

7 июля 2022 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Попытка индекса МосБиржи (0,0%) пойти вверх не удалась: котировки нефти Brent впервые за два месяца опустились ниже \$100 за баррель, из-за чего два рыночных тяжеловеса, Газпром (-1%) и ЛУКОЙЛ (-1,3%), откатились с занятых утром позиций. При колоссальном обороте торгов ослабление рубля замедлилось, но продолжилось, улучшая настроения инвесторов в отношении других экспортеров (в черной металлургии бумаги подорожали на 2–3%). До конца недели предположим повышенный интерес к эмитентам, утвердившим дивиденды (стр. 3)

Облигации

Доходности КО США росли в среду: протоколы заседания ФРС показали единодушие официальных лиц о необходимости повышения базовой ставки еще на 0,75% в этом месяце. На рынке ОФЗ вчерашний день прошел с минимальными изменениями и относительно невысокой торговой активностью (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Рынок нефти – «Большая семерка» ведет переговоры о применении предельных цен на нефть из РФ – ограничение предлагается установить выше \$40, но ниже \$60 за баррель – мера, если ее утвердят, поспособствует увеличению дефицита в ОПЕК+ и росту мировых цен на нефть – негативно для настроений на краткосрочную перспективу (стр. 4)

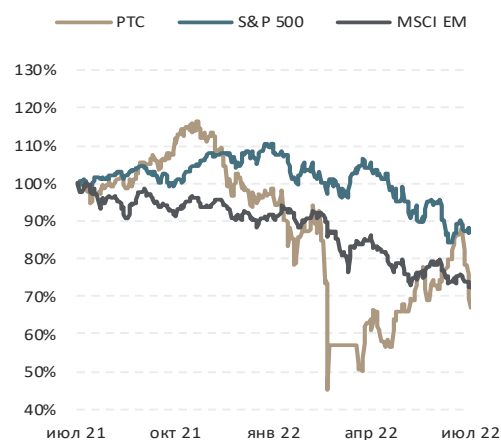
ВКРАТЦЕ

Макроэкономика – по данным Росстата, инфляция за неделю с 25 июня по 1 июля составила 0,23% – после нулевой инфляции недель ранее – рост цен связан с индексацией тарифов, поэтому не следует рассматривать как перелом тренда – по-прежнему ожидаем 22 июля понижения ставки на 50 б. п.

Норникель, ОК РУСАЛ – британские санкции в отношении В. Потанина могут стать препятствием для объединения компаний (Reuters) – г-ну Потанину необходимо уйти с поста президента Норникеля и уменьшить свою долю в капитале до миноритарной – на объединенную компанию может де-факто распространяться «глобальный финансовый запрет» из-за персональных санкций против него – нейтрально

Yandex – агрегаторы такси и сервисы доставки еды исключены из числа IT-бизнесов, которые получают льготы в виде нулевой ставки по налогу на прибыль – соответствующий закон, изменивший условия предоставления льгот, приняла Госдума – негативно

PTC в сравнении с S&P 500 и MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс PTC	1,100	-3.7%	-22.5%	-31.0%
Индекс МосБиржи	2,220	0.0%	-6.8%	-41.4%
MSCI EM	975	0.1%	-3.1%	-20.3%
DJIA	30,870	1.2%	-0.5%	-15.2%
NASDAQ	11,283	1.8%	1.0%	-28.3%
S&P 500	3,810	1.3%	-0.2%	-20.3%
HSI	21,587	-1.2%	-1.9%	-6.6%
VIX	28.0	-2.7%	-2.8%	61.6%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	63.4	-1.4%	19.0%	-15.1%
EUR/RUB	64.8	-2.0%	15.7%	-23.4%
EUR/USD	1.02	-0.9%	-2.9%	-10.2%
CNY/RUB	9.5	-1.3%	16.4%	-19.3%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	96.1	-3.5%	-14.1%	24.8%
Нефть BRENT, \$/барр.	99.6	-3.6%	-15.5%	25.5%
Газ, США, \$/млн. бте	5.9	3.0%	-9.8%	61.1%
Золото, \$/тр. унц.	1,736	-1.8%	-4.5%	-4.3%
Серебро, \$/тр. унц.	19.0	-0.6%	-7.6%	-17.4%
Платина, \$/тр. унц.	834	-3.9%	-8.2%	-13.6%
Палладий, \$/тр. унц.	1,920	0.9%	-2.2%	-2.4%
Алюминий, \$/т	2,378	-3.1%	-3.3%	-15.9%
Сталь (HRC), fob ЧМ, \$/т	710		-6.6%	-8.4%

