

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Несмотря на все опасения, обращение В. Путина к Федеральному собранию по большому счету оказалось нейтральным для финансовых рынков событием. Индекс МосБиржи на хороших объемах и с хорошим отношением к риску отскочил еще более чем 1%, опять забравшись выше 2200 пунктов. В паре USD/RUB наблюдалась умеренная волатильность, но по итогам дня курс почти не изменился. Однако отсутствие позитивных новостей с нефтяного фронта, где смесь Brent подешевела на 2%, и объявление на этой неделе новых санкций ЕС могут опять ухудшить настроения, в чем мы видим риски отката рынка перед длинными выходными и годовщиной событий 24 февраля (стр. 3)

Облигации

Доходности ОФЗ по итогам вчерашней торговой сессии незначительно снизились на фоне умеренной торговой активности. Основные изменения наблюдались на участке с погашением в срок от двух до семи лет, где снижение доходностей составило 2–5 б. п. до 8,7–10,3%. Объемы торгов довольно равномерно распределились вдоль всей кривой. Сегодня в центре внимания окажутся аукционы по размещению двух выпусков с фиксированными купонами (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Сбербанк – может выплатить дивиденды – не планирует использовать для выплаты нераспределенную прибыль за 2021 г. – ограничивает дивиденды суммой 11 руб. на акцию – негативно (стр. 4)

Полус – публикует слабые операционные результаты за 2022 г., рассчитывает на восстановление в 2023 г. – производство золота сократилось на 6% г/г до 2,5 млн унций – на 9% ниже ранее заявленных компанией планов – продажи уменьшились на 11% г/г до 2,4 млн унций – в 2023 г. рассчитывает произвести 2,8–2,9 млн унций (+10–14% г/г) – в марте планирует опубликовать результаты за 2022 г. по МСФО – предполагаем, что Полус возобновит выплату дивидендов – нейтрально (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

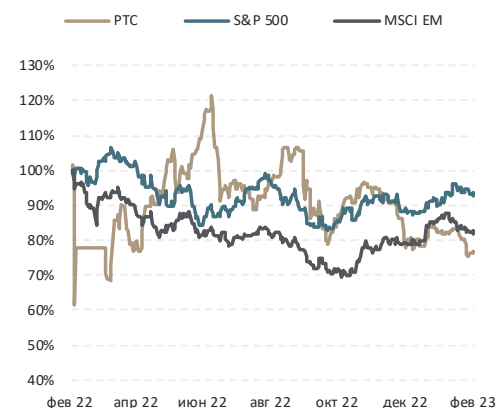
Нефтяные компании – решение о сокращении добычи нефти в РФ на 0,5 мбс принято только на март – рассматривается снижение пропорционально январским объемам – дальнейшие решения правительство исходя из ситуации на рынке – нейтрально

РУСАЛ – Sual запрашивает информацию о потенциально невыгодных сделках («Коммерсантъ») – рассчитывает получить доступ к сведениям о прошлых сделках РУСАЛа – ВОСА состоится 27 марта – Sual интересуется информация о сделках в связи со строительством завода в США, покупкой акций РусГидро – еще одно свидетельство конфликта между EN+ и Sual – умеренно негативно для настроений

Норильский никель – рассматривает дробление акций, торгующихся на Мосбирже («Интерфакс») – руководство получает много запросов на этот счет от розничных инвесторов – могут быть технические сложности, в том числе связанные с заморозкой программы АДР – дробление акций сделает их более доступными для персонала Норникеля и розничных инвесторов – нейтрально

Ретейлеры – по оценке INFOline, рынок интернет-торговли продуктами питания в РФ вырастет в 1К23 всего на 4% г/г до 182 млрд руб. – таким образом, вследствие снижения инфляции, эффекта высокой базы и изменений в поведении покупателей рост резко замедлится по сравнению с 2022 г., когда он достигал 30% г/г – нейтрально

