

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Несмотря на возникшую в связи с громкой авиакатастрофой турбулентность, рынок акций удержался выше 3100 пунктов по индексу МосБиржи (-0,3%). В какой-то мере этому способствовало незначительное ослабление рубля — курс USD/RUB вновь приблизился к 95. Лучше рынка себя проявили нефтяные компании, в особенности ЛУКОЙЛ (+2%), где участники рынка продолжают отыгрывать намерения эмитента купить бумаги у нерезидентов. Хотя инвесторы в итоге выкупили просадку, боковая динамика рынка, которую наблюдаем пару недель, может указывать на приближение к развороту на фоне нестабильной геополитики и сползающих цен рублевых облигаций (стр. 3)

Облигации

По итогам вчерашних торгов доходности ОФЗ довольно заметно увеличились при высоких оборотах на всех участках кривой. Короткие бумаги (с погашением в срок до трех лет) выросли в доходности на 8–15 б. п. до 10,3–10,66% годовых, среднесрочные и длинные выпуски — на 5–10 б. п. до 10,7–11,35% годовых. Лидером по объему торгов стал выпуск 26219 (10,66%, 2026 г.), с небольшим отставанием на второе место вышли бумаги серии 26225 (11,3%, 2034 г.). Кроме того, участники рынка продолжают активно торговать коротким выпуском 26223 (10,3%, февраль 2024 г.) (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Газпром нефть – прибыль за 1П23 превысила прогнозы, но FCF разочаровывает – относительно 1П21 прибыль (304 млрд руб.) выросла на 40%, но упала на те же 40% к 1П22 – годовая доходность FCF составляет всего 4,8% – дивиденды за 1П23 оцениваем в 35,5 руб. на акцию с доходностью 5,4% – сумма дивидендов может превысить FCF – негативно (стр. 4)

TCS Group – во вторник (29 августа) отчитается за 2К23 по МСФО – прогнозируем чистую прибыль в 16,8 млрд руб. (+4% к/к), ROE на уровне 30% – на фоне повышения ЧПД и умеренной стоимости риска (5,9%) – позитивно (стр. 4)

ГК Самолет – ожидаем результаты за 1П23 по МСФО во вторник (29 августа) – по динамике показателей в годовом сопоставлении компания опять должна превзойти конкурентов – выручка увеличится на 55% г/г – за счет региональной экспансии и наращивания ввода новых площадей в столичном регионе – рентабельность по OIBDA останется на уровне 24% (стр. 5)

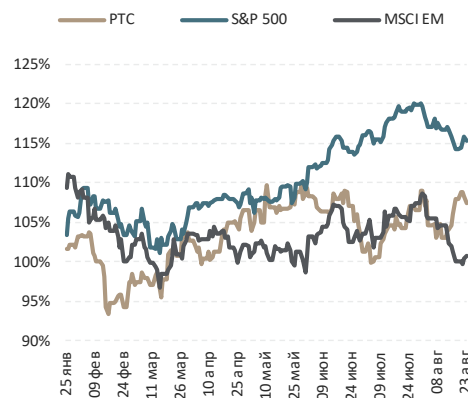
ВКРАТЦЕ

Нефтяные компании – производство бензина и дизтоплива в августе осталось примерно на уровне предыдущего месяца («Ведомости») – объем нефтепереработки, вероятно, не вырос, а экспорт нефти снизился на 0,5 мбс – производство ЖУВ в России стагнирует, но фактор цены отчасти компенсирует сокращение объемов – неблагоприятно для настроений

Группа Ренессанс Страхование – приобретает СК «Райффайзен Лайф» у Райффайзенбанка и группы UNIQA («Интерфакс») – сделку должны утвердить советы директоров всех организаций, а также ее необходимо согласовать с регуляторами – стоимость не раскрывается, но покупка, скорее всего, создает ценность для акционеров ГРС, так как актив продается с дисконтом (таково требование к уходящим с рынка РФ игрокам) – поможет расширить клиентскую базу – позитивно

