

# РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

#### Акции

Цена на нефть Brent прибавила сегодня утром 1% после ралли в пятницу (+4%), которое может продолжиться на фоне сообщений об ослаблении противопандемийных мер в Китае. При этом из российских нефтедобытчиков лишь Роснефть (порадовавшая инвесторов, поскольку ВОСА одобрило выплату дивидендов за 1П22) и Газпром нефть показали заметные результаты, прибавив за день по 1,8% каждая. Увеличений котировок Сбербанка внесло вклад в размере почти 30 б. п. в 0,7%-ный рост индекса МосБиржи. Сегодня у акционеров, возможно, вновь будет повод для хорошего настроения, если ВОСА Татнефти одобрит рекомендованную СД выплату дивидендов за 3К22 (стр. 3)

#### Облигации

В ходе вчерашних торгов на рынке ОФЗ участники были наиболее активны в коротких бумагах. Доходности ОФЗ со сроком погашения менее четырех лет выросли в среднем на 7 б. п. на фоне довольно высоких объемов торгов в этом сегменте кривой. Более длинные бумаги показали небольшое снижение доходностей: в среднем на 4 б. п. на фоне заметно меньших торговых оборотов. Сегодня мы ожидаем нейтральной динамики котировок госбумаг при небольшой активности участников (стр. 4)

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

**Аэрофлот – за 11М22 пассажиропоток российских авиакомпаний снизился** («Ведомости») – на международных линиях он упал на 26% г/г до 15,53 млн чел. (-69% г/г по сравнению с показателем за 11М19) – на внутренних рейсах было перевезено на 11% меньше пассажиров в годовом сопоставлении – 72,07 млн чел. (+7% г/г против уровня 11М19) – согласуется с прогнозом на год Минтранса России – нейтрально (стр. 4)

### ВКРАТЦЕ

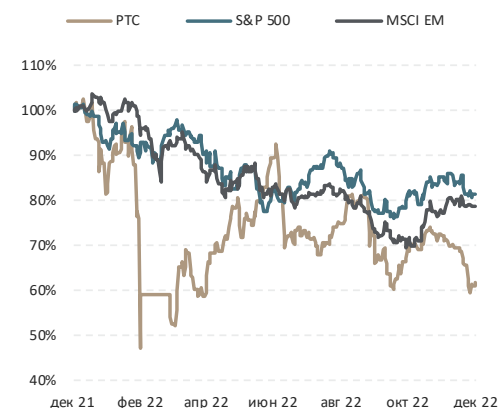
**Транснефть – Украина с 1 января повысит тариф на транзит нефти на 18%** – по южному участку трубопровода «Дружба», проходящему через территорию Украины, поставляется 12–18 млн т в год – повышение тарифа обойдется Транснефти в 2–3 млрд руб. или 0,5–0,7% EBITDA – Украина сообщила о планах повысить тарифы в конце ноября – незначительно негативно

**Роснефть – акционеры одобрили дивиденд на акцию за 1П22 в размере 20,4 руб. (дивдоходность – 6%)** – дата дивидендной отсечки – 12 января 2023 г. – выплата дивидендов ожидается до 26 января 2023 г. – одобренный размер дивидендов согласуется с практикой выплаты 50% нескорректированной чистой прибыли по МСФО – незначительно позитивно

**Русагро – планирует получить листинг в 2023 г. на одной из бирж третьих стран вместо LSE для своих ГДР** – торги ими в Лондоне были приостановлены в феврале 2022 г. – позитивно

**Федеральная сетевая компания – Россети – Минэнерго может запретить новые прямые контракты с компанией («Коммерсантъ»)** – мера поддержит денежные потоки компании начиная с 2024 г. – позитивно