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	929	0.8%	-2.5%	-4.3%
Индекс МосБиржи	2,212	1.3%	-0.9%	2.7%
MSCI EM	995	-1.2%	-2.2%	3.3%
DJIA	33,360	-1.4%	-1.8%	1.1%
NASDAQ	11,586	-1.7%	-2.1%	11.5%
S&P 500	4,026	-1.3%	-2.1%	5.3%
HSI	20,529	-1.7%	-2.8%	3.8%
VIX	22.6	6.6%	15.0%	4.0%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	74.1	-0.2%	0.6%	3.5%
EUR/RUB	80.2	1.3%	1.7%	5.4%
EUR/USD	1.07	0.0%	-0.3%	0.1%
CNY/RUB	10.9	1.0%	1.2%	5.6%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	75.9	-1.2%	-3.9%	-3.7%
Нефть BRENT, \$/барр.	82.7	-2.0%	-3.5%	-3.7%
Золото, \$/тр. унц.	1,849	-0.2%	-0.9%	1.4%
Серебро, \$/тр. унц.	22.0	0.9%	1.1%	-8.4%
Платина, \$/тр. унц.	946	1.9%	0.0%	-11.9%
Палладий, \$/тр. унц.	1,531	1.7%	1.0%	-13.3%
Алюминий, \$/т	2,460	1.0%	1.3%	2.3%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.9%	9 б. п.	15 б. п.	4 б. п.
Индекс RGBI	128.4	-5 б. п.	-57 б. п.	-279 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
27 февраля	Kaspi.kz	Отчетность за 4К22 по МСФО	Учитывая продолжающийся рост выручки, в особенности в части платежей и маркетплейса, прогнозируем рентабельность собственного капитала (ROE) на уровне 80%+; обратим внимание на прогнозы компании на 2023 г.
27 февраля	Fix Price	Финансовые результаты за 4К22 и 2022 г.	Компания должна показать улучшение валовой рентабельности и рентабельности по EBITDA за 2022 г.
28 февраля	Газпром	Операционные результаты за февраль	В феврале экспорт в страны дальнего зарубежья должен оказаться неизменным в месячном сопоставлении (около 190 млн м3 в сутки)
28 февраля	РусАгро	Финансовые результаты за 4К22	Ожидаем слабых результатов в связи со снижением выручки в 4К22
Март	Мосбиржа	Рекомендация по дивидендам	Ожидаем выплаты 7,6 руб./акцию, что предполагает коэффициент дивидендных выплат в 55–60%
Март	Сбербанк	Рекомендация по дивидендам	Мы ожидаем выплаты 14,5 руб./акцию за счет специальных дивидендов, поскольку прибыль 2021 г. не распределялась
1 марта	РусГидро	Отчетность за 4К22 по МСФО	Ожидаем слабых результатов, так как показатели дальневосточных дочерних предприятий, на которых негативно скажутся высокие цены на уголь, должны перевесить нейтральные показатели материнской компании
3 марта	МТС	Финансовые результаты за 4К22	Предполагаем небольшое уменьшение выручки в сравнении с 4К21, так как рост доходов от услуг связи и банковской деятельности нивелируется падением продаж устройств
7 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты за 4К22 и 2022 г. по МСФО, телеконференция	Ожидаем чистой прибыли за 4К22 на по-прежнему рекордно высоких уровнях при все еще очень сильном процентном доходе и умеренном снижении комиссионного
9 марта	Сбербанк	Сокращенная отчетность за 2022 г. по МСФО	Мы ожидаем чистую прибыль чуть хуже показателя в раскрытых результатах по РСБУ
14 марта	Казатомпром	Отчетность за 4К22 по МСФО и телеконференция	Ожидаем снижения выручки, EBITDA и чистой прибыли на 24%, 34% и 40% к/к соответственно вслед за падением объема продаж урана на 30% к/к, о котором компания сообщила в последних операционных результатах. Более важной информацией, впрочем, нам представляется оценка состояния рынка в 1К23, которую Казатомпром даст на телеконференции
15 марта	Газпром	Операционные данные за 01–15.03.2023	В конце отопительного сезона экспорт в дальнее зарубежье может увеличиться до 190–210 млн м3 в сутки
15–31 марта	Банк Санкт-Петербург	Сокращенная отчетность за 2022 г. по РСБУ	Это будет первое раскрытие показателей за 2022 г.; ожидаем хороших результатов при ROE в 17–19%
17 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о большом объеме продаж за квартал, и мы ожидаем сохранения рентабельности на неплохом уровне
29 марта	Лента	Финансовые результаты за 4К22	Компания опубликовала данные о слабом росте выручке, поэтому мы ожидаем давления на рентабельность
31 марта	Газпром	Операционные результаты за март	После относительно теплого января прогнозируем восстановление среднесуточных поставок в дальнее зарубежье до 190–210 млн м3
31 марта – 7 апреля	Сегежа Групп	Финансовые результаты за 4К22 по МСФО	Ожидаем увидеть небольшое улучшение финансовых показателей в сравнении с 3К22 за счет повышения эффективности логистики; однако сохранение относительно сильного рубля в среднем за 4К22 опять станет причиной чистого убытка, который мы оцениваем в ~1 млрд руб.
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