На повестке: НОВАТЭК — рекомендация СД по дивидендам за 1П23; Казатомпром — отчетность за 2К23 по МСФО и телеконференция

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,044	-0.7%	1.4%	7.5%
Индекс МосБиржи	3,137	-0.3%	2.6%	45.6%
KASE	3,794	0.5%	1.1%	16.7%
MSCI EM	970	0.4%	-0.6%	0.7%
DJIA	34,316	-0.3%	-1.0%	4.0%
NASDAQ	13,609	-0.7%	1.3%	31.0%
S&P 500	4,408	-0.5%	0.0%	15.3%
HSI	18,212	2.1%	-0.6%	-7.9%
VIX	16.4	1.4%	-3.0%	-24.6%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	94.9	0.6%	1.2%	32.6%
EUR/RUB	102.7	0.2%	1.0%	35.0%
EUR/USD	1.08	-0.3%	-0.4%	1.4%
CNY/RUB	12.9	0.4%	-2.3%	25.0%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	79.2	0.1%	-1.5%	0.5%
Нефть BRENT, \$/барр.	83.5	0.1%	-0.9%	-2.8%
Золото, \$/тр. унц.	1,918	0.0%	1.7%	5.2%
Серебро, \$/тр. унц.	24.1	-0.6%	6.6%	0.6%
Платина, \$/тр. унц.	939	0.3%	4.9%	-12.6%
Палладий, \$/тр. унц.	1,246	-2.3%	2.2%	-29.5%
Алюминий, \$/т	2,132	0.1%	1.7%	-11.4%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	4.2%	1 б. п.	-9 б. п.	35 б. п.
Индекс RGVI	124.3	-30 б. п.	-19 б. п.	-682 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
25 августа	НОВАТЭК	Рекомендация СД по дивидендам за 1П23	Прогнозируем рекомендацию промежуточных дивидендов из расчета 32 руб/акцию, что предполагает текущую дивидендную доходность в 2%
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	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
28–31 августа	ММК	Отчетность за 1П23 по МСФО	Первая с 4К21 публикация финансовых результатов, которая должна оказать поддержку акциям в свете стабильного спроса на сталь. Мы не ожидаем выплаты промежуточных дивидендов на данном этапе
28–31 августа	Северсталь	Отчетность за 1П23 по МСФО	Первая с 4К21 публикация финансовых результатов, которая должна оказать поддержку акциям в свете стабильного спроса на сталь. Мы не ожидаем выплаты промежуточных дивидендов на данном этапе
28–31 августа	Мечел	Отчетность за 1П23 по МСФО	Первая с 4К21 публикация результатов. Мы ожидаем увидеть в отчетности снижение прибыли на 20–30% из-за сокращения цен на сталь и продаж коксующегося угля. Коэффициент чистый долг / EBITDA должен снизиться до 2,0. Мы не ожидаем от Мечела выплаты промежуточных дивидендов
28 августа – 1 сентября	Совкомфлот	Отчетность за 2К23 по МСФО	Ожидаем некоторого ухудшения результатов в сравнении с предыдущим кварталом из-за снижения ставок фрахта
29 августа	TCS Group	Отчетность за 2К23 по МСФО	Рассчитываем на сохранение высоких темпов роста кредитования и ROE примерно на уровне предыдущего квартала (30,5%)
29 августа	Полюс	Отчетность за 1П23 по МСФО	EBITDA и FCF должны вырасти в годовом сопоставлении в связи с увеличением объемов производства и продаж, а также ослаблением рубля. Компания может также объявить промежуточные дивиденды
29 августа	АФК Система	Отчетность за 2К23 по МСФО	Ожидаем хороших показателей в свете сильной отчетности МТС
29 августа	РусГидро	Отчетность за 2К23 по МСФО	Прогнозируем высокие показатели ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры и индексации тарифов
29 августа	Globaltrans	Отчетность за 1П23 по МСФО	Ожидаем сильной динамики в полугодовом сопоставлении в связи с высокими ставками аренды подвижного состава
30 августа	Татнефть	Отчетность за 2К23 по МСФО	Компания, скорее всего, увеличит EBITDA и чистую прибыль в квартальном сопоставлении, так как средняя цена Urals в 2К23 в 4533 руб./барр. на 27% превышала уровень 1К23
30–31 августа	ФосАгро	Отчетность за 1П23 по МСФО	Мы ожидаем некоторого снижения прибыли и FCF по сравнению с предыдущим кварталом в связи с уменьшением экспортных цен на удобрения. Компания должна одновременно с публикацией результатов объявить дивиденды за 2К23
31 августа	Роснефть	Отчетность за 2К23 по МСФО	При большой доле премиальных каналов в структуре экспорта нефти EBITDA как минимум останется на уровне предыдущего квартала, а дивиденды за 1П23 могут составить 30 руб. на акцию
До 31 августа	Газпром	Отчетность 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.
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
25 сентября	Polymetal	Отчетность за 1П23 по МСФО	Ожидаем хороших результатов на фоне увеличения продаж золота и роста цен на него. Компания проведет телеконференцию с инвесторами и, возможно, сообщит подробности о предстоящей продаже российских активов. Промежуточных дивидендов не ожидается
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