Источник: Yahoo Finance

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
8 июля	Газпром нефть	Дата закрытия реестра по дивидендам за 4К21	Финальный дивиденд на акцию за 2021 г. должен составить 16 руб., что предполагает дивыходность в 4%
8 июля	Татнефть	Дата закрытия реестра по дивидендам за 4К21	Финальный дивиденд за 2021 г. составит 16,14 руб., что предполагает дивыходность в 4%
11 июля	Роснефть	Закрытие реестра акционеров для дивидендов за 2П21	Дивиденд должен составить 23,6 руб. на акцию (дивидендная доходность ~6%)
15 июля	Газпром	Операционные данные за начало июля	Ожидаем некоторого восстановления экспорта в дальнее зарубежье с минимумов конца июня (220 млн м3/сутки), когда «Турецкий поток» на неделю останавливался на ТО
2-я половина июля	ФосАгро	Операционные результаты за 1П22	Прогнозируем снижение продаж в абсолютном выражении на фоне узких мест в логистике и ограничений на поставки на определенные рынки; вместе с тем рост цен компенсирует снижение объемов и позволит добиться сильных финансовых показателей за отчетный период
18 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2К22	Ожидаем, что компании удастся сохранить динамику выручки на хорошем уровне
19 июля	Детский мир	Операционные результаты за 2К22	На рост продаж могут негативно повлиять текущие условия деятельности
20 июля	Сургутнефтегаз	Дата закрытия реестра по дивидендам за 2021 г.	Дивиденд на акцию за 2021 г. должен составить 0,8 руб. по обыкновенным акциям и 4,73% по привилегированным
22 июля	ЛУКОЙЛ	Заседание арбитражного суда по продаже алмазного актива в 2017 г.	Арбитражный суд рассмотрит иск ФАС о признании недействительной продажи алмазного актива
22 июля	Экономика	Решение по ставке ЦБ РФ и публикация макропрогноза	ЛУКОЙЛа в Архангельске. Сумма сделки составила \$1,5 млрд Ожидаем снижения ставки на 50 б. п. до 9%
27 июля	Экономика	Решение FOMC по ставке	Ожидаем повышения ставки на 50–75 б. п. и «ястребиной» риторики относительно дальнейшего ужесточения ДКП в этом году
28 июля	VK	Финансовые результаты за 2К22	Скорее всего, скажутся крайне неблагоприятные условия деятельности
28 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 2К22	Ожидаем сохранения сильного роста выручки, но возможно давление на показатели прибыльности
28 июля	НОВАТЭК	Финансовые результаты за 1П22 по МСФО	Лучшие промежуточные результаты в истории компании благодаря более высоким ценам на газ в хабе ТТФ и котировкам нефти. Дивиденды за 1П22 могут достичь 55 руб. на акцию
1 августа	MD Medical Group	Операционные результаты за 2К22	Ожидаем сокращения трафика, в первую очередь в сегменте услуг стационара, и двузначную инфляцию средней суммы чека
1 августа	Газпром	Операционные данные за 7М22	Экспорт в дальнее зарубежье должен упасть до минимальных в 2022 г. значений в связи запланированными работами по техобслуживанию «Северного потока» (11–21 июля)
3 августа	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Участники заседания обсудят будущее соглашения ОПЕК+: квоты наконец выросли (впервые об их увеличении речь пошла в середине 2021 г.), хотя добыча все еще значительно ниже допустимых уровней
4 августа	Ростелеком	Финансовые результаты за 2К22 (ждем подтверждения)	Ожидаем, что в текущих условиях выручка сможет остаться на устойчивом уровне
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

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

Начали бодро, но к вечеру сдулись

Попытка индекса МосБиржи (0,0%) пойти вверх не удалась: котировки нефти Brent впервые за два месяца опустились ниже \$100/барр., из-за чего два рыночных тяжеловеса, Газпром (-1%) и ЛУКОЙЛ (-1,3%), откатились с занятых утром позиций. При колоссальном обороте торгов ослабление рубля замедлилось, но продолжилось, улучшая настроения инвесторов в отношении других экспортеров (в черной металлургии бумаги подорожали на 2–3%). До конца недели предположим повышенный интерес к эмитентам, утвердившим дивиденды.

Непродолжительным и не таким мощным оказался отскок в бумагах Газпрома. Инвесторы переключили внимание на НОВАТЭК (+4,0%), акции которого при солидном объеме сделок торговались выше 1000 руб. Торги акциями ЛУКОЙЛа проходили по «сценарию Газпрома»: утренний рост развернулся вниз, и в итоге котировки вновь опустились ниже 4000 руб., завершив торги на отметке 3962. Обыкновенным акциям Сургутнефтегаза (-2,2%) не удалось зацепиться за уровень 27 руб., последние сделки проходили ближе к 26.

