

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Остановившееся на уровне 93+ укрепление рубля, отскок цены Brent выше \$84 и отсутствие новых мер по борьбе с инфляцией и девальвацией, официально озвученных, по крайней мере, помогли индексу МосБиржи (+1,7%) вновь закрыться выше 3100 пунктов. Спросом пользовались «защитные» акции вроде Норникеля (+2%) и МТС (+2%), а также бумаги главного бенефициара роста ставок в лице МосБиржи (+5%). Хотя после резкой коррекции инвесторов охватил оптимизм, рассчитывать, что он сохранится на этой неделе, пока рано, ведь тучи в виде растущих доходностей облигаций и возможного дальнейшего укрепления рубля продолжают сгущаться (стр. 3)

Облигации

Доходности коротких ОФЗ в пятницу выросли, в то время как в средне- и долгосрочных бумагах преобладали умеренно оптимистичные настроения, однако движения здесь оказались значительно менее заметными. Выпуск с фиксированным купоном серии 26223 (10,56%, февраль 2024 г.), инфляционный линкер 52002 (3%, 2028 г.) и флоатер 29014 (99,83% от номинала, 2026 г.) вышли в тройку лидеров по обороту (стр. 7)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Банк Санкт-Петербург – в 2К23 заработал 13,7 млрд руб. чистой прибыли по МСФО – соответствует ROE в 34% – 39% доналоговой прибыли составило единовременное восстановление резервов – набсовет рекомендовал дивиденды за 1П23 в размере 19,08 руб. на акцию – позитивно (стр. 4)

МосБиржа – 23 августа отчитается за 2К23 по МСФО – и проведет телеконференцию с участием руководства – ожидаем рекордной чистой прибыли в 10,6 млрд руб. на фоне увеличения комиссионного (+16% к/к) и снижения чистого процентного дохода в связи с закрытием счетов типа «С» (стр. 4)

НАК Казатомпром – 25 августа опубликует финансовую отчетность за 2К23 – прогнозируем выручку, EBITDA и чистую прибыль в размере KZT223 млрд, KZT127 млрд и KZT62 млрд соответственно – означает падение показателей на 42%, 24% и 40% к/к из-за двукратного уменьшения объема реализации против 1К23 – отчасти компенсировалось более высокими ценами на уран и восстановлением рентабельности – нейтрально (стр. 5)

МТС – ожидаем сильных результатов за 2К23 – выручка, по нашей оценке, увеличится на 13,7% г/г – нейтрально (стр. 5)

Сiap – опубликованы результаты за 2К23 по МСФО – еще один хороший квартал – продажи выросли на 40% г/г до 2,6 млрд руб. благодаря отличной динамике основного бизнеса – сохраняем рейтинг «Покупать» – позитивно (стр. 6)

ВКРАТЦЕ

Макроэкономика – в августе индикатор бизнес-климата снизился до 5,2 пункта, оставаясь вблизи максимальных за восемь лет значений (Банк России) – динамика ИБК второй месяц подряд определялась преимущественно снижением оценок текущей ситуации – мы полагаем, экономика достигла пика выпуска и начнет замедляться – по итогам 2023 г. прогнозируем реальный рост ВВП на 2%

Макроэкономика – ценовые ожидания бизнеса второй месяц подряд растут, превышая средние значения 2021–2022 гг. (Банк России) – увеличение ценовых ожиданий наблюдалось по всем отраслям – эти данные подтверждают резонность повышения ставки на прошлой неделе