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



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	977	1.4%	-1.4%	-38.8%
Индекс МосБиржи	2,139	0.7%	0.4%	-43.5%
MSCI EM	958	-0.4%	-0.7%	-21.6%
DJIA	33,204	0.0%	0.9%	-8.8%
NASDAQ	10,498	0.0%	-0.9%	-33.3%
S&P 500	3,845	0.0%	0.1%	-19.5%
HSI	19,593	0.0%	1.2%	-15.2%
VIX	20.9	-2.2%	-4.8%	20.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	68.3	-0.3%	0.1%	-8.6%
EUR/RUB	73.1	-1.1%	1.3%	-13.6%
EUR/USD	1.06	0.1%	0.5%	-6.1%
CNY/RUB	9.9	-0.8%	0.9%	-16.0%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	79.4	-1.0%	6.1%	3.1%
Нефть BRENT, \$/барр.	84.6	0.8%	6.3%	6.7%
Золото, \$/тр. унц.	1,806	-0.1%	0.5%	-0.5%
Серебро, \$/тр. унц.	23.9	0.1%	3.1%	3.9%
Платина, \$/тр. унц.	1,031	0.2%	3.6%	6.8%
Палладий, \$/тр. унц.	1,753	1.3%	5.8%	-10.9%
Алюминий, \$/т	2,388	-0.5%	0.2%	-15.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.8%	2 б. п.	17 б. п.	224 б. п.
Индекс RGBI	130.3	6 б. п.	3 б. п.	-551 б. п.

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

На повестке: Татнефть — повторное ВОСА (вопрос о дивидендах за 3К22)

**КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА**

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
27 декабря	Татнефть	Повторное ВОСА (вопрос о дивидендах за 3К22)	На первом ВОСА, где акционеры должны были проголосовать за дивиденды за 3К22 (6,86 руб./акцию), не оказалось кворума. Для кворума на повторном ВОСА нужно 30% голосующих акций (при этом у Республики Татарстан 36%)
29 декабря	Детский мир	ВОСА	ВОСА, скорее всего, одобрит реорганизацию в форме выделения ООО «Детский мир» как дочерней операционной компании
30 декабря	Газпром нефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 9М22	Рекомендованный дивиденд на акцию за 9М22 — 69,8 руб.
31 декабря	Газпром	Операционные результаты за декабрь	Ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья на уровне 170–180 млн м3 в сутки (самом высоком с августа 2022 г.)
9 января	РЖД	Операционные результаты за декабрь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
10 ноября	Минэнерго США	Ежемесячный обзор по рынку нефти	Минэнерго США раскроет свои оценки глобального спроса на нефть в декабре, что, возможно, позволит понять первую реакцию рынка на ослабление противокоронавирусных ограничений в Китае
10 января	Мосбиржа	Объемы торгов в декабре	Большинство рынков в октябре – ноябре показало слабые результаты, и мы надеемся на восстановление на любом из них. Долговой рынок останется в хорошей форме благодаря снижению ставок
10 января	Татнефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 3К22	Татнефть должна распределить на дивиденды за 3К22 6,9 руб./акцию. Компания направляет на выплату промежуточных дивидендов 50% чистой прибыли по РСБУ
12 января	Роснефть	Заккрытие реестра для выплаты дивидендов за 1П22	Совет директоров компании рекомендовал дивиденд за акцию за 1П22 в размере 20,4 руб.
16 января	Газпром	Операционные результаты за первую половину января	Операционные результаты продемонстрируют вклад Ковыктинского месторождения, с которого Газпром начнет поставки в Китай в декабре 2022 г. В начале января ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья на уровне 180–200 млн м3 в сутки
16–20 января	Сбербанк	Итоги декабря 2022 г. по РСБУ	Ждем подтверждения высокой рентабельности, продемонстрированной в результатах за октябрь – ноябрь, но и давления на прибыль со стороны сезонно высоких расходов
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
2 февраля	РЖД	Операционные результаты за январь	Ожидаем слабой отчетности в связи с запретом на экспорт угля и древесины в ЕС
15 февраля	Газпром	Операционные результаты за первую половину февраля	Ожидаем экспорта в страны дальнего зарубежья 180–200 млн м3 в сутки
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)

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

## Комментарий трейдера

### Цена на Brent продолжает расти, а индекс МосБиржи отстает

На индексе МосБиржи не сказывается ралли цены на Brent (+1% сегодня утром, +4% в пятницу): всему виной распродажа акций с двойным листингом. В нефтегазовом секторе хорошо показали себя Роснефть (+1,8%) и Газпром нефть (+1,8%). Котировки ЛУКОЙЛа остались на прежнем уровне, как и НОВАТЭКа; акции Газпрома выросли в стоимости на 40 б. п.