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи подскочил на 1,2%, вместе с объемом торгов и готовностью к риску

Выступление В. Путина больше напоминало речь кандидата в президенты, чем призыв мобилизовать общество и экономику, переведя их на военные рельсы. Больше всего времени он посвятил вопросам социально-экономического развития. Для рынков главными темами стали продвижение IPO в России, перевод регистрации российских по своей сути компаний из-за рубежа, развитие финансовой системы.

Широкомасштабное ралли можно скорее отнести к эмоциональной сфере, а поэтому выделить кого-то достаточно сложно. Более чем на 4% увеличили, в частности, капитализацию Polymetal, MMK, QIWI и Ozon.

Что касается фундаментальных факторов, то нефть Brent подешевела на 2%, за океаном индекс S&P 500 приближается к 4000 пунктов, а в отношении окончательного содержания новых санкционных пакетов ЕС и США сохраняется неопределенность (ожидается, что их объявят 24 февраля).

Рубль тоже не вызывает никакого оптимизма, и курс USD/RUB колеблется вокруг отметки 75.

После вторничного ралли отстали вчера от рынка ОК РУСАЛ и Полюс. Операционные результаты Полюса за 4K22 нам видятся, мягко говоря, не выдающимися, так как из-за ухудшения показателей на Олимпиаде компания даже недовыполнила свой собственный план по производству и реализации. Впрочем, прогноз на 2023 г. озвучен на уровне ожиданий рынка и прежних заявлений руководства.

Вчера мы опубликовали торговую идею [«лонг Татнефть \(ao\) — шорт Газпром нефть»](#). Поправки, внесенные в налоговое законодательство, не окажут значительного влияния на Татнефть, как опасались участники рынка, в свете чего падение котировок Татнефти в последнее время по отношению к бумагам Газпром нефти нам представляется необоснованным.

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

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Сбербанк возобновит выплату дивидендов, но не распределит прибыль 2021 г.

Новость. Глава Сбербанка Г. Греф сообщил, что по итогам 2022 г. банк может возобновить выплату дивидендов, но не планирует использовать для этого нераспределенную прибыль, полученную в 2021 г.

Комментарий. Если Сбербанк действительно отказывается распределять огромную прибыль, полученную в 2021 г., потенциальный размер дивидендов ограничивается суммой примерно 11 руб. на акцию (и это при условии распределения всей прибыли за 2022 г. по МСФО, которую мы прогнозировали в объеме 247 млрд руб.).

Рекордная прибыль за 2021 г. (1,25 трлн руб.) остается нераспределенной, а прибыль за 2022 г. окажется самой низкой по крайней мере с 2016 г. Если учесть, что банк выполняет нормативы достаточности капитала с управленческими надбавками, инвесторы могли надеяться на выплату специальных дивидендов.

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

МЕТАЛЛУРГИЯ

Полюс: операционные результаты за 2022 г. хуже плана, в 2023 г. ожидается восстановление

Новость. Полюс представил вчера операционные результаты за 2П22 и 2022 г., которые сложно назвать впечатляющими, так как объем производства золота не только уменьшился на 6% г/г, составив 2,5 млн унций (ввиду ухудшения результатов на Олимпиаде в связи со снижением содержания в переработке), но и оказался на 9% ниже ориентиров, озвученных самой компанией, которая ранее рассчитывала довести выпуск за год до 2,8 млн унций. Объем реализации по итогам 2022 г. снизился в годовом сопоставлении на 11% (до 2,4 млн унций) вследствие накопления золота в концентрате, произведенном в 4К22.

Комментарий. С позитивной стороны отметим производственный прогноз компании на 2023 г. в 2,8–2,9 млн унций, что предполагает восстановление производства золота и продаж в этом году на фоне увеличения содержания в переработке на месторождении Олимпиада. Полюс также сообщил о трех инициативах (на действующих активах), которые на горизонте в 3–5 лет должны обеспечить прирост объемов золота на 0,3–0,4 млн унций. Компания планирует раскрыть результаты за 2022 г. по МСФО в марте, и мы также ожидаем возобновления дивидендных выплат, что должно стать важным катализатором роста акций.