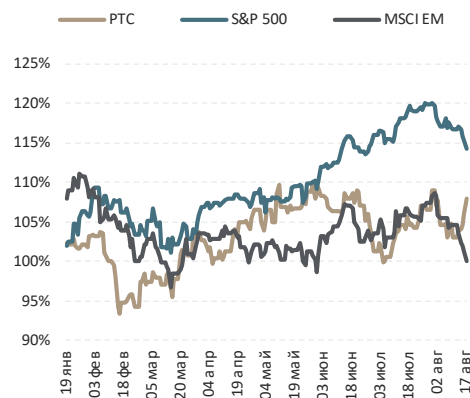
Polymetal – раскрыт список потенциальных покупателей российских активов («Коммерсантъ») – казахская золотодобывающая компания планирует продать их в течение 6–9 месяцев – приобретение вызвало серьезный интерес со стороны крупных игроков отрасли, включая Полюс, УГМК, Селигдар, Владислава Свиблова и АЛРОСА – мы оцениваем справедливую стоимость активов компании в РФ примерно в \$2–2,5 млрд с учетом долга – позитивно для настроений

АЛРОСА – совет директоров 26 августа примет решение по выплате промежуточных дивидендов – ожидаем дивиденд на акцию за 1П23 в размере 3,5 руб. – должно уже быть отражено в котировках – нейтрально

Электроэнергетика – поставщиком э/энергии в ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областях станет структура Росатома («Коммерсантъ») – решение об объемах и источниках компенсации межтарифной разницы примет правительство РФ – нейтрально

Девелоперы – в августе средняя цена первичной недвижимости подросла на 1,9% м/м («Циан») – в 18 крупнейших городах составила 147 100 руб/м² – растущие ставки по ипотеке оказывают давление на вторичный рынок, но должны способствовать увеличению спроса и цен на первичном в 2П23 – позитивно

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

| Индексы | Пред. | День | Неделя | С нач. года |
|-----------------|--------|-------|--------|-------------|
| Индекс PTC | 1,047 | 1.8% | 4.6% | 7.9% |
| Индекс МосБиржи | 3,111 | 1.7% | -1.4% | 44.4% |
| KASE | 3,753 | 0.0% | -1.3% | 15.4% |
| MSCI EM | 964 | -1.2% | -4.4% | 0.1% |
| DJIA | 34,501 | -0.5% | -2.2% | 4.6% |
| NASDAQ | 13,291 | -1.0% | -2.6% | 27.9% |
| S&P 500 | 4,370 | -0.9% | -2.1% | 14.3% |
| HSI | 17,951 | -2.1% | -5.9% | -9.3% |
| VIX | 17.3 | 2.4% | 16.6% | -20.5% |

| Валютный рынок | Пред. | День | Неделя | С нач. года |
|----------------|-------|-------|--------|-------------|
| USD/RUB | 93.8 | 0.0% | -5.7% | 31.0% |
| EUR/RUB | 101.9 | 0.2% | -6.3% | 34.0% |
| EUR/USD | 1.09 | 0.0% | -0.7% | 1.9% |
| CNY/RUB | 12.7 | -3.9% | -6.0% | 23.1% |

| Сырьевые рынки | Пред. | День | Неделя | С нач. года |
|-----------------------|-------|-------|--------|-------------|
| Нефть WTI, \$/барр. | 81.3 | 1.1% | -2.3% | 3.1% |
| Нефть BRENT, \$/барр. | 84.8 | 0.7% | -2.1% | -1.3% |
| Золото, \$/тр. унц. | 1,889 | 0.2% | -1.2% | 3.6% |
| Серебро, \$/тр. унц. | 22.8 | 0.5% | 0.3% | -5.2% |
| Платина, \$/тр. унц. | 915 | 2.2% | 0.0% | -14.8% |
| Палладий, \$/тр. унц. | 1,258 | 3.1% | -3.2% | -28.8% |
| Алюминий, \$/т | 2,089 | -0.3% | -3.0% | -13.1% |

| Долговой рынок | Пред. | День | Неделя | С нач. года |
|----------------|-------|----------|-----------|-------------|
| UST 10 | 4.3% | -6 б. п. | 10 б. п. | 38 б. п. |
| Индекс RGVI | 125.0 | 47 б. п. | -23 б. п. | -616 б. п. |

