупки рассматривает владелец Highland Gold Владислав Свиблов – другой потенциальный покупатель – УГМК – Polymetal сперва необходимо завершить перерегистрацию с о. Джерси в Астане – на этой неделе (16 марта) Polymetal отчитается за 2022 г. по МСФО – ожидаем от руководства свежей информации о сделке – нейтрально (стр. 5)

Белуга Групп – результаты за 2022 г. по МСФО выглядят сильными – продажи увеличились на 30% г/г до 97 млрд руб., рентабельность по EBITDA достигла 17,8% – ожидается, что совет директоров вскоре объявит итоговые дивиденды за 2022 г. – позитивно (стр. 6)

Globaltrans – в марте ставки аренды полувагонов снижаются – как сообщает RailCommerse, ставка аренды полувагона снизилась на 3,5% м/м – негативно для настроений инвесторов (стр. 6)

ВКРАТЦЕ

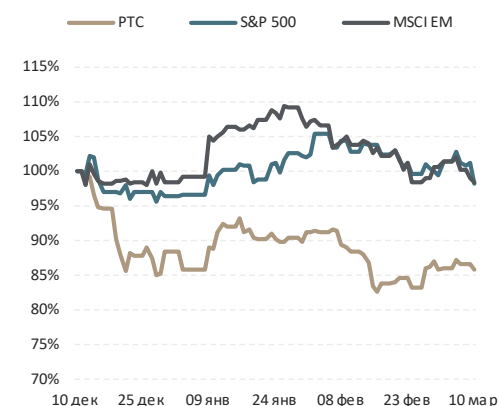
Макроэкономика – профицит счета текущих операций уменьшился с \$7,1 млрд в январе до \$5,8 млрд в феврале – торговый баланс сократился на \$1 млрд до \$7,2 млрд – по причине более низких цен на нефть и увеличения импорта – еще одна причина ослабления рубля в прошлом месяце

Угольные компании – экспорт угля из РФ вырос за 2M23 на 9% г/г, достигнув 33,7 млн т – в феврале экспорт составил 17,5 млн т и увеличился на 8% м/м и на 33% г/г – росту главным образом способствует усиление спроса из Китая – умеренно позитивно для Распадской и Мечела

Аэрофлот – на уровне группы увеличил в феврале объем перевозок на 4% г/г до 2,9 млн пассажиров – все российские авиакомпании вместе взятые увеличили пассажироперевозки на 0,8% г/г до 6,5 млн человек – занятость кресел подросла на 9,2 п. п. до 86,2% («Коммерсантъ») – мы рассчитываем, что на протяжении 2023 г. положительная динамика сохранится ввиду низкой базы 2022 г. и проведенной перевозчиками оптимизации маршрутной сети – позитивно

НМТП, ДВМП – по данным Росморречфлота, в феврале грузооборот в морских портах РФ уменьшился на 2,8% до 65,4 млн т (здесь и далее – в годовом сопоставлении) – в основном снижение пришлось на Азово-Черноморский бассейн: перевалка сухих грузов уменьшилась на 0,3 млн т, наливных грузов – на 3 млн т – перевалка наливных грузов в морских портах Балтийского бассейна выросла на 1 млн т – в дальневосточных портах перевалка сухих грузов снизилась на 0,6 млн т – результаты рассматриваем как умеренно негативные для настроений инвесторов