Катастрофа в небе не привела к катастрофе на рынке

Индекс МосБиржи на низком по меркам последнего времени объеме (меньше 40 млрд руб.) завершил сессию снижением лишь на 0,3% к уровню предыдущего закрытия, хотя многие голубые фишки закрылись выше, чем накануне.

Валютная пара доллар-рубли находится в боковике, к завершению вчерашних торгов за один доллар давали 94,7 рубля.

Коррекция рынка, начавшаяся в среду вечером на новостях о крушении самолета, пассажирами которого, по сообщениям СМИ, были Е. Пригожин с Д. Уткиным, не привела к сильному падению индекса: к закрытию основной сессии просадку почти полностью выкупили.

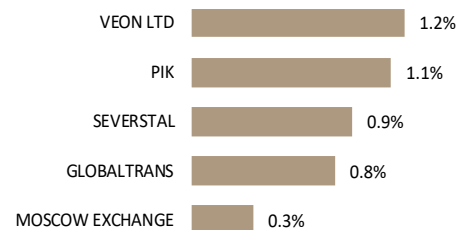
Из финансовых новостей отметим публикацию результатов Газпром нефти за 1П23, согласно которым чистая прибыль превысила ожидания, но свободный денежный поток оказался весьма низким — негативный для бумаги фактор.

Закрытия недели сегодня ожидаем столь же тихого, как и вчерашний день, если не появятся внезапные новости геополитического характера.

Илья Сметанин
Трейдер

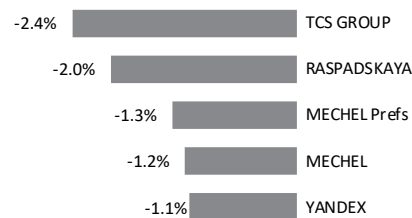
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

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

НЕФТЬ И ГАЗ

Газпром нефть: прибыль по МСФО за 1П23 выше прогноза, но FCF разочаровывает

Новость. Газпром нефть впервые после публикации отчетности за 2021 г. раскрыла результаты по МСФО. Основные показатели отчета о прибылях и убытках за 1П23 оказались существенно лучше, чем в 2021 г., благодаря премиальным каналам продажи сырой нефти, но хуже, чем за 1П22, когда для нефтяных компаний сложилась очень благоприятная ценовая конъюнктура. Относительно прогноза рынка EBITDA в 546 млрд руб. и чистая прибыль акционерам в 304 млрд руб. оказались на 2% и 6% выше соответственно. Из-за выплаты дивидендов за 9М22 в размере 331 млрд руб. чистый долг по сравнению с концом 2022 г. вырос почти вдвое, достигнув 666 млрд руб., а его отношение к EBITDA составило, по нашим оценкам, около 0,6.

