РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

5 августа 2022 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Очередной день низкой активности, небольших объемов и снижения индекса МосБиржи (-0,3%). Продолжили терять в капитализации экспортеры, где единственным исключением на фоне дорогого газа стал НОВАЭК (+2%). Но по-настоящему ярко проявил себя благодаря заявлениям о господдержке ИТ-сектор: HH (+26%), Ozon (+14%), Yandex (+2%) и VK (+2%). Пара рубль – доллар почти замерла на отметке 60, несмотря на 3%-ное снижение котировок Brent до $94/барр., тоже к уровням конца февраля. Вряд ли сегодня игроки активизируются, скорее они дожидаются возвращения на биржу нерезидентов из «дружественных» стран (стр. 3)

Облигации

На рынке ОФЗ вчера преобладали умеренно оптимистичные настроения — доходности снизились на 10–20 б. п. до 7,2–7,4% в коротком участке кривой. Сегодня рынок госбумаг, скорее всего, сохранит спокойный настрой, и мы не ожидаем заметных изменений по итогам дня (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – Банк России опубликовал специальный доклад по финансовому рынку – регулятор предлагает дополнительные меры, нацеленные на уменьшение банковских операций с долларами и евро – может ускорить смещение в сторону валют «дружественных» стран, таких как юань (стр. 4)

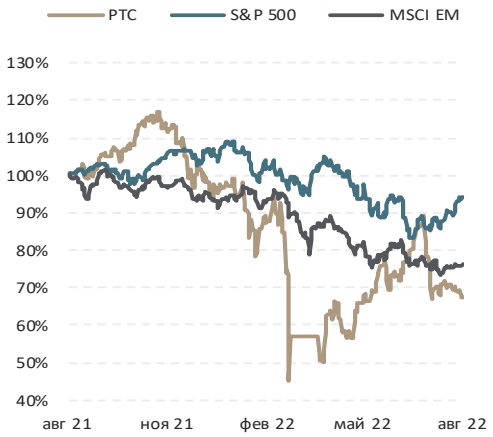
ВКРАТЦЕ

Газпром – напоминает о необходимости ремонта трех остановленных турбин, обсуживающих «Северный поток» – обеспокоенность компании вызывают и ограничения, которые ввели Канада, ЕС и Великобритания – ремонт одной турбины занимает 5-6 месяцев – ожидаем, что выручка Газпрома от поставок в дальнее зарубежье, несмотря на падение объемов, останется в 3К22 примерно на уровне 4К21 и 2К22 – нейтрально

Банковский сектор – Банк России может временно отменить надбавки к капиталу – до нынешнего кризиса банки должны были поддерживать контрциклический буфер на сумму в 2,5 п. п. к коэффициенту достаточности капитала плюс 1 п. п. за системную значимость – в сегменте необеспеченного потребкредитования ЦБ РФ ограничит долю высокорискованных кредитов вместо применения повышенных весов за риск – позитивно

EVRAZ и Распадская – ожидаемо слабые результаты за 1П22 по МСФО – EBITDA снизилась на 15% п/п до $2,5 млрд – сумма FCF оказалась отрицательной (-$58 млн) из-за существенного увеличения оборотного капитала (на $1,7 млрд) – на уровне EBITDA вклад Распадской — $1,2 млрд (~50%) – чистый долг увеличился на 19% п/п до $3,2 млрд, его отношение к EBITDA составило 0,6 – позитивно для Распадской, торги бумагами EVRAZ на LSE временно не проводятся