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	943	-0.9%	-0.3%	-2.9%
Индекс МосБиржи	2,276	-0.6%	0.2%	5.7%
MSCI EM	962	-0.7%	-3.0%	-0.2%
DJIA	32,300	-1.8%	-2.5%	-2.1%
NASDAQ	11,307	-2.7%	-2.4%	8.8%
S&P 500	3,889	-3.1%	-3.1%	1.8%
HSI	19,320	-3.0%	-6.1%	-2.3%
VIX	24.7	30.5%	30.4%	13.6%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	75.8	-0.2%	0.4%	5.9%
EUR/RUB	81.4	1.6%	2.0%	7.1%
EUR/USD	1.07	1.1%	0.9%	0.2%
CNY/RUB	11.0	1.2%	1.1%	6.7%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	75.6	-2.4%	-3.4%	-4.1%
Нефть BRENT, \$/барр.	82.6	1.8%	-2.3%	-3.8%
Золото, \$/тр. унц.	1,871	1.9%	1.1%	2.6%
Серебро, \$/тр. унц.	20.8	2.7%	-0.3%	-13.1%
Платина, \$/тр. унц.	973	1.4%	-0.6%	-9.4%
Палладий, \$/тр. унц.	1,386	2.7%	-1.1%	-21.5%
Алюминий, \$/т	2,318	-1.1%	-4.2%	-3.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.7%	-27 б. п.	-32 б. п.	-19 б. п.
Индекс RGBI	129.3	11 б. п.	29 б. п.	-182 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
Март	Сбербанк	Рекомендация по дивидендам	Мы ожидаем выплаты 14,5 руб./акцию за счет специальных дивидендов, поскольку прибыль 2021 г. не распределялась
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 марта	Роснефть	Результаты за 4К22 по МСФО	Мы ожидаем вклада 4К22 в размер полугодического дивиденда в размере 7,5 руб./акцию, а совокупные дивиденды за 2П22 прогнозируем в 15 руб./акцию
15 марта	Полюс	Результаты за 2П22 по МСФО	Ожидаем годового снижения прибыли и FCF в 2П22 в связи с уменьшением продаж и производства золота. Рекомендация по дивидендам будет позже, в марте-апреле (отдельно от публикации результатов по МСФО)
15–22 марта	РУСАЛ	Отчетность за 2П22 по МСФО	Средняя цена на алюминий в 2П22 снизилась на 24% п/п до \$2344/т, что должно выразиться в уменьшении EBITDA и FCF. Компания может объявить дивиденды за 2П22 из расчета 1,2 руб./акцию
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%
16 марта	Polymetal	Результаты за 2П22 по МСФО	В 2П22 EBITDA должна снизиться в годовом сопоставлении в связи с уменьшением продаж золота. Инвесторы сконцентрируют внимание на генерации FCF в отчетном периоде и высвобождении чистого оборотного капитала. Не ожидаем дивидендов до завершения редомициляции в Астану (3К23)
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
17 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
17 марта	Экономика	Решение ЦБ РФ по ставке	Предполагаем, что регулятор оставит ставку без изменений на уровне 7,5%
22 марта	Экономика	Решение Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по ставке	Ожидаем повышения ставки на 25 б. п. и комментария, указывающего на ужесточение ДКП в дальнейшем
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. Ожидаем роста в годовом сопоставлении ввиду низкой базы сравнения (март 2022 г.)
3 апреля	РЖД	Операционные результаты за март	
3 апреля	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Картель может пересмотреть квоты, учитывая темпы восстановления спроса в КНР (после снятия антиковидных ограничений) и восполнение стратегического нефтяного резерва в США
16 апреля	VK	Результаты за 4К22 по МСФО	Ожидаем сильного роста выручки от рекламы, но рентабельность, скорее всего, окажется низкой
2 мая	РЖД	Операционные результаты за апрель	Ожидаем роста в годовом сопоставлении ввиду низкой базы сравнения (апрель 2022 г.)

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи снизился на 0,6% при не самой высокой активности

В пятницу Московская Биржа представила весьма хорошие результаты за 4К22, но рекомендация по дивидендам (4,84 руб. на акцию) оказалась почти вдвое ниже наших расчетов (7,6 руб.). Бумага, демонстрировавшая в последнее время динамику лучше рынка, упала в цене сразу на 5%. Удастся ли Сбербанку, который тоже должен выйти в марте с рекомендацией по дивидендам, преодолеть на таком фоне небезосновательные опасения рынка?

Продолжилось загадочное ралли в бумагах ММК (+1,4%) в отсутствие каких-либо (известных нам) драйверов, и объем следок опять превышал суммарный показатель Северстали и НЛМК. На 1% подросли котировки Полиуса, публикующего на этой неделе отчетность по МСФО, хотя инвесторов, вероятно, больше интересует вопрос дивидендов.

После публикации в СМИ планов смены юрисдикции не пользуется благосклонностью участников рынка Yandex (-1%).