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

| Дата | Компания / сектор | Событие | Комментарий |
|---------------------------------|-------------------|--|---|
| 22 августа | МТС | Финансовые результаты за 2К23 | Выручка, по нашему мнению, продолжит расти умеренными темпами |
| 23 августа | КазМунайГаз | Финансовые результаты за 2К23 | ЕВITDA, как мы считаем, останется на уровне предыдущего квартала, так как повышение цен на нефтепродукты на внутреннем рынке и тарифов на транспортировку нивелируется снижением цен на нефть на мировых рынках и объемов производства КМГ |
| 23 августа | МосБиржа | Отчетность за 2К23 по МСФО и телеконференция | Ожидаем роста комиссионных доходов на ~15% к/к, близко к рекордным уровням, но чистая прибыль должна снизиться примерно на одну треть в квартальном сопоставлении в отсутствие выручки от счетов типа «С». В годовом же сопоставлении показатель должен показать рост (примерно +15%) |
| 23 августа | Ozon | Финансовые результаты за 2К23 | Полагаем, стремительный рост GMV продолжится |
| 24 августа | Татнефть | Финансовые результаты за 2К23 по МСФО | Компания, скорее всего, увеличит ЕВITDA и чистую прибыль в квартальном сопоставлении, так как средняя цена Urals в 2К23 в 4533 руб./барр. на 27% превышала уровень 1К23 |
| 25 августа | Казатомпром | Отчетность за 2К23 по МСФО и телеконференция | Ожидаем падения выручки на 38% к/к на фоне сокращения продаж урана на 45% к/к, которое может быть частично компенсировано повышением цен реализации и продажами других продуктов |
| 26 августа | АЛРОСА | Заседание СД (промежуточные дивиденды) | Ожидаем дивиденд на акцию за 1П23 в размере 3,5 руб. |
| 28 августа | Газпром нефть | Отчетность за 1П23 по МСФО | По нашим оценкам, ЕВITDA и чистая прибыль акционерам за 1П23 составят 388 млрд руб. и 273 млрд руб. соответственно |
| 28 августа | Сегежа Групп | Операционные результаты и отчет за 2К23 по МСФО | Ожидаем заметного улучшения финансовых результатов за счет девальвации рубля и восстановления объемов реализации; однако проблемы логистики, связанные с перенаправлением грузов по другим маршрутам, и удорожание транспортировки по-прежнему оказывают негативное влияние на рентабельность по чистой прибыли |
| 29 августа | TCS Group | Отчетность за 2К23 по МСФО | Расчитываем на сохранение высоких темпов роста кредитования и ROE примерно на уровне предыдущего квартала (30,5%) |
| 29 августа | РусГидро | Отчетность за 2К23 по МСФО | Прогнозируем высокие показатели ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры и индексации тарифов |
| 31 августа | Роснефть | Финансовые результаты за 2К23 | При большой доле премиальных каналов в структуре экспорта нефти ЕВITDA как минимум останется на уровне предыдущего квартала, а дивиденды за 1П23 могут составить 30 руб. на акцию |
| До 31 августа | Газпром | Результаты за 1П23 по МСФО | По нашей оценке, вклад 1П23 в дивиденды за год составит 12 руб. на акцию |
| 1 сентября | РЖД | Операционные результаты за август | Ожидаем умеренного роста с низкой базы 2022 г. |
| Конец августа – начало сентября | Globaltrans | Отчетность за 1П23 по МСФО | Высокие ставки аренды должны обеспечить хорошую динамику результатов в полугодовом сопоставлении |
| 12 сентября | Рынок нефти | Краткосрочный прогноз МЭА | Агентство представит свой ежемесячный обзор и самые свежие, августовские, данные о спросе и предложении |
| 15 сентября | Нефтяные компании | Минфин сообщит размер экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты за октябрь | Цена марки Urals должна вырасти, а дисконт — уменьшиться в месячном сопоставлении. При расчете сентябрьской экспортной пошлины применялась цена Urals в \$70/барр. и дисконт в \$14/барр. |
| 21 сентября | Татнефть | ВОСА (вопрос о промежуточных дивидендах за 1П23) | Акционеры проголосуют по вопросу о выплате дивидендов за 1П23 из расчета 27,5 руб/акцию (дивидендность в 5%). В случае отсутствия кворума повторное ВОСА проведут 28 сентября |
| 10 октября | Татнефть | Последний день торгов с дивидендами за 1П23 | Дивиденд на акцию в 27,5 руб. за 1П23 предполагает дивидендность примерно в 5% |
| 26 ноября | Рынок нефти | Заседание ОПЕК+ | Расширенный картель вновь соберется в Вене, чтобы, исходя из обстановки на мировом нефтяном рынке, принять решение по квотам в 2024 г. |