РТС в сравнении с S&P 500 и MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,105	-0.1%	-2.9%	-30.8%
Индекс МосБиржи	2,117	-0.3%	-3.3%	-44.1%
MSCI EM	997	0.8%	-0.1%	-18.5%
DJIA	32,746	0.0%	1.1%	-10.0%
NASDAQ	12,682	0.5%	4.8%	-19.4%
S&P 500	4,145	0.1%	2.2%	-13.3%
HSI	20,174	2.1%	-2.2%	-12.7%
VIX	22.4	0.7%	0.0%	29.1%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	60.4	-0.4%	-0.8%	-19.2%
EUR/RUB	61.5	0.9%	-0.6%	-27.3%
EUR/USD	1.02	0.7%	0.6%	-9.7%
CNY/RUB	9.1	0.5%	0.0%	-22.7%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, $/барр.	87.9	-4.7%	-10.5%	14.2%
Нефть BRENT, $/барр.	93.8	-3.8%	-12.8%	18.3%
Газ, США, $/млн. бте	8.2	4.4%	-2.4%	124.5%
Золото, $/тр. унц.	1,805	1.7%	1.8%	-0.5%
Серебро, $/тр. унц.	20.1	1.1%	1.2%	-12.9%
Платина, $/тр. унц.	923	4.1%	5.0%	-4.3%
Палладий, $/тр. унц.	2,066	3.3%	-0.9%	5.0%
Алюминий, $/т	2,362	-0.1%	-3.0%	-16.5%
Сталь (HRC), fob ЧМ, $/т	560		-1.8%	-27.7%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	2.7%	-8.9 bp	2.2 bp	118.8 bp
Индекс RGBI	136	0.0%	0.1%	0.2%

Источник: Yahoo Finance

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
12 августа	Роснефть	Отчет за 1П22 по МСФО	Прогнозируем заметное улучшение основных показателей отчета о прибылях и убытках по сравнению с 2П21 благодаря более высокой в отчетном периоде средней цене на нефть Urals в рублях и исключительно высокой марже переработки за рубежом. Дивиденды за 1П22 прогнозируются в размере более 30 руб. на акцию
2-я половина августа	Мосбиржа	Отчет за 2К22 по МСФО	Ожидаем хорошей выручки благодаря высоким процентным ставкам и снижения комиссионного дохода на 25–30% к/к; в 1К22 компания раскрыла большинство основных показателей, включая чистую прибыль и EBITDA
24 августа	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Считаем, что размер дивидендов превысит 30 руб. на акцию на фоне благоприятной ситуации на уровне макроэкономики в 1К22 и значительной прибыли от курсовых разниц, полученной за счет укрепления рубля к концу периода
24 августа	TCS Group	Отчет за 2К22 по МСФО	По нашим оценкам, благодаря значительным комиссионным доходам и сокращению затрат на привлечение новых клиентов TCS останется в прибыли, несмотря на резкое сжатие ЧПМ; в отчетности за 1К22 компания показала только динамику, не раскрыв финансовые результаты в абсолютном выражении
25-26 августа	ГК Самолет	Операционные результаты за 2К22	Ожидаем замедления роста продаж до двузначных темпов в связи со стагнацией рынка в начале 2К22 из-за роста ставок по ипотеке
26 августа	НОВАТЭК	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Дивиденды могут достичь 55 руб. на акцию благодаря высоким мировым ценам на газ
26 августа	Татнефть	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Исходя из выплаты 50% чистой прибыли по РСБУ, мы оцениваем размер дивидендов в 32,7 руб. на акцию
28 августа	Газпром	Отчет за 1П22 по МСФО	В связи с беспрецедентно высокими ценами на газ для стран дальнего зарубежья свыше $600/тыс. м3 в отчетном периоде ожидаются очень сильные финансовые показатели
5 сентября	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Расширенный картель установит квоту на добычу на октябрь. Ожидаем увидеть небольшое увеличение аналогично сентябрю (100 тыс. барр./сутки)
14 октября	ЛУКОЙЛ	Рекомендация СД по дивидендам	Мы прогнозируем дивиденд на акцию за 1П22 в диапазоне 700–800 руб. Существенным негативным фактором для размера дивидендов (выплачиваемых из свободного денежного потока компании) может стать ожидаемое увеличение оборотного капитала. СД также может объявить решение по ранее отложенной выплате дивидендов за 2П21 (дивиденд на акцию в размере 536 руб.).
15 ноября	Газпром нефть	Рекомендация СД по дивидендам за 9М22	Мы оцениваем дивиденд на акцию за 9М22 в размере ~70 руб.
23 ноября	Татнефть	Рекомендация СД по дивидендам за 3К22	Дивиденд на акцию за 3К22 может составить 12 руб. на основании выплаты 50% чистой прибыли по РСБУ