Дмитрий Смолин
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ по итогам вчерашней торговой сессии незначительно снизились на фоне умеренной торговой активности. Основные изменения наблюдались на участке с погашением в срок от двух до семи лет, где снижение доходностей составило 2–5 б. п. до 8,7–10,3% годовых. Объемы торгов довольно равномерно распределились вдоль всей кривой. Сегодня в центре внимания окажутся аукционы по размещению двух выпусков с фиксированными купонами.

Доходности казначейских облигаций США продолжили расти во вторник, при этом доходность десятилетних достигла самого высокого уровня с ноября прошлого года (3,95%): инвесторы ожидают сегодняшней публикации протоколов заседания ФРС. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 4 б. п. до 4,69%, десятилетних — на 11 б. п.

Новости эмитентов

Сегодня **Минфин России** проведет два аукциона по размещению выпусков с фиксированными купонами — ОФЗ-ПД 26240 (2036 г.) и ОФЗ-ПД 26242 (2029 г.). Ведомство предложит выпуски в размере доступных остатков.

Александр Афонин
Старший аналитик

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ И ДИНАМИКА ЦЕН

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/ВУ для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
							22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор															
Газпром	RUB	155	Покупать	●●○○○	49.4	80.3	1.4	2.2	1.4	1.9	38%	9%	0.7	3.4%	36.5%
Роснефть	RUB	353	Покупать	●○○○○	50.4	115.9	5.0	3.9	3.5	3.8	24%	18%	1.9	10.0%	10.0%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,921	Покупать	●○○○○	36.6	34.0	2.2	3.2	1.3	1.8	44%	26%	-0.3	27.5%	22.2%
НОВАТЭК	RUB	1,046	Покупать	●○○○○	42.8	36.4	5.6	5.9	8.0	9.3	10%	6%	0.0	8.8%	8.9%
Газпром нефть	RUB	421	Держать	●○○○○	26.9	27.1	2.4	2.9	1.7	1.9	23%	16%	0.0	20.5%	20.5%
Татнефть	RUB	314	Покупать	●○○○○	9.2	9.6	2.6	3.2	1.5	2.1	28%	21%	-0.2	16.9%	19.4%
Татнефть (АП)	RUB	321	Покупать	●○○○○	0.6	9.6	2.6	3.2	1.5	2.1	28%	21%	-0.2	16.5%	19.0%
Сургутнефтегаз	RUB	22.3	Покупать	●○○○○	10.7	N/m	-3.7	1.1	N/m	N/m	55%	16%	N/m	3.6%	3.6%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	27.2	Держать	●○○○○	2.8	N/m	-3.7	1.1	N/m	N/m	55%	16%	N/m	8.4%	8.4%
Транснефть (АП)	RUB	90,400	Покупать	●○○○○	8.8	14.5	4.3	3.9	2.5	2.4	21%	20%	0.7	12.3%	12.3%
Башнефть	RUB	966	Покупать	●○○○○	2.2	4.0	1.1	1.4	1.2	1.3	41%	48%	0.4	21.2%	21.2%
Башнефть (АП)	RUB	778	Покупать	●○○○○	0.3	4.0	1.1	1.4	1.2	1.3	41%	48%	0.4	26.3%	26.3%
НКНХ	RUB	111.9	Держать	●○○○○	2.7	3.8	13.1	N/m	15.3	46.4	N/m	N/m	10.3	3.3%	3.3%
НКНХ (АП)	RUB	84.0	Держать	●○○○○	0.2	3.8	13.1	N/m	15.3	46.4	N/m	N/m	10.3	4.4%	4.4%
					Медиана		2.5	3.2	1.7	2.1	28%	18%			
Черная металлургия															
Северсталь	RUB	1,007	Покупать	●○○○○	11.4	12.8	6.1	7.5	4.4	4.7	15%	12%	0.4	0.0%	0.0%
НЛМК	RUB	121	Покупать	●○○○○	9.8	12.7	4.0	5.4	3.5	4.4	23%	17%	0.8	9.0%	9.0%
ММК	RUB	38.3	Покупать	●○○○○	5.8	5.4	4.1	5.1	2.4	2.7	22%	18%	-0.2	0.0%	0.0%
					Медиана		4.1	5.4	3.5	4.4	22%	17%			
Цветная металлургия															
Норникель	RUB	14,710	Покупать	●○○○○	30.5	40.0	5.3	5.3	4.3	4.3	10%	11%	0.9	7.9%	7.9%
РУСАЛ	RUB	39.5	Покупать	●○○○○	8.1	5.1	2.7	3.3	1.8	2.0	21%	18%	1.7	5.2%	6.1%
Полус	RUB	8,983	Покупать	●○○○○	16.5	18.0	7.6	8.6	5.4	5.9	9%	9%	0.4	6.1%	6.1%
Polymetal	RUB	492	Покупать	●○○○○	3.1	5.4	5.7	6.2	5.0	5.2	12%	12%	2.1	0.0%	0.0%