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Оптимизм вернулся, но надолго ли?

На небольшом объеме (50 млрд руб.) индекс МосБиржи (+1,7%) уверенно вырос, закрывшись выше 3100 пунктов. Лидерами роста оказались бумаги ГК Норильский никель (+2%), МТС (+2,4%) и Московской Биржи (+4,5%). Основания огорчиться имели в пятницу инвесторы в бумаги Северстали и Сургутнефтегаза (-0,5%).

На прошедшей неделе рынок мотало вверх и вниз, но биржевой индикатор топчется вокруг отметки в 3100 пунктов, как бы давая понять, что в ближайшее время отходить далеко от нее не собирается. Рубль немного ослабел по отношению к доллару, курс USD/RUB к завершению торгов составил 93,7.

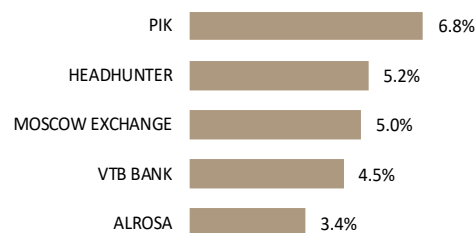
Позитивной новостью в конце недели стала рекомендация набсовета Банка Санкт-Петербург выплатить дивиденды за 1П23 в размере 19,08 руб. на акцию. На начинающейся же неделе ожидаем объявления финансовых результатов сразу от четырех компаний — МТС, Татнефти, МосБиржи и Ozon. Кое-где публикация может стать, по нашему мнению, позитивным фактором для стоимости акций.

В целом прошлая неделя показала, что рынок акций сейчас нестабилен и в любой момент может начаться сильная коррекция либо на фоне негативных новостей, либо без каких-либо очевидных причин.

Илья Сметанин
Трейдер

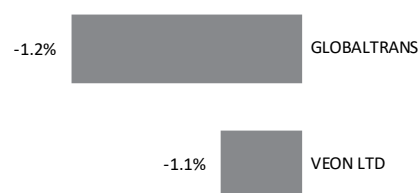
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

Банк Санкт-Петербург: рентабельность в 2К23 высокая, рекомендованы промежуточные дивиденды в 19,08 руб. на акцию

Новость. Банк Санкт-Петербург раскрыл данные отчетности по МСФО за 2К23. Чистая прибыль составила 13,7 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала в 34%.

Набсовет банка рекомендовал выплатить по итогам полугодия промежуточные дивиденды в размере 19,08 руб. на обыкновенную акцию. Список лиц для выплаты дивидендов составляется по состоянию реестра акционеров на 9 октября.

Комментарий. Очень хороший финансовый результат примерно соответствует данным по РСБУ и ожиданиям рынка. На прибыль положительно повлияло восстановление прочих резервов на 6,7 млрд руб., что мы связываем со взысканием по иску к Euroclear.

Показатели основных доходов несколько ухудшились по сравнению с предыдущим кварталом, хотя и остаются высокими. На фоне удорожания фондирования чистая процентная маржа относительно 1К23 снизилась на 0,2 п. п. до 5,4%. Комиссионная маржа снизилась с 1,7% в 1К23 до 1,4% в 2К23, что, как мы полагаем, связано с включением банка в список SDN в феврале этого года и ограничениями на международные транзакции. Вместе с тем оба показателя маржи остаются выше уровней 2021 г.

