

13 мая 2022 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Укрепление рубля помогло долларовому индексу РТС прибавить 1,43% и достигнуть 1140 пунктов при небольших объемах сделок. Рублевый индекс МосБиржи, напротив, провалился на 3,74% до 2298. Мировые рынки негативно реагируют на усиливающиеся опасения в отношении глобальной рецессии. Потери понесли нефтегазовый и технологический секторы, цены на нефть Brent, показав кратковременное снижение, отскочили к \$108/барр. (стр. 3)

Облигации

Доходности казначейских облигаций США в четверг продолжили снижаться. На рынке российских суверенных еврооблигаций наблюдалась умеренно негативная динамика. Доходности на рынке ОФЗ, как и днем ранее, немного сместились вверх на фоне выросшей торговой активности (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Норильский никель – сохранит на год программу АDR – их обращение по запросу компании разрешила правительственная комиссия – сроком на год до 28 апреля 2023 г. – Норникель первым из российских эмитентов получил разрешение сохранить расписки – конвертация в обыкновенные акции зависит от взаимодействия НРД и Euroclear, отсутствующего на данный момент – позитивно (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

Нефть – МЭА выпустило очередной ежемесячный отчет – мировое предложение нефти в апреле снизилось примерно на 0,8 мбс м/м, в основном в связи с сокращением российской добычи на 0,95 мбс (включая газоконденсат) – объемы добычи ОПЕК остаются примерно на 1 мбс ниже ранее одобренных квот – агентство ожидает, что спрос к августу вырастет на 3,6 мбс с минимальных уровней апреля – позитивно для цен на нефть

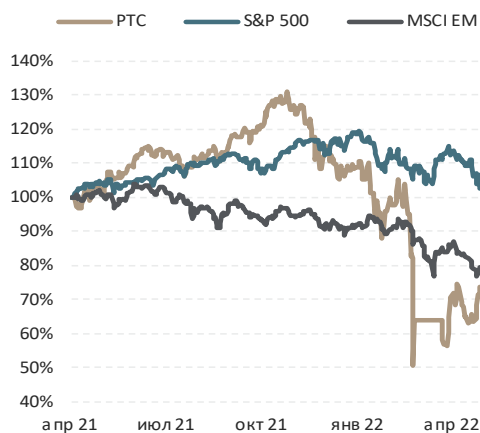
Газпром – может вскоре прекратить поставки газа Финляндии – согласно СМИ, в связи с намерением страны вступить в НАТО – также Финляндия должна заплатить за газ в рублях до 20 мая – она импортирует у Газпрома 70% своего газа, альтернатива – Balticconnector – 1,6 млрд м3/год в Финляндию составляют около 1% от экспорта Газпрома – нейтрально

ЛУКОЙЛ – приобретает у Shell 411 АЗС и завод по производству смазочных материалов – сеть самого ЛУКОЙЛа насчитает около 5000 заправок – компания уже покупала в этом году сеть ЕКА – АЗС Shell расположены преимущественно в Центральном и Северо-Западном ФО – стоимость сделки не должна быть существенной для ЛУКОЙЛа – нейтрально

Ростелеком – предлагает назначить аффилированную с ним структуру единственным поставщиком серверов и СХД для государства и коммерческих компаний – с нашей точки зрения, правительство вряд ли одобрит эту инициативу – нейтрально

Фортум, Юнипро – материнская корпорация Fortum приняла решение о контролируемом выходе с рынка РФ в связи с геополитическими рисками – активы включают Фортум, Юнипро (через 78%-ную долю в Uniper) и 29,45% акций ТГК-1 – в числе потенциальных покупателей называются Интер РАО и Газпром энергохолдинг – сделка помогла бы раскрыть потенциал, который представляют накопленные Интер РАО денежные средства – коэффициент EV/EBITDA 2021 Интер РАО составляет всего 0,5 – позитивно для Интер РАО