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

На ровном рынке вперед вырываются технологические компании

Коррекция продолжилась в четверг и по индексу МосБиржи (-0,3%), и по индексу РТС (-0,1%). На фоне уже привычно небольших оборотов отметим очередное снижение цен на нефть и мощный отскок в технологическом секторе.

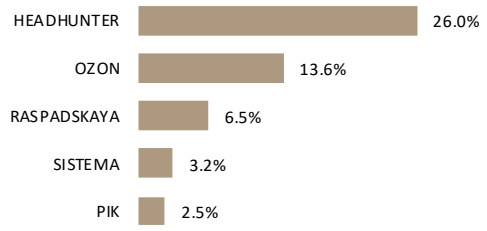
Сорта Brent и WTI торговались ниже $95 и $90 за баррель соответственно, оказав давление на ЛУКОЙЛ (-2%), Роснефть (-1,7%), Газпром (-1,1%). В противоположном направлении двигался Сургутнефтегаз (+1,3%).

Главной новостью дня стало заявление правительства о предоставлении выгодных кредитов IT-отрасли, чтобы ее представители смогли расплатиться по еврооблигациям. В результате взлетели котировки HH (+26%) и Ozon (+13,6). Прилично отстав, положительную динамику показали еще АФК Система (+3,2%), МТС и Yandex (по +2%). Производители стали, напротив, только пытаются удержаться от дальнейшего падения (по большей части безуспешно), а для банков торги завершились относительно благополучно.

Мы видим определенные предпосылки для усиления рынка сейчас, когда индекс МосБиржи опустился ниже 2130 пунктов, но не сильно ниже, а давление продавцов, похоже, ослабевает после четырех подряд сессий с минусовыми результатами.

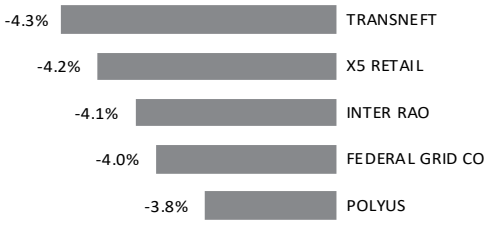
Дмитрий Пиджиолис
Dpijiolis@sinara-finance.ru

Максимальное повышение за день



Источник: Yahoo Finance

Максимальное снижение за день



Источник: Yahoo Finance

МАКРОЭКОНОМИКА

Банк России опубликовал специальный доклад о финансовом рынке

Новость. ЦБ РФ опубликовал для публичного обсуждения доклад «Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях».

Комментарий. Регулятор выделяет возможные действия, направленные на ограничение использования в России «токсичных валют», к которым он относит доллары и евро и которые представляют, по его мнению, риски как для населения, так и для бизнеса. Предлагаются дополнительные меры для «дестимулирования использования «токсичных валют» компаниями реального сектора». Банк России также рекомендует государственным компаниям выполнить указание правительства и перевести накопленные в валютах «недружественных» стран средства в другие валюты, но министерство финансов уже выступило против этой инициативы. По нашему мнению, подход, выбранный Банком России, может ускорить смещение к валютам «дружественных» стран, таким как юань.