Как мы уже отметили, акциям с двойным листингом пришлось нелегко. Почти 5% рыночной капитализации потерял HeadHunter, а X5, Yandex и Ozon — каждая около 1%. Кажется, для инвесторов фактором становится перевод бумаг из Euroclear в НРД — или мы что-то упускаем?

Из голубых фишек лучше всех выглядел Сбербанк (+2%): компания намекнула на высокую прибыль за декабрь 2022 г. и год целиком.

По-прежнему удачными торги были для сталелитейных компаний. Котировки Северстали прибавили 70 б. п., НЛМК и ММК — по 30 б. п. Норникелю не удалось пробить отметку 15 000 руб./акцию, несмотря на 5%-ный рост цен как на палладий, так и платину.

Из остальных акций отметим Магнит, распродажа акций которого, наблюдавшаяся последние несколько недель, прекратилась (+2,7%). ФосАгро продолжает медленно, но уверенно расти (+70 б. п.), закрывая недавно открывшийся дивидендный гэп.

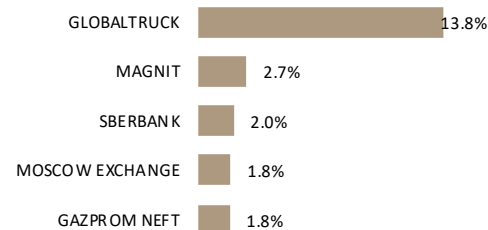
**Александр Кошкош**

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

**Василий Мордовцев**

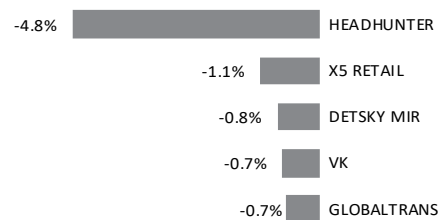
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### ЛУЧШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

### ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

Примечание: динамика рассчитана по итогам закрытия основной торговой сессии

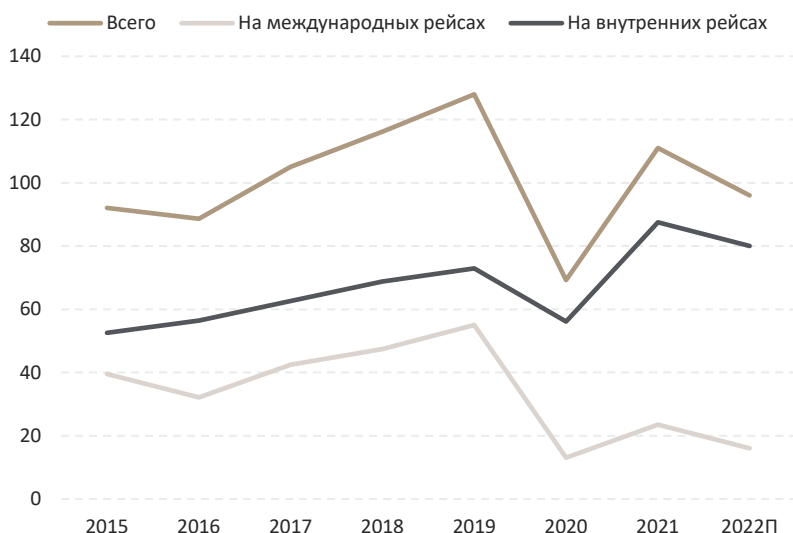
## ТРАНСПОРТ

### Аэрофлот: раскрыты операционные результаты российских авиаперевозчиков за 11М22

*Новость.* «Ведомости» вчера опубликовали операционные результаты российских авиаперевозчиков со ссылкой на внутренние документы Росавиации. Официальная публикация пока приостановлена. За 11М22 российские авиакомпании перевезли в совокупности 88 млн чел., в том числе 72,07 млн чел. — на внутренних рейсах и 15,93 млн чел. — на международных.

*Комментарий.* С нашей точки зрения, цифры, опубликованные «Ведомостями», в границах последнего прогноза Минтранса России: ведомство ожидало пассажиропоток в этом году в 94–96 млн чел. (-14% г/г), из них 80 млн чел. — на внутренних линиях (-14% г/г), 16 млн чел. — на международных (-30% г/г). Наш взгляд на акции Аэрофлота осторожный: кроме прочих насущных проблем, авиакомпания сильно зависит от госсубсидий, поддерживающих спрос на внутренние перевозки. Также мы ожидаем слабых результатов за 1К23 в связи с высокой базой января – февраля 2022 г.