РТС в сравнении с S&P 500 и MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,140	1.4%	1.8%	-28.6%
Индекс МосБиржи	2,298	-3.7%	-4.4%	-39.3%
MSCI EM	983	-0.9%	-5.1%	-19.6%
DJIA	31,730	-0.3%	-3.8%	-12.8%
NASDAQ	11,371	0.1%	-7.7%	-27.8%
S&P 500	3,930	-0.1%	-5.2%	-17.8%
HSI	19,380	-2.2%	-6.8%	-16.1%
VIX	31.8	-2.4%	1.8%	83.3%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	64.5	-3.7%	0.4%	-13.6%
EUR/RUB	67.3	-5.3%	-2.0%	-20.4%
EUR/USD	1.04	-1.3%	-1.6%	-8.3%
CNY/RUB	9.5	-5.1%	-2.6%	-18.7%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	106.7	1.4%	-1.6%	38.6%
Нефть BRENT, \$/барр.	108.1	0.9%	-2.6%	36.3%
Газ, США, \$/тыс. куб. м	7.8	1.6%	-11.7%	113.7%
Газ, Европа, \$/тыс. куб. м	1,032	-1.3%	-10.9%	4.4%
Золото, \$/тр. унц.	1,822	-1.6%	-3.0%	0.4%
Серебро, \$/тр. унц.	20.7	-4.1%	-8.2%	-10.3%
Платина, \$/тр. унц.	933	-5.2%	-4.1%	-3.4%
Палладий, \$/тр. унц.	1,894	-5.6%	-13.0%	-3.8%
Алюминий, \$/т	2,767	-1.2%	-5.5%	-2.2%
Сталь (HRC), fob ЧМ, \$/т	970		-4.9%	25.2%

Источник: Yahoo Finance

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
16 мая	Ростелеком	Финансовый отчет за 1К22	Выручка, по нашему мнению, продемонстрирует устойчивость к неблагоприятным изменениям в ситуации на рынке
16 мая	Детский мир	Финансовые результаты за 1К22	Компания показала слабый рост выручки в 1К22, что может негативно отразиться на рентабельности
18 мая	Газпром нефть	Отчет за 1К22 по МСФО	Ключевые статьи отчета о прибылях и убытках должны вырасти в квартальном выражении в силу факторов цен и объемов. Ожидаем, что компания обновит цели на 2022 г.
18 мая	МТС	Финансовый отчет за 1К22 (подлежит подтверждению)	Выручка от услуг мобильной связи продемонстрирует, по нашему мнению, устойчивость к неблагоприятным изменениям в условиях работы
18 мая	TCS Group	Отчет за 1К22 по МСФО	Ожидаем существенного сокращения прибыли после резкого повышения ключевой ставки (что привело к удорожанию фондирования); проведение телеконференция не планируется
27 мая	ЛУКОЙЛ	Решение арбитражного суда по продаже алмазного актива в 2017 г.	Арбитражный суд рассмотрит иск ФАС о признании недействительной продажи алмазного актива ЛУКОЙЛа в Архангельске. Сумма сделки составила \$1,5 млрд
30 мая	Газпром	Отчет за 1К22 по МСФО	Прогнозируем существенный квартальный рост EBITDA на фоне увеличения экспортной цены на газ в дальнее зарубежье на ~20% до \$700/тыс. м3
30 мая	Татнефть	Отчет за 1К22 по МСФО	Ожидаем сильных результатов за квартал, поскольку средняя цена на нефть марки Urals увеличилась, несмотря на растущий дисконт по отношению к Brent
30 мая	ЛУКОЙЛ	ВОСА	Акционерам предстоит выбрать нового президента компании
30 мая	РусГидро	Отчет по МСФО за 1К22	Ожидаем хороших показателей с связи с сильными финансовыми результатами по РСБУ и операционными показателями за 1К22
30 мая	Интер РАО	ГОСА	ГОСА должно одобрить рекомендованный дивиденд на акцию за 2021 г. (0,236 руб.)
Май	Транснефть	Отчет за 4К21 по МСФО	Компания уже представила ряд ключевых показателей за 2021 г. Мы бы предложили обратить особое внимание на размер дивиденда на акцию и обновленные ориентиры компании на этот год (если она представит таковые)
Конец мая	ПИК	Отчет за 2021 г. по МСФО	Сильные показатели на фоне больших объемов контрактных продаж
Начало июня	ПИК	Операционные результаты за 1К22	Ожидаем сильного роста продаж как в метрах, так и в рублевом выражении
02 июня	Рынок нефти	Совещание ОПЕК+	Ожидается, что картель увеличит квоты на производство на 432 тбс, как и предусматривается ранее согласованным графиком. Не имеет большого значения, так как квоты уже несколько месяцев превышают фактические объемы добычи
9 июня	АФК Система	Финансовые результаты за 1К22	Результаты, скорее всего, отразят убытки, связанные с владением долей в Ozon
23 июня	Татнефть	ГОСА	Мы прогнозируем дивиденд на акцию за 4К21 в размере 16,5 руб. исходя из выплаты 50% чистой прибыли по МСФО за весь финансовый год
30 июня	Газпром	ГОСА	Ожидаем, что ГОСА одобрит дивиденд на акцию за 2021 г. в размере 52,5 руб. Совет директоров может дать рекомендацию по дивидендам в конце мая
30 июня	РусГидро	ГОСА	ГОСА должно принять решение по дивидендам за 2021 г., рекомендация совета директоров еще не озвучена
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
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
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
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