Отметим положительные ценовые движения в сегменте черной металлургии, где акции ММК (+3,4%) выросли до 32 руб., а котировки НЛМК (+1,7%) подбираются к 139 руб. Однако бумаги Северстали (-0,8%) столкнулись с мощным сопротивлением в районе 827 руб.

Карен Исаджанян

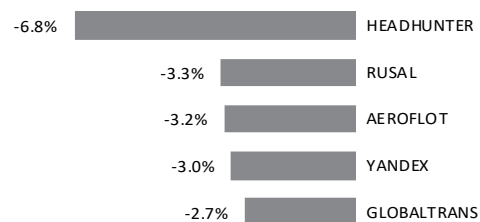
IsadzhanyanKZ@sinara-finance.ru

Максимальное повышение за день



Источник: Yahoo Finance

Максимальное снижение за день



Источник: Yahoo Finance

НЕФТЬ И ГАЗ

«Большая семерка» обсуждает ограничение цен на российскую нефть

Новость. Как сообщает агентство Bloomberg, США и их союзники в настоящее время обсуждают возможные способы ограничить нефтяные доходы России посредством применения предельной цены на российскую нефть, которая может быть установлена где-то в диапазоне от \$40 до \$60 за баррель.

Комментарий. Эта дискуссия, наряду с растущими опасениями по поводу возможности новой волны пандемии в Европе и глобальной рецессии, впервые с апреля столкнула фьючерсы на Brent ниже \$100/барр. Однако нам наиболее вероятным следствием таких санкций, если решение согласуют, представляется сокращение продаж нефтяного сырья из России и частичное перенаправление поставок на азиатские рынки. А в результате снижения объемов производства увеличится в 2П22 глобальный дефицит (что можно предсказать с высокой долей вероятности даже в случае умеренной рецессии), вынуждая Европу покупать нефтяное сырье за пределами России по более высоким ценам. Однако сама возможность применения таких мер создает негативные настроения в отношении российских нефтяных компаний и цен на нефть, хотя эффект, как мы полагаем, окажется непродолжительным.

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Доходности казначейских облигаций США росли в среду: опубликованные протоколы заседания ФРС показали единодушное мнение официальных лиц о необходимости повышения базовой процентной ставки еще на 0,75% в этом месяце. ФРС готова поднять процентные ставки до уровней, достаточно высоких для замедления экономического роста — все из-за рекордных уровней инфляции. Доходность двухлетних бумаг выросла на 14 б. п. до 2,97%, а десятилетних — на 11 б. п. до 2,92%.

Вчерашний день на рынке ОФЗ прошел с минимальными изменениями и относительно невысокой торговой активностью. Доходности средне- и долгосрочных бумаг снизились на 3–5 б. п., в то время как в коротком конце единодушия не наблюдалось. В лидеры по оборотам вышли бумаги серии 26234 (июль 2025 г.) и 26209 (июль 2022 г.), завершившие день на отметках 8,54% и 8,16% годовых соответственно. Возможно, вчерашние данные по инфляции, которые показали рост цен за неделю, подтолкнул участников рынка к продажам, что вызовет сегодня небольшой рост доходностей.

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Мультипликаторы и динамика цен