Банк Санкт-Петербург продолжил восстанавливать резервы по кредитным рискам, за 2К23 — на 0,7 млрд руб. При уменьшении кредитного портфеля на 3,6% к/к и доле проблемных кредитов в 6,8% коэффициент их покрытия резервами подрос на 0,9 п. п., достигнув 94,5%.

Рекомендованный размер дивидендов (19,08 руб. на акцию) оказался чуть выше нашего прогноза (12,2–18,3 руб.) и предполагает распределение 30% прибыли и дивидендную доходность в 6,4%.

Московская Биржа: ожидаем сильной отчетности за 2К23 по МСФО

Новость. В среду, 23 августа, Московская Биржа планирует опубликовать отчетность за 2К23 по МСФО и провести в тот же день телеконференцию с участием руководства.

Комментарий. Мы ожидаем, что результаты покажут сильную чистую прибыль в 10,6 млрд руб. на фоне полного восстановления комиссионных доходов до близких к рекордным значений в связи с реформой тарифов и корректировкой продуктового предложения. Прогнозируем комиссионный доход на уровне 11,5 млрд руб., выше на 16% к/к благодаря высоким объемам торгов на рынках акций, валютном и срочном. Резкий рост на 43% г/г отражает крайне низкую базу 2К22, когда рынок только возобновил работу.

Ключевой вопрос — масштаб квартального снижения процентных и иных доходов на фоне перевода счетов типа «С» в Агентство по страхованию вкладов. Прогнозируем сокращение в 42% к/к до 7,6 млрд руб., подчеркивая, что в связи с повышенными клиентскими остатками данная выручка более чем вдвое превышает уровни 2018–2021 гг. Увеличение процентных ставок позитивно для МосБиржи, поэтому соответствующие доходы должны вырасти в предстоящие кварталы.

Кроме того, увеличение расходов может оказаться значительно ниже прогноза компании в 10–14% на весь год, в особенности в связи с базой 2К22 (когда расходы на маркетинг были все еще значительными).

МОСБИРЖА: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 ПО МСФО

| млрд руб. | 2К22 | 3К22 | 4К22 | 1К23 | ИБ Синара | г/г | к/к | Консенсус | Δ |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Комиссионный доход | 8 056 | 8 928 | 9 855 | 9 960 | 11 528 | 43% | 15,7% | 11 562 | -0,3% |
| Процентный и иной доход (включая ОКУ) | 8 054 | 7 257 | 10 386 | 13 296 | 7 707 | -4% | -42% | 8 630 | -10,7% |
| Выручка (включая ОКУ) | 16 110 | 16 184 | 20 241 | 23 256 | 19 235 | 19% | -17% | 20 193 | -4,7% |
| Операционные расходы | -5 805 | -5 389 | -6 046 | -5 424 | -5 954 | 2,6% | 10% | -5 785 | 2,9% |
| ЕБИТДА | 11 382 | 11 906 | 15 330 | 19 070 | 14 530 | 28% | -24% | 15 588 | -6,8% |
| Чистая прибыль | 8 286 | 8 715 | 11 191 | 14 335 | 10 625 | 28% | -26% | 11 555 | -8,0% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 70,7% | 73,6% | 75,7% | 82,0% | 75,5% | 489 б. п. | -646 б. п. | 77,2% | -166 б. п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 51,4% | 53,8% | 55,3% | 61,6% | 55,2% | 381 б. п. | -640 б. п. | 57,2% | -199 б. п. |

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

МЕТАЛЛУРГИЯ
НАК Казатомпром: в отчетности за 2К23 ожидаем увидеть падение выручки, но и восстановление рентабельности

Новость. На пятницу, 25 августа, намечена публикация финансовых результатов НАК Казатомпром за 2К23 по МСФО. Мы прогнозируем выручку в KZT223 млрд, ЕБИТДА — в KZT127 млрд и чистую прибыль на уровне KZT62 млрд, что означает падение показателей в квартальном сопоставлении на 42%, 24% и 40% соответственно.