Индексы вновь закрываются разнонаправленно, влияют укрепление рубля и перспектива глобальной рецессии

Основная часть всего биржевого оборота (5,74 млрд руб.) пришлось на бумаги Газпрома, к завершению дневной сессии упавшие в цене на 4,72%. Ключевым событием стало внесение правительством РФ владельца польского участка газопровода «Ямал – Европа» в санкционный список. Труба в этом году использовалась ограниченно, но она остается основной альтернативой украинскому маршруту. Запрет означает, что ПАО Газпром больше не сможет использовать этот газопровод, на что и отреагировали, видимо, котировки. Впрочем, сопоставимые существенные потери понесли и другие представители сектора, включая НОВАТЭК (-3,40%), Татнефть (-3,73%), Роснефть (-4,23%) и Сургутнефтегаз (-4,29%), а котировки ЛУКОЙЛа и вовсе рухнули более чем на 5%.

Международное энергетическое агентство не ожидает возникновения дефицита на рынке нефти в связи с сокращением поставок из РФ, так как, во-первых, потерянные объемы возмещаются из других источников и, во-вторых, прогнозируется охлаждение спроса со стороны китайской экономики. Brent ненадолго подешевела до \$105, но вернулась в район \$108 за баррель.

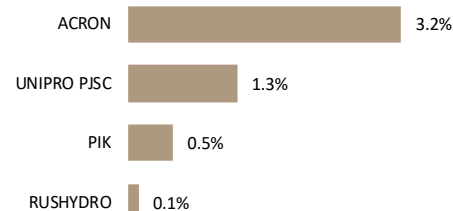
Хуже всего дела обстояли вчера в технологическом секторе, который из-за ухудшения условий кредитования попал в понижательный тренд в мировом масштабе. В четверг бумаги Yandex потеряли 4,97% своей стоимости, HeadHunter — 5,93%, VK — 8,54%.

Рубль продолжал укрепляться, и к закрытию биржи курс составлял USD/RUB 63,3, вернувшись к уровням начала 2020 г.

Маргарита Козинда

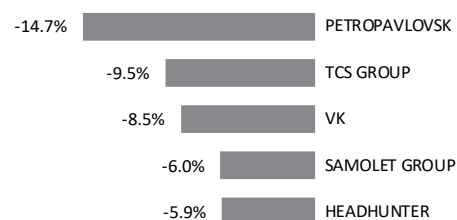
Mkozinda@sinara-finance.com

Максимальное повышение за день



Источник: Yahoo Finance

Максимальное снижение за день



Источник: Yahoo Finance

МЕТАЛЛУРГИЯ

Норильский никель на год сохранит программу АДР

Новость. Норникель сообщил вчера, что Правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации приняла положительное решение по заявлению компании о продолжении обращения за пределами Российской Федерации американских депозитарных расписок на ее акции сроком до 28 апреля 2023 г. (на один год с даты принятия решения). В апреле президент подписал закон, обязывающий прекратить обращение ДР российских компаний на иностранных биржах. Впрочем, закон предусматривает исключение в особых случаях по запросу эмитентов.

Комментарий. Обратим внимание, что Норникель первым из российских компаний получил разрешение сохранить программу депозитарных расписок после введенного недавно запрета. Новости нам представляются положительными в контексте долгосрочной инвестиционной привлекательности компании, особенно с точки зрения владельцев АДР, которые в перспективе можно конвертировать в обыкновенные акции Норильского никеля. В то же время для конвертации АДР понадобится «мост» между НРД и Euroclear, движение по которому на данный момент остановлено. Мы предполагаем, что через год разрешение на обращение АДР продлят.

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Доходности казначейских облигаций США в четверг по-прежнему снижались: поскольку продолжилось падение рынка акций США, инвесторы обратились к государственным облигациям, что привело к росту их цен и снижению доходностей. Доходность 2-летних бумаг сократилась на 5 б. п. до 2,59%, 10-летних — на 4 б. п. до 2,89%.

На рынке российских суверенных еврооблигаций наблюдалась умеренно негативная динамика, в результате чего доходности на среднем участке прибавили 70–100 б. п., а на дальнем — 40–55 б. п. Так, доходность бумаг Россия 2028 выросла на 73 б. п. до 49% годовых, а выпуск Россия 2043 прибавил в доходности 55 б. п. до 22,5%.