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Целевая цена	Потенц. роста	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	195	U/R		Пересмотр	85.9	132.8	1.8	1.3	1.5	1.3	39%	52%	0.2		37%
Роснефть	RUB	370	488	32%	Покупать	72.7	127.0	2.7	4.4	2.2	2.8	24%	13%	1.8	19%	18%
ЛУКОЙЛ	RUB	3,956	6,000	52%	Покупать	50.9	52.1	2.2	2.5	1.4	1.6	40%	31%	-0.1	35%	38%
НОВАТЭК	RUB	1,010	1,200	19%	Покупать	56.9	58.2	4.7	5.2	7.8	8.6	11%	9%	-0.1	11%	11%
Газпром нефть	RUB	397	460	16%	Держать	35.0	40.9	2.1	2.3	1.7	1.9	41%	26%	0.0	19%	24%
Татнефть	RUB	430	450	5%	Покупать	17.4	17.4	3.6	3.6	2.5	2.6	23%	21%	-0.3	13%	14%
Татнефть (АП)	RUB	384	428	11%	Покупать	1.1	0.7	3.6	3.6	2.5	2.6	23%	21%	-0.3	14%	15%
Сургутнефтегаз	RUB	26.1	36	38%	Покупать	17.3	N/m	1.7	1.5	N/m	N/m	26%	17%	N/m	3%	3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	36.1	34	-5%	Держать	5.2	N/m	1.7	1.5	N/m	N/m	26%	17%	N/m	13%	18%
Транснефть (АП)	RUB	122,400	192,000	57%	Покупать	16.5	22.1	5.6	4.7	2.7	2.5	15%	18%	0.8	12%	9%
							<i>Медиана</i>	2.4	3.1	2.2	2.5	25%	19%			
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	827	890	8%	Держать	8.1	9.6	3.1	3.7	2.1	2.4	29%	24%	0.4	9%	9%
НЛМК	RUB	139	215	55%	Покупать	9.7	12.6	2.7	3.7	2.4	3.0	33%	25%	0.8	11%	11%
ММК	RUB	32.2	59	82%	Покупать	4.2	3.8	2.0	2.4	1.1	1.2	46%	38%	-0.2	14%	14%
EVRAZ	USD	1.06				1.5	4.3	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
							<i>Медиана</i>	2.7	3.7	2.1	2.4	33%	25%			
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	16,450	26,100	59%	Покупать	29.5	35.5	2.9	3.0	2.3	2.4	21%	20%	0.3	10%	10%
РУСАЛ	RUB	55.6	99	78%	Покупать	9.9	4.6	1.7	2.0	0.9	1.0	32%	27%	1.0	0%	0%
Полюс	RUB	8,016	12,500	56%	Держать	12.7	14.7	3.8	4.0	2.9	3.1	18%	19%	0.4	7%	7%
Polymetal	RUB	355	930	162%	Покупать	2.0	3.8	1.5	1.5	1.7	1.6	44%	48%	0.8	7%	21%
АЛРОСА	RUB	65.0				5.6	6.4	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
							<i>Медиана</i>	2.3	2.5	2.0	2.0	27%	24%			
Производство угля																
Мечел	RUB	123.6	285	131%	Покупать	0.8	4.7	0.4	0.5	1.5	1.9	182%	140%	1.4	0%	0%
Мечел (АП)	RUB	141	285	102%	Покупать										0%	50%
Распадская	RUB	283	510	80%	Покупать	2.3	2.3	1.2	1.7	0.9	1.2	65%	46%	1.4	10%	21%
							<i>Медиана</i>	0.8	1.1	1.2	1.5	124%	93%			
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	134	145	8%	Держать	35.4		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Сбербанк (АП)	RUB	127														
TCS Group	RUB	2,100	2,000	-5%	Держать	7.8		18.2	9.2	2.2	1.8	N/a	N/a		0%	0%
ВТБ	RUB	0.019				2.8		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Мосбиржа	RUB	85.5	105	23%	Держать	2.3		3.9	5.9	0.7	1.0	N/a	N/a	N/m	6%	10%
							<i>Медиана</i>	11.1	7.6	1.5	1.4					
ТМТ																
Yandex	RUB	1,650	2,200	33%	Покупать	11.1	10.9	Neg.	Neg.	26.7	11.7	4%	9%	1.8	0%	0%
МТС	RUB	270				6.3	13.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
VEON	USD	0.71				1.3	10.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Ozon Holdings	RUB	877				2.2	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
HeadHunter	RUB	921				0.5	0.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
							<i>Медиана</i>	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	1,095	2,300	110%	Покупать	3.5	7.0	4.2	2.7	2.1	1.7	11%	17%	1.6	0%	17%
Магнит	RUB	4,310	6,300	46%	Покупать	5.1	8.8	3.6	3.1	2.7	2.4	14%	17%	1.4	7%	13%
Лента	RUB	678	960	42%	Покупать	0.8	2.3	2.6	1.9	2.6	2.2	32%	36%	0.8		
Детский мир	RUB	72.2	100	39%	Покупать	1.0	1.5	8.9	5.3	6.0	4.1	6%	7%	1.8	0%	10%
							<i>Медиана</i>	3.9	2.9	2.6	2.3	12%	17%			

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Мультипликаторы и динамика цен (продолжение)