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

На рынке ОФЗ вчера преобладали умеренно оптимистичные настроения — доходности снизились на 10–20 б. п. до 7,2–7,4% в коротком сегменте кривой, на остальных участках снижение не превысило 5 б. п. Значительный спрос наблюдался в среднесрочных бумагах серий 26240 (8,85%, 2036 г.) и 26225 (8,86%, 2034 г.). Сегодня рынок госбумаг, скорее всего, сохранит спокойный настрой, и мы не ожидаем заметных изменений по итогам дня.

В корпоративных бумагах активность заметно возросла, однако динамика была не столь однозначной. В лидеры по обороту вышли бумаги РЖД-32 обл (8,61%, 2032 г.), ВТБРКС01 (10,39%, 2030 г.).

Казначейские облигации США торговались с небольшим понижением доходностей на фоне выхода положительных экономических данных по занятости, которые соответствовали прогнозам. Доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б. п. до 3,05%, тогда как 10-летние бумаги торговались на уровне 2,69% (-2 б. п.).

Новости эмитентов

Evraz предлагает держателям еврооблигаций изменить условия платежей по ним. Компания рассматривает «альтернативные варианты» проведения выплат, поскольку у значительной части инвесторов, чьи бумаги находятся в НРД, с высокой вероятностью возникнут сложности с получением платежей из-за санкций. Кроме того, компания сообщила, что обратилась в британский орган OFSI за получением лицензии на проведение платежа.