Комментарий. Мы обращаем внимание на достаточно низкий свободный денежный поток как в 1П22, так и в 1П23. В пересчете на год его размер в 74 млрд руб. соответствует доходности в 4,8%. Исходя из коэффициента выплаты в 50%, минимальную сумму дивидендов за 1П23 с корректировкой на курсовые разницы оцениваем в 35,5 руб. на акцию (текущая дивидендная доходность — 5,4%), но размер дивидендов превышает показатель FCF*. По акциям Газпром нефти сохраняем рейтинг «Держать».

* Разница между операционным денежным потоком и потоком от инвестиционной деятельности.

ГАЗПРОМ НЕФТЬ: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П23

млрд руб.	1П21	1П22	1П23	1П23 к 1П21	1П23 к 1П22	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Цена Urals, руб/барр.	4 709	6 531	4 050	-14%	-38%				
Выручка	1 338	1 818	1 552	16%	-15%	1 480	5%	1 472	5%
EBITDA	312	717	546	75%	-24%	485	13%	534	2%
Рентабельность по EBITDA	23%	39%	35%	12 п. п.	-4 п. п.	33%	2 п. п.	36%	-1 п. п.
Чистая прибыль акционерам	217	508	304	40%	-40%	285	7%	286	6%
Рентабельность по чистой прибыли	16%	28%	20%	3 п. п.	-8 п. п.	19%	0 п. п.	19%	0 п. п.
Операционный денежный поток	387	294	347	-10%	18%				
Свободный денежный поток ¹	163	61	74	-55%	21%				
Чистый долг	818	326 ²	666	-19%	н/п				

¹ Разница между операционным денежным потоком и потоком от инвестиционной деятельности.

² На конец 2022 г.

Источники: данные компании, «Интерфакс» (консенсус), ИБ Синара

Кирилл Бахтин, к. э. н., CFA
Старший аналитик

Василий Мордовцев
Аналитик

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

TCS Group: ROE по итогам 2К23 останется в районе 30%

Новость. На вторник (29 августа) назначена публикация отчетности TCS Group за 2К23 по МСФО. Чистая прибыль, по нашим расчетам, увеличится на 4% к/к до 16,8 млрд руб., что соответствует доходности на капитал в 29,6%.

Комментарий. Принимая во внимание восстановившийся рост кредитования, прогнозируем, что чистый процентный доход также возрастет на 4% к/к. Кроме того, повышенная волатильность на рынках помогает получать больше комиссионных и торговых доходов. Стоимость риска продолжит, скорее всего, снижаться (до 5,9%), поскольку на конец 1К23 группа создала резервы, эквивалентные 16,1% всего кредитного портфеля, что более чем достаточно для покрытия неработающих кредитов, доля которых в конце марта составляла 11,4%.

Что касается расходов, то активное развитие бизнеса подразумевает и высокие темпы роста расходов — отношение расходов к доходам оцениваем в 56%. В целом ожидаем от финансовой группы сильных результатов и ROE в районе 30%.

TCS GROUP: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 ПО МСФО

млрд руб.	2К22	3К22	4К22	1К23	2К23П	г/г	к/к
Чистый процентный доход	29,7	36,7	41,8	46,9	49,0	65%	4%
Чистые комиссионные доходы	21,8	18,7	23,0	16,4	18,2	-16%	11%
Операционные расходы	-31,9	-34,1	-42,0	-40,5	-42,8	34%	5%
Чистая прибыль	3,0	5,9	10,7	16,2	16,8	461%	4%
Чистые кредиты	584	584	606	683	724	24%	6%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова
Старший аналитик

ДЕВЕЛОПМЕНТ
ГК Самолет: прогноз результатов за 1П23 по МСФО — опять превзойдет конкурентов по темпам роста

Новость. ГК Самолет назначила публикацию результатов за 1П23 по МСФО на вторник (29 августа). Выручка, по нашей оценке, увеличится на 55% по сравнению с 1П22, но снизится на 3% относительно 2П22 (помимо сезонных факторов, это обусловлено резким ростом продаж в конце прошлого года, когда под вопросом было продление программ ипотеки с господдержкой). Рентабельность по OIBDA видим на уровне 24%.