В пятницу же состоится конференц-звонок с руководством компании, который начнется в 17:00 по Астане (14:00 по Москве). Для подключения к прямой трансляции в режиме прослушивания необходимо перейти по [ссылке](#) (в трансляции на [английском языке](#) предусмотрена также возможность задать вопросы).

Комментарий. Компания уже раскрывала операционные результаты, где мы, несмотря на некоторое восстановление объемов производства, увидели падение продаж в натуральном выражении на 45% к/к и на 47% г/г. Существенный спад в реализации как в квартальном, так и годовом сопоставлении не следует, впрочем, переоценивать: объемы скорее лишь вернулись к своей прежней среднемесячной норме после аномального всплеска спроса, когда потребители опасались сложностей с поставками через территорию РФ. Более того, компания повысила прогноз объема продаж на 2023 г. и теперь рассчитывает на рост в районе 5% г/г.

По нашим расчетам, основанным на операционной статистике, выручка, на которую влияют продажи и другой продукции, а не только урана, уменьшится на 42% к/к. Другой важный фактор — начавшийся в июне рост стоимости U3O8, когда спот-цены достигли \$57 за фунт, и, скорее всего, продолжавшийся в июле и августе на фоне событий в Нигере. Хотя рентабельность по ЕБИТДА остается волатильной метрикой ввиду значительных изменений в объеме реализации, а также наращивания бурения для увеличения производства в 2024 г., полагаем, что по итогам 2К23 показатель (57%) окажется ближе к среднему за 2022 г. (62%) после падения в 1К23 до 44%. Ожидаемое ухудшение результатов в квартальном сопоставлении вряд ли повлияет на котировки, но интерес представляют комментарии руководства о ситуации на рынке и видах НАК на этот год.

КАЗАТОМПРОМ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 ПО МСФО

| КЗТ млн | 2К23П | 1К23 | к/к | 2К22 | г/г |
|---|---------|---------|------------|---------|------------|
| Выручка | 222 771 | 380 981 | -42% | 348 439 | -36% |
| Скорр. ЕБИТДА | 127 360 | 168 283 | -24% | 142 923 | -11% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 57,2% | 44,2% | 13,0 п. п. | 41,0% | 16,2 п. п. |
| Чистая прибыль | 62 432 | 103 355 | -40% | 83 862 | -26% |
| Объем продаж (группа), и U3O8 | 3 385 | 6 142 | -45% | 6 421 | -47% |
| Средняя цена реализации (Казатомпром), \$/фунт U3O8 | 45,8 | 46,8 | -2% | 40,9 | 12% |

Источники: данные компании, ИБ Синара

Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МТС: ожидаем сильных результатов за 2К23

Новость. На 22 августа запланирована публикация отчетности МТС за 2К23, и мы прогнозируем сильные результаты. Выручка, по нашим расчетам, увеличится на 13,7% г/г до 145,3 млрд руб. при позитивной динамике во всех основных сегментах. В частности, доходы от услуг связи в России вырастут 5% г/г до 106 млрд руб., от банковских услуг — на 26% г/г до 119,5 млрд руб. Даже в сегменте розничных продаж мы, принимая во внимание низкую базу 2К22, ожидаем увидеть рост на 27% г/г до 10 млрд руб. Показатель OIBDA прогнозируем на уровне 59 млрд руб., на 14,4% выше прошлогоднего, при рентабельности по OIBDA в 40,8% (+0,2 п. п. в сравнении с 2К22, главным образом за счет улучшения структуры продаж).

Комментарий. По итогам 2К23 ожидаем от МТС хорошего роста выручки и высокой рентабельности. Бизнес-модель компании считаем исключительно устойчивой в текущей непростой ситуации. Отмечаем и способность МТС генерировать солидный FCF. Впрочем, фундаментальные факторы уже отражены, по нашему мнению, в котировках акций, поэтому оставляем рейтинг на уровне «Держать».