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

Мультипликаторы и динамика цен

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап., $ млрд	EV, $ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						22П	23П	22П	23П	22П	23П		12 мес.	2022П
Нефтегазовый сектор														
Газпром	RUB	185	Пересмотр	75.4	122.3	1.7	1.3	1.5	1.3	41%	55%	0.2		39%
Роснефть	RUB	325	Покупать	59.2	113.5	2.4	3.9	2.1	2.7	27%	15%	1.8	21%	21%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,720	Покупать	44.4	45.6	2.0	2.4	1.4	1.5	43%	32%	-0.1	37%	40%
НОВАТЭК	RUB	1,004	Покупать	52.5	53.8	4.7	5.1	7.8	8.6	12%	9%	-0.1	11%	11%
Газпром нефть	RUB	378	Держать	30.8	36.8	2.0	2.2	1.7	1.8	43%	27%	0.0	25%	26%
Татнефть	RUB	403	Покупать	15.1	15.1	3.4	3.4	2.3	2.4	24%	22%	-0.3	15%	15%
Татнефть (АП)	RUB	374	Покупать	1.0	0.6	3.4	3.4	2.3	2.4	24%	22%	-0.3	16%	16%
Сургутнефтегаз	RUB	26.3	Покупать	16.2	N/m	1.6	1.4	N/m	N/m	27%	18%	N/m	3%	3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	28.3	Держать	3.8	N/m	1.6	1.4	N/m	N/m	27%	18%	N/m	23%	23%
Транснефть (АП)	RUB	104,800	Покупать	13.1	18.7	4.8	4.0	2.5	2.3	17%	21%	0.8	10%	10%
					Медиана	*2.2*	*2.9*	*2.1*	*2.4*	*27%*	*21%*			
Черная металлургия														
Северсталь	RUB	698	Держать	6.8	8.4	2.8	3.3	2.0	2.3	32%	27%	0.4	11%	11%
НЛМК	RUB	125	Покупать	8.7	11.6	2.6	3.6	2.3	3.0	35%	26%	0.8	12%	12%
ММК	RUB	23.9	Покупать	3.1	2.7	1.6	1.9	0.9	0.9	57%	47%	-0.2	19%	19%
EVRAZ	USD	1.06		1.5	4.3	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					Медиана	*2.6*	*3.3*	*2.0*	*2.3*	*35%*	*27%*			
Цветная металлургия														
Норникель	RUB	14,710	Покупать	26.4	32.4	2.8	2.9	2.3	2.4	22%	21%	0.3	11%	11%
РУСАЛ	RUB	44.9	Покупать	8.0	2.7	1.5	1.7	0.6	0.7	37%	31%	1.0	0%	0%
Полюс	RUB	7,514	Держать	11.9	13.9	3.8	4.1	3.0	3.1	18%	19%	0.4	7%	8%
Polymetal	RUB	266	Покупать	1.5	3.3	1.2	1.2	1.6	1.5	55%	60%	0.8	0%	0%
АЛРОСА	RUB	62.0	Держать	5.3	6.1	3.6	3.8	2.6	2.7	12%	10%			
					Медиана	*2.1*	*2.3*	*1.9*	*1.9*	*30%*	*26%*			
Производство угля														
Мечел	RUB	122.3	Покупать	0.9	4.8	0.5	0.6	1.6	2.0	164%	126%	1.4	0%	0%
Мечел (АП)	RUB	160	Покупать										0%	44%
Распадская	RUB	289	Покупать	2.3	2.3	1.3	1.8	1.0	1.3	59%	42%	1.4	10%	20%
					Медиана	*0.9*	*1.2*	*1.3*	*1.7*	*112%*	*84%*			
Финансовые услуги														
Сбербанк	RUB	127	Держать	33.5		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Сбербанк (АП)	RUB	121												
TCS Group	RUB	1,870	Держать	6.4		16.2	8.2	2.0	1.6	N/a	N/a		0%	0%
ВТБ	RUB	0.018		2.7		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Мосбиржа	RUB	83.3	Держать	2.2		4.1	6.2	0.9	1.2	N/a	N/a	N/m	6%	10%
					Медиана	*10.2*	*7.2*	*1.4*	*1.4*					
TMT														
Yandex	RUB	2,000	Покупать	12.5	12.3	Neg.	Neg.	32.4	14.3	3%	7%	1.8	0%	0%
МТС	RUB	251	Покупать	5.9	13.1	5.8	6.3	3.2	3.1	10%	12%	1.5	10%	8%
Ростелеком	RUB	58.7	Держать	3.6	12.6	7.2	5.8	3.3	3.0	-14%	-14%	2.5	9%	8%
Ростелеком (АП)	RUB	59.2	Держать	3.6	12.6	7.2	5.8	3.3	3.0	-14%	-14%	2.5	8%	8%
VEON	USD	0.71		1.3	10.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Ozon Holdings	RUB	1,360	Пересмотр	3.4	3.2	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
HeadHunter	RUB	1,710	Пересмотр	1.0	1.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					Медиана	*7.2*	*5.8*	*3.3*	*3.0*	*-6%*	*-3%*			
Потребительский сектор														
X5 Retail	RUB	1,252	Покупать	4.0	7.4	5.1	3.3	2.4	2.0	9%	13%	1.6	0%	15%
Магнит	RUB	4,883	Покупать	5.8	9.2	4.4	3.8	3.1	2.8	12%	14%	1.4	6%	12%
Лента	RUB	827	Покупать	1.0	2.4	3.4	2.5	3.0	2.5	24%	28%	0.8		
Детский мир	RUB	78.3	Покупать	1.0	1.4	9.6	5.8	6.4	4.4	5%	7%	1.8	0%	9%
					Медиана	*4.8*	*3.6*	*3.0*	*2.6*	*10%*	*14%*			

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Мультипликаторы и динамика цен (продолжение)