Комментарий. Динамика продаж ГК Самолет по-прежнему значительно лучше конкурентов, у которых выручка растет однозначным или низким двузначным темпом.

Мы считаем, что после повышения в этом месяце ключевой ставки ЦБ РФ ставки по ипотеке на вторичное жилье значительно вырастут. Этот факт поспособствует увеличению спроса на первичном рынке, что должно стимулировать продажи ГК Самолет в 2П23.

ГК САМОЛЕТ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П23 ПО МСФО

млн руб.	1П22	2П22	1П23П	п/п	г/г
Выручка	66 251	105 959	102 896	-3%	55%
ЕБИТДА	15 687	25 191	24 868	-1%	59%
Рентабельность по ЕБИТДА	24%	24%	24%	-	-
Чистая прибыль	3 717	7 674	5 724	-25%	54%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ирина Фомкина
Аналитик

ОБЛИГАЦИИ

По итогам вчерашних торгов доходности ОФЗ довольно заметно увеличились при высоких оборотах на всех участках кривой. Короткие бумаги (с погашением в срок до трех лет) выросли в доходности на 8–15 б. п. до 10,3–10,66% годовых, среднесрочные и длинные выпуски — на 5–10 б. п. до 10,7–11,35% годовых. Лидером по объему торгов стал выпуск 26219 (10,66%, 2026 г.), с небольшим отставанием на второе место вышли бумаги серии 26225 (11,3%, 2034 г.). Кроме того, участники рынка продолжают активно торговать коротким выпуском 26223 (10,3%, февраль 2024 г.).

Доходности казначейских облигаций США выросли в четверг в преддверии ежегодного симпозиума, проводимого центральным банком в Джексон-Хоуле, где прозвучат комментарии ФРС о дальнейшей денежно-кредитной политике. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 5 б. п. до 5,02%, десятилетних — на 5 б. п. до 4,24%.