МТС: ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23

| млрд руб. | 2К22 | 1К23 | 2К23П | г/г | к/к |
|----------------------------------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Выручка | 127,8 | 139,6 | 145,3 | 13,7% | 4,1% |
| OIBDA | 51,8 | 57,7 | 59,3 | 14,4% | 2,7% |
| Рентабельность по OIBDA | 40,6% | 41,3% | 40,8% | 0,2 п. п. | -0,5 п. п. |
| Чистая прибыль | 10,9 | 12,7 | 12,2 | 11,5% | -3,9% |
| Рентабельность по чистой прибыли | 8,6% | 9,1% | 8,4% | -0,2 п. п. | -0,7 п. п. |

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ТЕХНОЛОГИИ

Сiap: обзор результатов за 2К23 по МСФО — еще один сильный квартал

Новость. Компания Сiap сообщила о сильных финансовых результатах за 2К23. Продажи выросли на 40% г/г до 2,6 млрд руб. благодаря отличной динамике основного бизнеса, который продемонстрировал рост показателя на 42% г/г. Скорр. EBITDA увеличилась на 23% г/г до 590 млн руб., рентабельность по скорр. EBITDA снизилась на 3 п. п. в годовом сопоставлении с 25,2% до 22,2%; выручка росла медленнее, чем операционные расходы. Прибыль за период составила 404 млн руб. против чистого убытка в 433 млн руб. в 2К22.

Комментарий. Результаты деятельности Сiap за 2К23 оказались сильными, что свидетельствует о некотором улучшении операционных условий по сравнению как с предыдущим годом, так и с предыдущим кварталом. Недавнее повышение Банком России ключевой ставки до 12% может негативно сказаться на рынке недвижимости, что увеличит волатильность в акциях компании в среднесрочной перспективе. Тем не менее мы, как и ранее, ожидаем роста выручки Сiap в 2023 г. (+36% г/г) в свете сильных результатов прошедшего квартала и подтверждаем рейтинг «Покупать» по бумагам компании.

СIAP: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 ПО МСФО

| млн руб. | 2К22 | 1К23 | 2К23 | к/к | г/г |
|----------------------------------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Выручка | 1 905 | 2 402 | 2 661 | 11% | 40% |
| Скорр. EBITDA | 480 | 586 | 590 | 1% | 23% |
| Рентабельность по скорр. EBITDA | 25,2% | 24,4% | 22,2% | -2,2 п. п. | -3,0 п. п. |
| Чистая прибыль | -433 | 489 | 404 | -17% | - |
| Рентабельность по чистой прибыли | - | 20,4% | 15,2% | -5,2 п. п. | - |

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ОБЛИГАЦИИ

Доходности коротких ОФЗ в пятницу выросли, в то время как в средне- и долгосрочных бумагах преобладали умеренно оптимистичные настроения, однако движения здесь оказались значительно менее заметными. Выпуск с фиксированным купоном серии 26223 (10,56%, февраль 2024 г.), инфляционный линкер 52002 (3%, 2028 г.) и флоатер 29014 (99,83% от номинала, 2026 г.) вышли в тройку лидеров по обороту.

Доходности краткосрочных казначейских облигаций США в пятницу также немного увеличились. Полагаем, это результат оценки инвесторами перспектив денежно-кредитной политики ФРС. Доходность двухлетних бумаг выросла на 2 б. п. до 4,95%, а десятилетних — напротив, снизилась на 2 б. п. до 4,26%.