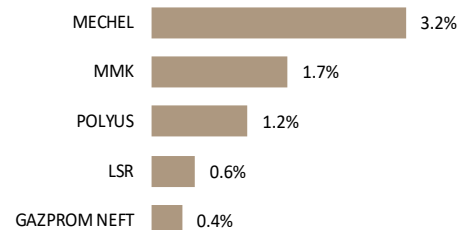
Цены на газ в Европе не выказывают признаков восстановления, оказывая давление на котировки НОВАТЭКа и Газпрома, которые в обоих случаях упали на 1%.

Курс EUR/RUB подскочил до 81 (из-за роста в паре EUR/USD), USD/RUB остается в районе 76, тогда как CNY/RUB подбирается к 11, хотя и при небольших объемах торговли.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

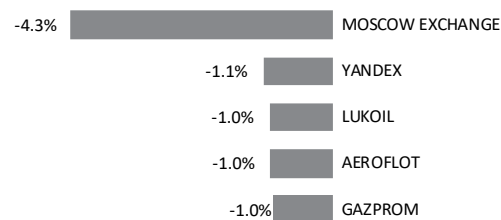
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

Месячная инфляция замедлилась до 0,46%, годовая составила 10,99%

Новость. Базовый ИПЦ (с корректировкой на повышение тарифов и факторы сезонности) вырос на 0,13% после январских 0,3%. Продукты питания подорожали на 0,79%, тогда как непродовольственные товары подешевели на 0,08%. Стоимость услуг выросла на 0,72%. За неделю с 28 февраля по 6 марта зарегистрирована нулевая инфляция (с 21 по 27 февраля — дефляция в 0,02%, с 14 по 20 февраля — рост цен на 0,06%). С начала месяца по 6 марта цены остались на прежнем уровне, с начала года потребительская инфляция составила 1,30%. Из данных за 6 первых дней марта этого и прошлого года следует, что годовая инфляция затормозилась до 8,96%.

Комментарий. Банк России неоднократно указывал на выраженный характер сезонности в ценах на плодоовощную продукцию, поэтому регулятор, принимая решения по денежно-кредитной политике, в первую очередь руководствуется стабильными компонентами ИПЦ, хотя оценивает и разовые инфляционные факторы. Центробанк, как мы предполагаем, оставит ключевую ставку без изменения ввиду низкой инфляции последних недель.

Сергей Коньгин
Главный экономист

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

TCS Group: прогноз результатов за 4К22 по МСФО

Новость. В эту среду (15 марта) TCS Group, как ожидается, опубликует пресс-релиз с результатами деятельности за 4К22 и весь 2022 г. по МСФО.

Комментарий. Группа должна показать сильные квартальные результаты и чистую прибыль в 11,4 млрд руб. В таком случае рентабельность капитала (ROE) вернется на уровень выше 20% благодаря возобновившемуся росту кредитования и снижению стоимости риска при сохранении высоких комиссионных доходов. Кроме того, ожидаем замедления роста операционных расходов до 25% г/г (с 32% в 3К22) ввиду эффекта высокой базы, хотя компания по-прежнему сосредоточена на привлечении новых клиентов.

После включения Тинькофф Банка в европейский санкционный список в пресс-релизе обратим внимание на любые оценки перспектив 2023 г.

TCS GROUP: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 4К22 ПО МСФО

млрд руб.	4К21	1К22	2К22	3К22	4К22П	г/г	К/К
Чистые процентные доходы	35,4	36,7	29,7	36,7	38,5	9%	5%
Чистые комиссионные доходы	15,9	22,4	23,5	18,7	17,1	7%	-9%
Операционные расходы	-33,0	-31,3	-31,9	-34,1	-41,4	25%	21%
Чистая прибыль	16,6	1,2	3,0	5,9	11,4	-31%	93%
Чистые кредиты	606	616	584	584	601	-1%	3%

Источники: данные компании, ИБ Синара

МосБиржа: результаты за 4К22 немного выше консенсус-прогноза, размер дивидендов разочаровывает

Новость. В пятницу Московская Биржа опубликовала ожидаемо сильные результаты за 4К22 по МСФО. Рекордно высокая чистая прибыль за прошедший квартал составила 11,2 млрд руб., превзойдя наши ожидания и консенсус-прогноз на 6% и 3% соответственно. За весь прошедший год чистая прибыль составила 36,3 млрд руб. Также в пятницу наблюдательный совет дал рекомендацию по размеру дивидендов — 4,84 руб./акцию.