Александр Афонин
Старший аналитик

АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA		Изменение цены с нач. года	
							2023	2024	2023	2024	2023	2024	на конец 2023	12 мес. 2023		
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	175	Держать	●●○○○	44.0	82.2	4.3	4.3	3.5	3.7	2%	Neg.	1.9	11.7%	11.7%	7.7%
Роснефть	RUB	538	Покупать	●○○○○	60.4	113.1	5.6	4.9	4.4	4.0	19%	22%	2.0	7.8%	8.9%	47.8%
ЛУКОЙЛ	RUB	6,515	Покупать	●○○○○	47.9	40.4	4.9	5.1	2.4	2.5	17%	17%	-0.7	15.6%	15.6%	60.0%
НОВАТЭК	RUB	1,658	Держать	●○○○○	53.4	52.7	10.1	8.5	14.5	13.2	9%	12%	-0.3	4.9%	4.9%	54.3%
Газпром нефть	RUB	648	Держать	●○○○○	32.6	30.7	4.5	5.2	3.0	3.0	10%	11%	0.0	10.2%	11.1%	41.1%
Татнефть	RUB	580	Держать	●○○○○	13.4	12.8	4.5	5.3	2.8	3.2	15%	10%	-0.4	13.2%	11.2%	66.3%
Татнефть (АП)	RUB	572	Держать	●○○○○	0.9	12.8	4.5	5.3	2.8	3.2	15%	10%	-0.4	10.3%	10.7%	67.8%
Сургутнефтегаз	RUB	30.6	Покупать	●○○○○	11.6	N/m	1.6	4.3	N/m	N/m	17%	21%	N/m	2.6%	2.6%	40.6%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	48.3	Покупать	●○○○○	3.9	N/m	1.6	4.3	N/m	N/m	17%	21%	N/m	1.7%	1.7%	85.9%
Транснефть (АП)	RUB	120,400	Покупать	●○○○○	9.3	12.2	4.2	4.3	2.3	2.3	15%	14%	0.6	13.8%	14.0%	37.5%
Башнефть	RUB	1,846	Покупать	●○○○○	3.3	4.3	2.7	3.1	1.9	2.1	29%	7%	0.3	10.8%	8.8%	96.1%
Башнефть (АП)	RUB	1,373	Покупать	●○○○○	0.4	4.3	2.7	3.1	1.9	2.1	29%	7%	0.3	14.6%	11.9%	101.8%
НКНХ	RUB	133.4	Продавать	●○○○○	2.5	3.4	5.0	4.4	5.9	6.2	3%	Neg.	1.5	1.1%	1.5%	58.6%
НКНХ (АП)	RUB	86.2	Продавать	●○○○○	0.2	3.4	5.0	4.4	5.9	6.2	3%	Neg.	1.5	1.7%	2.3%	17.4%
					<i>Медиана</i>	<i>4.7</i>	<i>4.9</i>	<i>3.5</i>	<i>3.7</i>	<i>15%</i>	<i>13%</i>					
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,337	Покупать	●○○○○	11.9	11.3	7.9	7.6	4.8	4.7	11%	12%	-0.2	11.3%	11.3%	48.2%
НЛМК	RUB	196	Покупать	●○○○○	12.4	13.7	6.7	6.7	4.8	4.7	13%	14%	0.5	13.4%	13.4%	66.5%
ММК	RUB	53.1	Покупать	●○○○○	6.3	5.5	5.6	5.6	3.0	3.0	16%	17%	-0.5	16.4%	16.4%	61.2%
					<i>Медиана</i>	<i>6.7</i>	<i>6.7</i>	<i>4.8</i>	<i>4.7</i>	<i>13%</i>	<i>14%</i>					
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	16,032	Держать	●○○○○	26.1	31.8	6.5	7.7	4.8	5.0	8%	7%	0.9	6.2%	6.2%	4.8%
РУСАЛ	RUB	41.1	Покупать	●○○○○	6.6	3.8	5.5	5.3	3.2	3.0	8%	10%	3.4	2.6%	2.6%	2.5%
Полос	RUB	11,469	Покупать	●○○○○	16.5	17.4	9.6	9.2	6.8	6.7	8%	8%	0.3	4.7%	4.7%	49.3%
Polymetal	RUB	557	Покупать	●○○○○	2.8	4.4	4.5	4.6	4.1	4.0	13%	16%	1.5	11.0%	11.0%	50.7%
Селигдар	RUB	85.5	Держать	●○○○○	0.9	1.3	5.6	5.3	5.1	5.3	11%	11%	1.6	5.3%	5.3%	96.1%
АЛРОСА	RUB	84.7	Держать	●○○○○	6.6	6.2	7.6	7.2	4.7	4.3	11%	12%	-0.3	11.4%	11.4%	43.6%
					<i>Медиана</i>	<i>5.6</i>	<i>5.3</i>	<i>4.8</i>	<i>5.0</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>					
Производство угля																
Мечел	RUB	211	Покупать	●○○○○	1.3	3.7	1.4	1.5	2.5	2.5	40%	38%	1.6	0.0%	0.0%	100.0%
Мечел (АП)	RUB	240	Покупать	●○○○○	1.3	3.7	1.4	1.5	2.5	2.5	40%	38%	1.6	29.8%	29.8%	68.2%