Селигдар	RUB	47.7	Держать	●○○○○	0.6	1.3	3.7	4.0	6.0	4.7	-12%	4%	2.8	5.0%	5.0%
АЛРОСА	RUB	59.7	Держать	●○○○○	5.9	10.3	5.9	5.4	6.2	5.8	14%	14%	0.7	0.0%	0.0%
					Медиана		5.3	5.3	5.0	4.7	10%	11%			
Производство угля															
Мечел	RUB	123	Покупать	●○○○○	1.0	4.2	0.8	1.2	2.1	2.8	91%	66%	1.6	0.0%	0.0%
Мечел (АП)	RUB	157	Покупать	●○○○○	1.0	4.2	0.8	1.2	2.1	2.8	91%	66%	1.6	44.8%	44.8%
Распадская	RUB	246	Покупать	●○○○○	2.2	2.1	2.3	3.5	1.4	2.0	33%	22%	1.6	16.5%	16.5%
					Медиана		0.8	1.2	2.1	2.8	91%	66%			
Производство удобрений															
ФосАгро	RUB	6,500	Покупать	●○○○○	11.3	11.8	5.0	8.5	3.2	5.0	15%	10%	0.2	10.4%	15.3%
Акрон	RUB	18,474	Держать	●○○○○	9.1	9.3	6.8	9.7	4.8	6.5	10%	5%	0.1	0.0%	0.0%
					Медиана		5.9	9.1	4.0	5.7	13%	7%			
Финансовые услуги															
Сбербанк	RUB	164	Покупать	●○○○○	47.7		N/m	5.3	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	8.9%	8.9%
TCS Group	RUB	2,515	Покупать	●○○○○	6.8		13.7	8.8	2.7	2.2	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Банк Санкт-Петербург	RUB	116	Покупать	●○○○○	0.8		2.2	3.7	0.4	0.4	N/a	N/a	N/a	10.2%	10.2%
Мосбиржа	RUB	109	Держать	●○○○○	3.3		8.6	11.6	6.0	7.7	N/a	N/a	N/m	7.0%	7.0%
					Медиана		8.6	5.3	0.6	0.6					
ТМТ															
Yandex	RUB	1,991	Покупать	●○○○○	8.9	8.8	Neg.	Neg.	14.2	8.8	-3%	-1%	-0.1	0.0%	0.0%
МТС	RUB	251	Покупать	●○○○○	6.8	12.0	9.1	10.2	3.9	3.7	6%	8%	1.7	10.8%	10.8%
Ростелеком	RUB	57.9	Покупать	●○○○○	2.6	8.3	6.9	5.7	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.1%	8.1%
Ростелеком (АП)	RUB	58.1	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	6.9	5.7	2.8	2.5	7%	8%	1.9	8.1%	8.1%
Ozon Holdings	RUB	1,622	Покупать	●○○○○	4.5	4.5	Neg.	Neg.	Neg.	42.3	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%
					Медиана		6.9	5.7	3.3	3.7	7%	8%			
Потребительский сектор															
X5 Retail	RUB	1,450	Покупать	●○○○○	5.3	9.3	8.2	6.0	3.7	3.2	20%	25%	1.6	0.0%	0.0%
Магнит	RUB	4,578	Покупать	●○○○○	6.3	9.6	6.5	5.7	4.2	3.8	16%	18%	1.4	10.7%	10.7%
Лента	RUB	699	Держать	●○○○○	1.1	1.6	27.0	20.3	3.9	3.5	-9%	17%	0.9	0.0%	0.0%
					Медиана		8.2	6.0	3.9	3.5	16%	18%			
Энергетика															
ИнтерРАО	RUB	3.36	Покупать	●○○○○	4.7	-0.2	4.0	4.4	Neg.	Neg.	17%	13%	Neg.	6.3%	6.3%
Русгидро	RUB	0.79	Держать	●○○○○	4.7	7.3	10.2	5.9	4.6	4.0	-13%	0%	1.9	0.0%	0.0%
Россети	RUB	0.09	Держать	●○○○○	1.5	9.6	1.4	1.0	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.8	0.0%	0.0%
Юнипро	RUB	1.57	Покупать	●○○○○	1.3	0.9	9.0	3.4	1.7	0.2	28%	28%	Neg.	0.0%	0.0%
					Медиана		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Транспорт															
Globaltrans	RUB	337	Покупать	●○○○○	0.8	0.9	2.8	3.8	1.7	2.2	31%	33%	0.1	0.0%	0.0%
					Медиана		2.8	3.8	1.7	2.2	31%	33%			
Девелопмент															
ПИК	RUB	617	Покупать	●○○○○	5.5	6.4	5.2	4.4	4.6	3.6	20%	21%	0.6	0.0%	0.0%
Группа ЛСР	RUB	474	Держать	●○○○○	0.7	2.5	3.1	2.9	5.5	5.4	47%	23%	4.2	0.0%	0.0%
Эталон	RUB	52.9	Держать	●○○○○	0.3	0.9	1.7	35.8	4.5	4.8	34%	23%	3.1	0.0%	0.0%
Самолет	RUB	2,553	Покупать	●○○○○	2.1	4.0	6.8	5.4	7.5	6.1	11%	7%	3.6	6.4%	6.4%
					Медиана		4.1	4.9	5.0	5.1	27%	22%			
Холдинги															
АФК Система	RUB	12.9	Покупать	●○○○○	1.7	1.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%
Деревообрабатывающая промышленность															