#### ПАССАЖИРОПОТОК НА МЕЖДУНАРОДНЫХ ЛИНИЯХ СНИЗИЛСЯ, МЛН ЧЕЛ.



Источники: Росавиация, Минтранс России, ИБ Синара

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

## ОБЛИГАЦИИ

В ходе вчерашних торгов на рынке ОФЗ участники были наиболее активны в коротких бумагах. Доходности ОФЗ со сроком погашения менее четырех лет выросли в среднем на 7 б. п. на фоне довольно высоких объемов торгов в этом сегменте кривой. Более длинные бумаги показали небольшое снижение доходностей: в среднем на 4 б. п. на фоне заметно меньших торговых оборотов. Сегодня мы ожидаем нейтральной динамики котировок госбумаг при небольшой активности участников.

Рынок облигаций США вчера был закрыт в связи с празднованием Рождества. Сегодня утром доходности казначейских облигаций немного поменялись при открытии. Двухлетние бумаги сейчас торгуются с доходностью на уровне 4,34% (+1 б. п.), а десятилетние — на уровне 3,74% (-1 б. п.).

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

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром	RUB	162	Покупать	56.1	89.6	1.4	2.3	1.4	1.9	36%	9%	0.7	3.3%	34.8%
Роснефть	RUB	350	Покупать	54.2	125.2	5.0	3.9	3.4	3.8	24%	18%	1.9	10.1%	10.1%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,020	Покупать	40.7	37.9	2.3	3.2	1.4	1.8	42%	26%	-0.3	26.8%	21.7%
НОВАТЭК	RUB	1,052	Покупать	46.7	39.7	5.7	6.0	8.1	9.3	10%	6%	0.0	8.7%	8.8%
Газпром нефть	RUB	505	Держать	35.0	35.2	2.9	3.5	2.1	2.3	19%	13%	0.0	17.1%	17.1%
Татнефть	RUB	350	Покупать	11.2	11.6	2.9	3.5	1.7	2.3	25%	18%	-0.2	15.1%	17.4%
Татнефть (АП)	RUB	341	Покупать	0.7	11.6	2.9	3.5	1.7	2.3	25%	18%	-0.2	15.5%	17.9%
Сургутнефтегаз	RUB	22.0	Покупать	11.5	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.6%	3.6%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	25.6	Держать	2.9	N/m	-3.6	1.1	N/m	N/m	56%	16%	N/m	3.1%	3.1%
Транснефть (АП)	RUB	85,750	Покупать	9.1	15.2	4.0	3.7	2.4	2.4	22%	21%	0.7	13.0%	13.0%
Башнефть	RUB	922	Покупать	2.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	43%	51%	0.4	22.2%	22.2%
Башнефть (АП)	RUB	671	Покупать	0.3	4.2	1.1	1.3	1.2	1.3	43%	51%	0.4	30.5%	30.5%
НКНХ	RUB	82.1	Держать	2.2	3.4	9.7	N/m	12.5	38.1	N/m	N/m	10.3	4.5%	4.5%
НКНХ (АП)	RUB	70.4	Держать	0.2	3.4	9.7	N/m	12.5	38.1	N/m	N/m	10.3	5.3%	5.3%
				<i>Медиана</i>		2.9	3.5	2.1	2.3	25%	18%			
<b>Черная металлургия</b>														
Северсталь	RUB	894	Покупать	10.9	12.5	5.4	6.6	4.0	4.3	17%	13%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	115	Покупать	10.1	13.3	3.8	5.1	3.4	4.2	24%	18%	0.8	9.5%	9.5%
ММК	RUB	32.1	Покупать	5.2	4.8	3.5	4.3	2.0	2.2	26%	21%	-0.2	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		3.8	5.1	3.4	4.2	24%	18%			
<b>Цветная металлургия</b>														
Норникель	RUB	15,044	Покупать	33.8	44.1	5.4	5.4	4.3	4.4	10%	11%	0.9	7.7%	7.7%
РУСАЛ	RUB	39.9	Покупать	8.9	5.4	2.8	3.3	1.8	2.0	21%	18%	1.7	5.1%	6.0%
Полос	RUB	7,780	Покупать	15.5	17.1	6.6	7.5	4.7	5.2	10%	10%	0.4	7.0%	7.0%
Polymetal	RUB	376	Покупать	2.6	5.1	4.3	4.7	4.3	4.5	15%	16%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	43.8	Держать	0.6	1.3	3.4	3.6	5.8	4.5	-13%	5%	2.8	5.5%	5.5%
АЛРОСА	RUB	59.4	Держать	6.4	11.2	5.9	5.4	6.1	5.7	14%	14%	0.7		
				<i>Медиана</i>		4.3	4.7	4.3	4.5	10%	11%			
<b>Производство угля</b>														
Мечел	RUB	103	Покупать	0.9	4.4	0.7	1.0	2.0	2.7	108%	78%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	133	Покупать	0.9	4.4	0.7	1.0	2.0	2.7	108%	78%	1.6	53.0%	53.0%
Распадская	RUB	225	Покупать	2.2	2.1	2.1	3.2	1.3	1.8	36%	24%	1.6	18.0%	18.0%
				<i>Медиана</i>		0.7	1.0	2.0	2.7	108%	78%			
<b>Финансовые услуги</b>														
Сбербанк	RUB	141	Покупать	44.4		N/m	4.5	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	10.3%	10.3%
Сбербанк (АП)	RUB	138		2.0		N/m	4.5	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	10.5%	10.5%
TCS Group	RUB	2,557	Покупать	7.4		13.9	8.9	2.7	2.2	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%
ВТБ	RUB	0.02		N/a		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Мосбиржа	RUB	94	Держать	3.1		5.2	6.7	7.4	10.0	N/a	N/a	N/m	8.0%	8.0%
				<i>Медиана</i>		5.2	4.5	0.5	0.5					
<b>ТМТ</b>														