Распадская	RUB	354	Покупать	●○○○○	2.5	1.8	4.0	4.2	2.0	2.0	18%	17%	-0.8	0.0%	0.0%	56.1%
					<i>Медиана</i>	<i>1.4</i>	<i>1.5</i>	<i>2.5</i>	<i>2.5</i>	<i>40%</i>	<i>38%</i>					
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,504	Держать	●○○○○	10.3	12.3	8.5	8.1	7.2	6.9	9%	8%	1.2	8.8%	8.8%	17.2%
Акрон	RUB	19,356	Продавать	●○○○○	7.5	7.7	11.4	11.0	8.2	8.0	6%	6%	0.2	0.0%	0.0%	6.3%
					<i>Медиана</i>	<i>9.9</i>	<i>9.6</i>	<i>7.7</i>	<i>7.4</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>					
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	258	Покупать	●○○○○	59.1		4.3	3.9	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	11.7%	11.7%	82.9%
TCS Group	RUB	3,518	Покупать	●○○○○	7.4	11.3	7.3	2.6	2.2	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	38.5%	
Банк Санкт-Петербург	RUB	294	Держать	●○○○○	1.5	3.4	4.4	0.8	0.7	N/a	N/a	N/a	11.1%	11.1%	194.3%	
Мосбиржа	RUB	154	Покупать	●○○○○	3.7	9.3	10.6	6.7	7.6	N/a	N/a	N/a	5.4%	5.4%	61.9%	
Ренессанс Страхование	RUB	113	Покупать	●○○○○	0.7	6.1	7.2	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	9.1%	9.1%	126.5%	
					<i>Медиана</i>	<i>5.2</i>	<i>5.8</i>	<i>0.9</i>	<i>0.8</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>					
TMT																
Yandex	RUB	2,648	Покупать	●○○○○	9.3	8.7	30.7	26.0	8.3	7.1	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	45.8%
MTC	RUB	289	Держать	●○○○○	6.1	10.8	13.5	12.2	4.5	4.4	6%	11%	2.0	11.9%	12.5%	22.6%
Ростелеком	RUB	74.7	Держать	●○○○○	2.6	7.1	4.9	4.6	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	33.4%
Ростелеком (АП)	RUB	72.3	Держать	●○○○○	0.2	0.2	4.9	4.6	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	29.9%
Таттелеком	RUB	0.9	Покупать	●○○○○	0.2	0.2	4.9	4.6	2.6	2.4	17%	20%	1.6	7.6%	7.6%	65.7%
Ozon Holdings	RUB	2,870	Держать	●○○○○	6.2	6.7	Neg.	Neg.	Neg.	28.1	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	104.5%	
Спа	RUB	812	Покупать	●○○○○	0.6	0.6	N/m	34.8	23.2	15.6	2%	3%	-1.8	0.0%	0.0%	125.2%
VK	RUB	730	Держать	●○○○○	1.7	1.7	N/m	20.3	8.4	5.8	3%	6%	1.4	0.0%	0.0%	67.2%
Positive Technologies	RUB	2,262	Покупать	●○○○○	1.6	1.6	15.1	11.0	13.0	9.5	3%	5%	0.0	3.4%	3.4%	80.0%
					<i>Медиана</i>	<i>9.2</i>	<i>11.6</i>	<i>6.4</i>	<i>5.8</i>	<i>6%</i>	<i>11%</i>					
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	2,319	Покупать	●○○○○	6.7	8.1	8.9	7.4	3.9	3.3	9%	12%	0.7	0.0%	0.0%	54.0%
Магнит	RUB	5,835	Покупать	●○○○○	6.3	6.9	10.4	10.6	3.5	3.1	11%	12%	0.8	0.0%	5.1%	33.8%
Лента	RUB	777	Держать	●○○○○	1.0	1.5	25.3	11.0	4.1	3.6	9%	14%	1.4	0.0%	0.0%	12.5%
М.видео	RUB	215.5	Держать	●○○○○	0.4	0.8	4.1	7.8	3.9	3.2	25%	27%	1.9	0.0%	0.0%	34.1%
					<i>Медиана</i>	<i>9.6</i>	<i>9.2</i>	<i>3.9</i>	<i>3.2</i>	<i>10%</i>	<i>13%</i>					
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.11	Держать	●○○○○	3.2	0.0	3.8	4.0	Neg.	Neg.	15%	12%	Neg.	4.7%	4.7%	21.0%