Комментарий. Компания опередила прогнозы по прибыли и EBITDA благодаря более высоким, чем ожидалось, доходам. МосБиржа не разграничивает процентные доходы, отчисления в резервы и прочие доходы; в целом рост этой статьи на 43% к/к стал основной причиной рекорда по чистой прибыли. Мы связываем этот рост в первую очередь с притоком средств на счета типа «С». Также поддержку оказало увеличение на 10% к/к комиссионных доходов в связи с превысившим ожидания ростом эффективных комиссий на денежном и срочном рынках. Кроме того, операционные расходы в 4К22 оказались ниже, чем прогнозировалось, — 6 млрд руб., -1% г/г.

Вместе с тем нас весьма разочаровали объявленные наблюдательным советом дивиденды — 4,84 руб./акцию против нашего прогноза в 7,6 руб./акцию, что предполагает распределение на выплаты лишь 30,35% чистой прибыли против минимум 60%, как определено в дивидендной политике, и практики выплат в 2017–2020 гг. (85–89%). В ходе телеконференции менеджмент пояснил, что снижение выплат связано с планами по развитию бизнеса, включая (возможно) неорганическое, и соответствием регуляторным требованиям. Компания планирует до конца 3К23 пересмотреть дивидендную политику.

Ориентир по операционным расходам на 2023 г. — 12–16%, что на 2–6% выше нашего прогноза; капзатраты ожидаются в 4–7 млрд руб. (мы оценивали их в 4,5 млрд руб.). Компания уточнила, что рассматривает разные сценарии развития и в некоторых из них операционные расходы могут оказаться ниже прогнозируемых.

Менеджмент также сообщил, что остатки со счетов типа «С» уже переведены в Агентство по страхованию вкладов (АСВ), как этого требует Банк России. Ориентиров относительно перспектив роспуска резервов в 2023 г. компания дать не смогла.

МОСБИРЖА: ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 4К22 ПО МСФО

млн руб.	4К21	3К22	4К22	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ	2022
Комиссионные доходы	11 963	8 928	9 855	-17,6%	10,4%	9 537	3,3%	9 640	2,2%	37 487
Процентные и иные доходы (включая ОКУ)	3 449	7 257	10 368	200,6%	42,9%	9 884	4,9%	9 968	4,0%	31 696
Выручка (включая ОКУ)	15 411	16 184	20 223	31,2%	25,0%	19 421	4,1%	19 608	3,1%	69 183
Операционные расходы	-6 096	-5 389	-6 046	-0,8%	12,2%	-6 224	-2,9%	-6 104	-0,9%	-23 843
ЕБИТДА	10 283	11 906	15 312	48,9%	28,6%	14 297	7,1%	14 621	4,7%	49 700
Чистая прибыль	7 558	8 715	11 200	48,2%	28,5%	10 566	6,0%	10 859	3,1%	36 300

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

МЕТАЛЛУРГИЯ
Polymetal может продать некоторые свои активы в РФ

Новость. По информации газеты «Коммерсантъ», владелец Highland Gold Владислав Свиблов рассматривает возможность покупки некоторых расположенных в России активов компании Polymetal. Представители г-на Свиблова уже провели комплексную оценку (due diligence) ряда активов. Другим потенциальным покупателем называется УГМК, один из крупнейших производителей меди в России.

Комментарий. Отметим, что Polymetal начал рассматривать продажу некоторых своих активов в 2022 г. Прошлым летом компания сообщила о трех вариантах реструктуризации: продаже российских активов третьей стороне при сохранении бизнеса в Казахстане, выкупе российских активов менеджментом либо выделении их в отдельную компанию. Мы считаем, что для выделения или продажи активов в РФ необходима редомициляция в Астане вместо о. Джерси (Великобритания), поскольку последний входит в перечень недружественных для РФ юрисдикций. Смена регистрации на Астану должна быть завершена в 3К23. На этой неделе (16 марта) Polymetal опубликует результаты за 2022 г. по МСФО, и мы

ожидаем, что менеджмент сообщит рынку дальнейшую информацию о сделке. Пока что рассматриваем новость как нейтральную для акций.