Yandex	RUB	1,819	Покупать	8.8	8.7	Neg.	Neg.	13.0	8.1	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	229	Покупать	6.7	12.4	8.3	9.3	3.7	3.5	7%	8%	1.7	11.8%	11.8%
Ростелеком	RUB	55.5	Покупать	2.7	8.8	6.6	5.4	2.8	2.5	8%	8%	1.9	8.5%	8.5%
Ростелеком (АП)	RUB	55.1	Покупать	0.2	0.2	6.6	5.4	2.8	2.5	8%	8%		8.5%	8.5%
VEON	USD	0.71		N/a		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Ozon Holdings	RUB	1,379	Покупать	4.1	4.1	Neg.	Neg.	Neg.	36.0	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
HeadHunter	RUB	1,250				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.6	5.4	3.2	3.5	7%	8%			
<b>Потребительский сектор</b>														
X5 Retail	RUB	1,563	Покупать	6.2	10.5	8.8	6.4	3.9	3.4	19%	23%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,436	Покупать	6.6	10.2	6.3	5.5	4.1	3.7	17%	18%	1.4	11.0%	11.0%
Лента	RUB	695	Держать	1.2	1.8	5.0	4.0	2.6	2.3	-9%	17%	0.9	0.0%	0.0%
Детский мир	RUB	68.6		N/a		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		6.3	5.5	3.9	3.4	17%	18%			
<b>Энергетика</b>														
ИнтерРАО	RUB	3.22	Покупать	4.9	-0.5	3.8	4.2	Neg.	Neg.	18%	13%	Neg.	6.6%	6.6%
Русгидро	RUB	0.74	Держать	4.8	7.6	9.6	5.6	4.4	3.8	-14%	0%	1.9	0.0%	0.0%
ФСК	RUB	0.09	Держать	1.6	10.5	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
ОГК 2	RUB	0.53		N/a		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Юнипро	RUB	1.30	Покупать	1.2	0.8	8.3	2.9	1.4	1.3	34%	33%	Neg.	0.0%	0.0%
				<i>Медиана</i>		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
<b>Производство удобрений</b>														
ФосАгро	RUB	6,290	Покупать	11.9	12.4	4.9	8.3	3.1	4.8	16%	10%	0.2	10.8%	15.9%
Акрон	RUB	18,092				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		4.9	8.3	3.1	4.8	16%	10%			
<b>Транспорт</b>														
Globaltrans	RUB	270	Покупать	0.7	0.8	2.2	3.0	1.4	1.8	38%	41%	0.1	0.0%	0.0%
Аэрофлот	RUB	24.4				N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
				<i>Медиана</i>		2.2	3.0	1.4	1.8	38%	41%			
<b>Девелопмент</b>														
ПИК	RUB	602	Покупать	5.8	16.6	4.8	4.4	9.9	8.8	20%	21%	1.0	0.0%	8.8%
Группа ЛСР	RUB	467	Покупать	0.7	2.4	2.2	2.0	3.8	3.7	48%	23%	1.7	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	46.1	Покупать	0.3	1.2	1.6	2.5	4.7	4.5	39%	26%	0.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,423	Покупать	2.2	4.0	8.2	5.1	8.3	5.5	11%	7%	-0.1	0.4%	0.2%
				<i>Медиана</i>		3.5	3.4	6.5	5.0	30%	22%			
<b>Холдинги</b>														
АФК Система	RUB	12.1	Покупать	1.7	1.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
<b>Деревообрабатывающая промышленность</b>														
Сегежа Групп	RUB	4.6	Держать	1.1	2.6	10.3	N/m	7.3	11.2	-36%	7%	4.3	4.1%	4.1%
<b>Акции СНГ</b>														
NaLyk Bank	USD	11.1	Покупать	3.0		2.8	3.4	0.8	0.7	N/a	N/a		13.9%	13.9%
Казатомпром	USD	27.4	Покупать	7.0	7.1	11.0	8.9	6.4	5.4	4%	3%	-0.5	8.5%	8.5%
KASPI.LI	USD	68.1	Покупать	13.0		10.8	9.2	8.2	6.7	N/a	N/a		7.0%	4.6%
КазМунайГаз	KZT	9,154	Покупать	12.0	16.9	3.8	3.7	3.8	4.3	24%	15%	1.0	4.5%	4.5%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
<b>Суверенные евробонды</b>								
Russia 25	EUR	38.40%	11	2.12	40.6	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	12.12%	1	7.95	40.9	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	47.52%	46	0.61	74.1	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	32.17%	9	2.75	43.3	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	20.35%	-9	3.55	75.1	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	21.52%	3	4.67	41.3	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	15.96%	10	7.02	40.9	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	10.06%	2	9.75	60.9	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	13.30%	1	8.19	41.9	5.25%	7,000	23.06.47