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Рын. кап., $ млрд	EV, $ млрд	P/E		EV/EBITDA		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2022	Див. доходность	
						21П	22П	21П	22П	21П	22П		12 мес.	2022П
Энергетика														
ИнтерРАО	RUB	3.09	Покупать	3.8	0.9	2.1	2.3	0.3	0.3			0.0	8%	8%
Русгидро	RUB	0.73	Держать	3.7	5.4	3.1	3.2	2.3	2.2	-2%	2%	1.2	12%	12%
ФСК	RUB	0.09		1.4	3.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
ОГК 2	RUB	0.54	Покупать	0.7	1.2	1.8	2.2	1.9	2.1	52%	21%	0.2	18%	19%
Юнипро	RUB	1.42	Покупать	1.0	1.1	2.9	2.5	1.9	1.7	34%	30%	0.1	22%	22%
					Медиана	*N/a*	*N/a*	*N/a*	*N/a*	*N/a*	*N/a*			
Производство удобрений														
ФосАгро	RUB	7,081	Держать	10.7	12.7	4.2	6.7	3.4	5.0	18%	14%	1.2	6%	7%
Акрон	RUB	16,100		7.6	9.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					Медиана	*4.2*	*6.7*	*3.4*	*5.0*	*18%*	*14%*			
Транспорт														
Globaltrans	RUB	301	Покупать	0.6	1.1	3.0	3.6	2.6	2.7	10%	31%	0.8	11%	22%
Аэрофлот	RUB	26.6		0.8	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
					Медиана	*3.0*	*3.6*	*2.6*	*2.7*	*10%*	*31%*			
Девелопмент														
ПИК	RUB	737	Покупать	5.7	9.7	5.1	3.8	6.0	4.7	12%	8%	-0.1	0%	0%
Группа ЛСР	RUB	556	Покупать	0.7	2.2	3.5	5.6	3.8	3.8	21%	13%	2.0	0%	0%
Эталон	RUB	58		0.3	0.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		0%	0%
					Медиана	*4.3*	*4.7*	*4.9*	*4.2*	*16%*	*11%*			
Здравоохранение														
MD Medical Group	RUB	441	Покупать	0.4	0.4	4.6	3.6	3.2	2.8	22%	19%		0%	9%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Российские облигации

	Валюта	Доходность к погашению	Изм. доходности за день, бп	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды								
Russia 25	EUR	48.60%	-613	2.16	30.1	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	15.12%	0	7.62	32.2	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	61.40%	-576	0.86	57.6	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	35.25%	24	2.91	37.0	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	36.41%	-8	3.19	39.6	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	23.09%	-65	4.71	37.3	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 30	USD	55.52%	-239	1.26	42.6	7.50%	2,334	31.03.30
Russia 35	USD	18.02%	-35	6.55	35.6	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	15.76%	-4	7.22	38.0	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	13.73%	-76	8.32	38.5	5.25%	7,000	23.06.47
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	8.32%	-90	0.66	99.6	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	9.30%	1	1.36	95.9	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.19%	-21	1.37	95.5	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	8.18%	-18	0.82	100.2	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	8.96%	-28	4.21	98.0	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	8.01%	-35	1.40	99.1	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	8.29%	-44	1.94	97.6	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	12.54%	23	0.50	99.3	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	10.24%	-25	3.15	96.5	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	8.03%	-51	0.44	100.0	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	8.62%	-57	0.93	100.0	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	9.16%	42	0.76	98.0	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	8.46%	1	0.74	98.2	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	8.16%	-49	1.31	101.0	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	8.35%	68	1.10	98.8	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	8.31%	-5	1.44	97.7	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	10.61%	67	0.60	98.2	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.03%	7	3.59	94.5	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.26%	7	1.70	99.7	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	8.37%	-15	0.91	97.3	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	8.23%	-18	1.33	97.6	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER18	RUB	7.31%	4	0.35	99.3	5.25%	25,000	09.12.22
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	8.99%	24	3.13	95.6	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	8.54%	-16	1.27	100.3	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	9.28%	-22	2.14	94.5	6.85%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда
GaidaAS@sinara-finance.ru

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина
FomkinaIA@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

Девелопмент

Ирина Фомкина
FomkinaIA@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

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф
McGrathTD@sinara-finance.ru

© 2022, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовых информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.
Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.
Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, 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 либо 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.
Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.
Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.
Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.
До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.
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: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.
Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара
Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.
Лицензия ЦБ РФ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.