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Целевая цена	Потенц. роста	Рейтинг	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/ЕБИТDA		Доходность FCF		ND/ЕБИТDA на 31.12.2022	Див. доходность		
								21П	22П	21П	22П	21П	22П		12 мес.	2022П	
Энергетика																	
ИнтерРАО	RUB	3.42	5.00	46%	Покупать	4.2	1.3	2.2	2.4	0.5	0.5						
Русгидро	RUB	0.81	0.90	12%	Держать	4.1	5.8	3.1	3.3	2.3	2.2	-2%	2%		11%	11%	
ФСК	RUB	0.09				1.3	3.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a				
ОГК 2	RUB	0.68	0.90	33%	Покупать	0.9	1.4	2.1	2.6	2.0	2.2	45%	18%	0.2	14%	15%	
Юнипро	RUB	1.45	2.40	65%	Покупать	1.1	1.1	2.7	2.3	1.8	1.6	35%	32%	0.1	22%	22%	
						<i>Медиана</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>				
Производство удобрений																	
ФосАгро	RUB	7,865	9,000	14%	Держать	11.9	13.9	4.3	6.9	3.5	5.1	17%	14%	1.2	5%	6%	
Акрон	RUB	18,088				8.6	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a				
						<i>Медиана</i>	<i>4.3</i>	<i>6.9</i>	<i>3.5</i>	<i>5.1</i>	<i>17%</i>	<i>14%</i>					
Транспорт																	
Globaltrans	RUB	296	600	102%	Покупать	0.6	1.1	2.8	3.3	2.4	2.5	11%	34%	0.8	11%	23%	
Аэрофлот	RUB	27.4				0.8	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a				
						<i>Медиана</i>	<i>2.8</i>	<i>3.3</i>	<i>2.4</i>	<i>2.5</i>	<i>11%</i>	<i>34%</i>					
Девелопмент																	
ПИК	RUB	751	990	32%	Покупать	5.8	9.8	4.8	3.6	5.6	4.4	12%	9%	-0.1	0%	0%	
Группа ЛСР	RUB	549	880	60%	Покупать	0.7	2.2	3.2	5.1	3.5	3.5	23%	14%	2.0	0%	0%	
Эталон	RUB	60				0.3	0.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		0%	0%	
						<i>Медиана</i>	<i>4.0</i>	<i>4.4</i>	<i>4.6</i>	<i>3.9</i>	<i>17%</i>	<i>12%</i>					
Здравоохранение																	
MD Medical Group	RUB	425	900	112%	Покупать	0.4	0.4	4.1	3.2	2.9	2.5	24%	21%		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	71.43%	7	1.88	18.5	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	21.17%	-281	6.89	20.6	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	146.16%	-491	0.68	28.9	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	51.69%	19	2.68	22.9	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	49.42%	-168	2.74	26.3	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	32.44%	-61	4.23	24.2	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 30	USD	97.08%	273	0.93	26.3	7.50%	2,334	31.03.30
Russia 35	USD	23.92%	-39	5.43	24.7	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	19.30%	-3	6.06	29.7	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	20.72%	-2	5.60	23.7	5.25%	7,000	23.06.47
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001Р-03	RUB	8.81%	0	0.71	99.0	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002Р-10	RUB	10.36%	10	1.40	94.2	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	9.97%	-15	1.41	94.7	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-17	RUB	9.62%	23	0.86	98.9	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-26	RUB	9.39%	-23	4.23	95.8	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001Р-06R	RUB	10.19%	67	1.42	96.9	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003Р-01R	RUB	9.51%	10	1.96	95.1	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	12.95%	-4	0.55	99.1	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-07	RUB	10.68%	1	3.18	94.5	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001Р-04	RUB	10.13%	17	0.47	99.1	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001Р-06	RUB	10.29%	6	0.97	97.6	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001Р-04	RUB	9.39%	14	0.81	97.5	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002Р-03	RUB	9.56%	-21	0.78	97.3	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001Р-07	RUB	9.30%	-14	1.32	99.5	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001Р-12	RUB	9.64%	9	1.13	97.1	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001Р-18	RUB	9.98%	25	1.47	95.0	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001Р-03	RUB	11.74%	47	0.64	97.3	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001Р-20R	RUB	9.50%	10	3.62	92.7	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.93%	0	1.68	98.4	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-Р	RUB	9.30%	-15	0.97	96.1	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001Р-SBER15	RUB	9.66%	-5	1.33	95.6	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001Р-SBER18	RUB	8.65%	-37	0.40	98.7	5.25%	25,000	09.12.22
Сбербанк России, 001Р-SBER27	RUB	9.46%	7	3.17	93.9	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001Р-05	RUB	9.50%	-4	1.31	99.9	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-Р	RUB	10.45%	6	2.17	92.5	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

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinara-finance.ru

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

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов
BelovKA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@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 массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, 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 возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

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

ПАО Банк Синара

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

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

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

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

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