Александр Афонин

Старший аналитик

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

| Название | Лонг | Шорт | Дата публикации | Статус | Валюта | Автор | Результат на 16.08.2023 |
|---------------------------|---------|----------|-----------------|---------|--------|------------------|-------------------------|
| РУСАЛ vs Норникель | RUAL RX | GMKN RX | 01.03.2023 | Активно | RUB | Дмитрий Смолин | -7.9% |
| Alibaba vs Meituan | 9988 HK | 3690 HK | 01.03.2023 | Активно | HKD | Сергей Вахрамеев | 4.4% |
| Роснефть vs Татнефть (ап) | ROSN RX | TATNP RX | 06.07.2023 | Активно | RUB | Кирилл Бахтин | -2.7% |
| Лукойл vs Газпром нефть | LKOH RX | TATNP RX | 10.07.2023 | Активно | RUB | Кирилл Бахтин | -2.3% |

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

| | Валюта | Доходность к погашению | Дюрация, лет | Пред. цена | Купон | Объем | Погашение |
|------------------------------|--------|------------------------|--------------|------------|-------|--------|-----------|
| Суверенные евробонды | | | | | | | |
| Russia 28 | USD | 6.2% | 4.0 | 120.0 | 12.8% | 2,500 | 24.06.28 |
| Russia 29 | USD | 5.7% | 4.9 | 92.0 | 4.4% | 3,000 | 21.03.29 |
| Russia 35 | USD | 6.9% | 8.4 | 84.0 | 5.1% | 4,000 | 28.03.35 |
| Russia 42 | USD | 6.6% | 10.9 | 86.4 | 5.6% | 3,000 | 04.04.42 |
| Корпоративные бумаги | | | | | | | |
| Альфа-Банк, 002P-10 | RUB | 8.8% | 0.6 | 98.5 | 6.2% | 12,000 | 22.02.24 |
| Альфа-Банк, БО-40 | RUB | 8.8% | 0.6 | 98.3 | 6.2% | 10,000 | 04.03.33 |
| ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26 | RUB | 9.8% | 3.6 | 94.7 | 8.1% | 10,000 | 18.04.28 |
| Газпром нефть, 001P-06R | RUB | 8.5% | 0.6 | 99.3 | 7.2% | 25,000 | 07.03.24 |
| Газпром нефть, 003P-01R | RUB | 8.8% | 1.2 | 97.8 | 6.9% | 25,000 | 05.11.24 |
| Группа ЛСР (ПАО), 001P-07 | RUB | 11.1% | 2.5 | 94.6 | 8.7% | 10,000 | 11.09.26 |
| ЕвроХим, БО-001P-06 | RUB | 7.6% | 0.1 | 100.0 | 7.9% | 13,000 | 18.08.23 |
| МТС, 001P-07 | RUB | 8.3% | 0.5 | 100.4 | 8.7% | 10,000 | 23.01.24 |
| МТС, 001P-12 | RUB | 8.1% | 0.3 | 99.7 | 6.9% | 15,000 | 26.10.23 |
| МТС, 001P-18 | RUB | 8.5% | 0.6 | 98.7 | 6.5% | 4,500 | 22.03.24 |
| РЖД, 001P-20R | RUB | 10.0% | 2.9 | 92.8 | 7.4% | 15,000 | 15.03.27 |
| РЖД, 19 | RUB | 8.5% | 0.9 | 99.6 | 7.9% | 10,000 | 08.07.24 |
| Сбербанк России, 001P-SBER15 | RUB | 8.3% | 0.5 | 99.1 | 6.3% | 35,000 | 22.01.24 |
| Сбербанк России, 001P-SBER27 | RUB | 9.4% | 2.4 | 95.6 | 7.4% | 50,000 | 15.06.26 |
| Транснефть, БО-001P-05 | RUB | 8.3% | 0.5 | 100.6 | 9.3% | 15,000 | 26.01.24 |
| Уралкалий, ПБО-06-P | RUB | 9.7% | 1.4 | 96.0 | 6.9% | 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

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@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 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 первоначальной инвестированной суммы. 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 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 делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указать 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, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АВЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный Банк экономического сотрудничества, Евразийский Банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянский ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сетевая Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Журавловское Групп Компаний», ООО «Балтийский Лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ЮНЕЙ», ПАО «ТК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Стел Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Минфин», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, ММПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН+ ГРУП», ПАО «Вш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Полос», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположили: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Покупать», если не превышает, оставляя положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать». 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 выплатой 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 № 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.