Сегежа Групп	RUB	5.0	Держать	●○○○○	1.1	2.4	11.1	N/m	7.6	11.6	-33%	6%	4.3	3.8%	3.8%
Сельскохозяйственный сектор															
РусАгро	RUB	681	Держать	●○○○○	1.2	2.0	3.4	3.1	3.4	3.1	20%	23%	1.3	0.0%	0.0%
Акции СНГ															
Haluk Bank	USD	11.3	Покупать	●○○○○	3.1		2.9	3.4	0.8	0.7	N/a	N/a		13.6%	13.6%
Казатомпром	USD	29.0	Покупать	●○○○○	7.4	7.5	11.7	9.5	6.7	5.7	4%	3%	-0.5	8.1%	8.1%
KASPI.LI	USD	83.0	Покупать	●○○○○	15.9		13.1	11.2	10.0	8.1	N/a	N/a		5.8%	3.8%
КазМунайГаз	KZT	9,154	Покупать	●○○○○	12.0	16.9	3.8	3.7	3.8	4.3	24%	15%	1.0	4.5%	4.5%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 28	USD	3.89%	-10	4.35	137.9	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	4.26%	0	5.33	99.3	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	5.46%	47	8.90	93.0	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	5.88%	0	11.63	96.2	5.63%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	6.16%	0	0.20	99.8	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	8.67%	-19	0.94	97.6	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.38%	-61	0.94	96.2	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.11%	-3	0.36	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.58%	-4	3.86	95.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.23%	-7	0.97	98.9	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.54%	-8	1.52	97.5	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.17%	-50	0.07	100.2	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	10.96%	-20	2.79	94.4	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.08%	10	0.49	99.9	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	7.61%	-11	0.31	99.9	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	7.87%	-23	0.28	99.5	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	8.00%	-20	0.88	100.9	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	7.88%	-49	0.67	99.4	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	7.89%	13	1.01	98.7	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	8.73%	-56	0.15	99.8	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.41%	-2	3.23	93.7	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.14%	3	1.28	99.8	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	7.80%	-67	0.42	98.9	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.20%	-14	0.89	98.3	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.91%	3	2.77	96.1	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.24%	42	0.85	100.8	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.17%	-4	1.75	96.0	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: [Cbonds.ru](https://cbonds.ru), ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@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 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 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 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 «АРОСА» (ПАО), ООО «Брунсика. 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 Сибирбанк, ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V, ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «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: «Полуплать» > 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 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.