<b>Корпоративные бумаги</b>								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.63%	6	0.33	100.0	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	9.14%	30	1.06	96.9	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.00%	-17	1.07	97.1	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.05%	-26	0.47	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.88%	4	3.98	94.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.27%	-34	1.09	99.0	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.81%	15	1.64	97.1	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.76%	-125	0.20	100.4	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	11.00%	-9	2.85	94.2	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	7.67%	-48	0.09	100.0	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.33%	-16	0.62	99.9	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	8.57%	12	0.44	99.1	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.78%	-38	0.41	99.3	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	7.95%	-33	0.99	101.2	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.02%	-22	0.78	99.2	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.67%	-12	1.15	98.6	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	9.17%	-9	0.27	99.6	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.28%	-1	3.37	94.1	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.50%	-4	1.35	99.3	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	8.09%	-8	0.56	98.4	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.47%	-4	0.98	97.9	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	9.24%	-1	2.78	95.2	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.34%	-5	0.98	101.1	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.55%	-14	1.87	95.1	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

## Аналитический департамент

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

## Директор департамента

Кирилл Таченников

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

### Макроэкономика

Сергей Коныгин

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

### Рынок облигаций

Александр Афонин

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

Александр Гайда

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

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

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

Ирина Фомкина

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

### Российский рынок акций

### Нефть и газ

Кирилл Таченников

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

Кирилл Бахтин

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

Василий Мордовцев

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

### Металлургия

Дмитрий Смолин

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

### Стратегия

Кирилл Таченников

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

Василий Мордовцев

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

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

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

### Девелопмент

Ирина Фомкина

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

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

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

### Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

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

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

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

Станислав Захаров

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

Инна Драч

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

Трой МакГраф

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

Себастьян Барендт

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

© 2022, 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, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

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

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее – Банк) (и (или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и (или) владением Банком (и (или) аффилированными с Банком лицами) частью акций компаний и (или) владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) и (или) участием должностных лиц Банка (и (или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брунсик. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «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 «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% - расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

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

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.