Дмитрий Смолин
Старший аналитик

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Белуга Групп: хорошие результаты за 2022 г. по МСФО

Новость. Белуга Групп в пятницу отчиталась о хороших финансовых результатах за 2022 г. Так, выручка увеличилась на 30% г/г до 97 млрд руб. за счет роста продаж в премиальном сегменте в России и развития собственной торговой сети. Валовая прибыль выросла на 43% г/г до 38,4 млрд руб., а рентабельность по валовой прибыли прибавила 3,7 п. п., составив 39,5%. EBITDA взлетела на 66% г/г до 17 млрд руб., рентабельность по данному показателю увеличилась на 3,8 п. п. до 17,8%. Чистая прибыль более чем удвоилась в годовом сопоставлении, составив 8,4 млрд руб.

Как ожидается, совет директоров вскоре даст рекомендацию по итоговым дивидендам за прошедший год. Исходя из практики выплат, размера чистой прибыли и промежуточных дивидендов, итоговые должны составить не менее 100 руб./акцию.

Комментарий. Результаты Белуга Групп за 2022 г. выглядят сильными и отражают устойчивость бизнес-модели компании к текущим экономическим и операционным рискам. Вместе с возможной рекомендацией по дивидендам они должны поддержать интерес к бумагам в краткосрочной перспективе.

БЕЛУГА ГРУПП: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2022 Г. ПО МСФО

млн руб.	2021	2022	г/г
Выручка	74 937	97 316	29,9%
Валовая прибыль	26 843	38 414	43,1%
Рентабельность по валовой прибыли	35,8%	39,5%	3,7 п. п.
EBITDA	10 487	17 356	65,5%
Рентабельность по EBITDA	14,0%	17,8%	3,8 п. п.
Чистая прибыль	3 861	8 442	118,6%
Рентабельность по чистой прибыли	5,2%	8,7%	3,5 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ТРАНСПОРТ

Globaltrans: ставки аренды полувагонов начали снижаться

Новость. Как сообщила площадка RailCommerce, индекс ставки предоставления полувагона в марте снизился на 3,5% м/м до 2 432 руб./сутки.

Комментарий. В нашей финансовой модели мы ожидаем в текущем году снижения средней ставки аренды полувагона на 10% г/г, поэтому не пересматриваем финансовый прогноз. Вместе с тем ставки показывали позитивную динамику с ноября 2022 г., и их уменьшение может ухудшить настроения инвесторов в отношении акций Globaltrans.

СТАВКИ АРЕНДЫ ПОЛУВАГОНОВ НАЧАЛИ СНИЖАТЬСЯ



Источники: «Промышленные грузы», RailCommerce, ИБ Синара

Матвей Тайц
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Рынок ОФЗ по итогам торгов в пятницу не показал однозначной динамики. Основная торговая активность была сосредоточена в коротких бумагах — с погашением в срок менее года, при этом лидером по обороту стал самый короткий выпуск, 26215, с погашением в августе 2023 г.

Доходности казначейских облигаций США в пятницу продолжили резко снижаться, поскольку инвесторы устремились в более безопасные активы, такие как КО, в свете закрытия Silicon Valley Bank. Доходность двухлетних бумаг упала на 28 б. п. до 4,59%, а десятилетних — на 21 б. п. до 3,70%.

Александр Афонин
Старший аналитик

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус	Валюта	Автор	Результат на 10.03.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	Активно	RUB	Константин Белов	2.3%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	2.4%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	1.2%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	Активно	RUB	Ирина Фомкина	-4.6%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	2.0%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	-0.9%

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

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

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BahtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@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 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 гарантий 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.

Суждения 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 ней 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.

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 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 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 (список актуален на дату составления материала): АК «АРОС» (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 «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», PolyMetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V, ООО «АРЕНА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ЛКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Чернызов», 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: «Получатель» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держатель» > 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 дивиденда 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 №065-08840-100000 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.