Русгидро	RUB	0.89	Держать	●○○○○	4.1	6.6	5.7	5.0	4.8	4.3	Neg.	Neg.	1.8	5.7%	8.7%	17.1%
Россети	RUB	0.12	Продавать	●○○○○	2.6	10.4	2.3	2.6	2.8	2.7	Neg.	Neg.	2.1	0.0%	0.0%	43.3%
Россети Центр	RUB	0.52	Покупать	●○○○○	0.2	0.7	3.4	3.2	2.2	2.0	Neg.	Neg.	1.5	11.7%	11.7%	63.3%
Россети Московский регион	RUB	1.30	Покупать	●○○○○	0.7	1.2	3.2	3.3	1.9	1.9	Neg.	Neg.	0.9	10.9%	10.9%	30.0%
Мосэнерго	RUB	2.94	Продавать	●○○○○	1.2	0.6	6.2	8.1	1.3	1.5	13%	11%	-1.3	6.3%	8.0%	68.3%
ОГК 2	RUB	0.68	Продавать	●○○○○	0.8	0.7	3.3	3.4	1.6	1.6	40%	39%	-0.3	8.6%	15.1%	22.5%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●○○○○	0.5	0.4	9.3	11.1	2.2	2.3	5%	4%	-0.2	0.0%	5.3%	57.4%
Юнипро	RUB	2.13	Продавать	●○○○○	1.4	1.1	4.4	4.2	2.6	2.5	23%	18%	Neg.	0.0%	0.0%	58.4%
					<i>Медиана</i>	<i>3.8</i>	<i>4.0</i>	<i>2.2</i>	<i>2.2</i>	<i>15%</i>	<i>12%</i>					
Транспорт																
Globaltrans	RUB	703	Покупать	●○○○○	1.3	1.3	5.3	4.8	2.8	2.6	16%	17%	-0.2	0.0%	0.0%	160.1%
Совкомфлот	RUB	111	Держать	●○○○○	2.6	2.6	4.2	4.5	2.1	2.3	31%	28%	0.2	8.7%	8.7%	195.6%
Аэрофлот	RUB	44	Продавать	●○○○○	1.9	7.3	Neg.	30.0	5.9	5.4	16%	21%	4.4	0.0%	0.0%	80.2%
СОЛЛЕРС	RUB	921	Покупать	●○○○○	0.3	0.4	9.1	6.6	5.8	4.8	44%	15%	-1.7	4.7%	4.7%	335.5%
					<i>Медиана</i>	<i>5.3</i>	<i>5.7</i>	<i>4.3</i>	<i>3.7</i>	<i>23%</i>	<i>19%</i>					
Девелопмент																
ПИК	RUB	837	Покупать	●○○○○	5.9	5.9	6.0	5.3	4.2	3.7	13%	13%	3.4	0.0%	0.0%	38.8%
Группа ЛСР	RUB	751	Держать	●○○○○	0.8	3.2	5.1	4.8	7.1	6.2	Neg.	0%	5.3	10.4%	10.4%	62.3%
Эталон	RUB	91.5	Держать	●○○○○	0.4	1.2	9.3	7.2	7.8	6.0	Neg.	21%	5.5	0.0%	9.8%	97.4%
Самолет	RUB	3,758	Покупать	●○○○○	2.5	5.8	12.9	8.4	7.4	4.9	Neg.	Neg.	4.3	1.1%	1.1%	55.6%
					<i>Медиана</i>	<i>7.6</i>	<i>6.3</i>	<i>7.3</i>	<i>5.5</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>					
Холдинги																
АФК Система																

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус	Валюта	Автор	Результат на 22.08.2023
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-8.0%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	4.6%
Роснефть vs Татнефть (ап)	ROSN RX	TATNP RX	06.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	-4.7%
Лукойл vs Газпром нефть	LKOH RX	TATNP RX	10.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	-3.8%

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

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.

Судимость о финансовых инструментах, содержащихся в настоящем материале, носит 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 «Проммед 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 «МАНГИТ», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ТМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НГ «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 «Полес», 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.