Доходности на рынке ОФЗ, как и днем ранее, немного сместились вверх на фоне выросшей торговой активности. Они прибавили 5–10 б. п. по всей длине кривой; на коротком участке бумаги торговались с доходностью в районе 10,2–13,6%, на среднем и дальнем участках кривой — в диапазоне 10,2–10,5%.

Новости эмитентов

Казахстан темир жолы (КТЖ, M/S&P/F — Ваа3/BB/BBB-), государственный железнодорожный оператор Казахстана, в прошлую пятницу провел телеконференции с инвесторами по поводу планируемого размещения трехлетних еврооблигаций в долларах США.

В обращении находится один выпуск еврооблигаций КТЖ с погашением в 2042 г. (доходность — около 7,3% годовых), ориентируясь на который можно ожидать доходность нового размещения в районе 6,5–6,75% годовых, что выглядит довольно привлекательно с учетом короткого срока и высоких рейтингов.

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/ЕБИТДА (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/ЕБИТДА на 31.12.2021	Див. доходность	
								21П	22П	21П	22П	21П	22П		12 мес.	2021П
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	231	340	47%	Покупать	82.8	129.6	2.9	1.2	3.1	1.3	7%	45%	1.3	23%	23%
Роснефть	RUB	375	730	95%	Покупать	60.2	114.5	4.3	2.0	3.8	2.1	21%	22%	1.6	33%	13%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,363	9,000	106%	Покупать	45.8	47.0	4.5	2.0	2.6	1.4	17%	35%	-0.2	33%	18%
НОВАТЭК	RUB	956	2,300	141%	Покупать	44.0	45.3	8.2	3.5	9.8	5.8	6%	15%	0.5	15%	7%
Газпром нефть	RUB	383	550	44%	Покупать	27.5	33.4	4.0	1.7	3.3	1.5	16%	25%	0.7	37%	14%
Татнефть	RUB	364	628	72%	Покупать	12.8	12.4	4.3	2.5	3.1	1.8	25%	23%	-0.6	18%	13%
Татнефть (АП)	RUB	330	597	81%	Покупать										20%	14%
Сургутнефтегаз	RUB	22.6	55	144%	Покупать	15.8	N/m	2.5	0.6	N/m	N/m	20%	7%	N/m	3%	3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	31.0	52	68%	Покупать										12%	14%
Транснефть (АП)	RUB	108,600	167,200	54%	Покупать	11.9	N/m	4.4	7.4	2.7	3.8	21%	10%	0.9	18%	13%
						<i>Медиана</i>		<i>4.0</i>	<i>1.7</i>	<i>3.1</i>	<i>1.4</i>	<i>20%</i>	<i>25%</i>	<i>0.6</i>	<i>23%</i>	<i>14%</i>
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,093	1,780	63%	Покупать	10.7	12.2	2.9	3.6	2.3	2.8	27%	23%	0.5	16%	21%
НЛМК	RUB	156	285	83%	Покупать	10.9	13.8	2.7	3.6	2.5	3.1	29%	25%	0.4	15%	23%
ММК	RUB	42.7	81	90%	Покупать	5.6	5.2	2.1	2.7	1.4	1.6	39%	32%	0.0	19%	30%
EVRAZ	USD	1.06			Пересмотр	1.5	4.3	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.7		
						<i>Медиана</i>		<i>2.4</i>	<i>3.2</i>	<i>1.8</i>	<i>2.2</i>	<i>34%</i>	<i>29%</i>	<i>0.5</i>	<i>16%</i>	<i>23%</i>
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	21,238	29,500	39%	Покупать	38.1	44.1	5.2	5.8	4.2	4.6	12%	10%	0.5	11%	13%
РУСАЛ	RUB	63.2	130	106%	Покупать	11.2	6.0	3.4	2.4	2.1	1.2	15%	28%	1.3		3%
Полюс	RUB	12,757				20.3	22.2	8.0	7.9	5.9	5.9	10%	10%	0.4	5%	5%
PolyMetal	RUB	660				3.6	5.5	3.5	3.2	3.3	3.0	24%	27%	0.3	10%	14%
АЛРОСА	RUB	76				6.5	7.3	5.2	4.7	3.9	3.7	22%	21%	0.5	13%	16%
						<i>Медиана</i>		<i>4.3</i>	<i>3.9</i>	<i>3.6</i>	<i>3.3</i>	<i>19%</i>	<i>24%</i>	<i>0.5</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>
Производство угля																
Мечел	RUB	127.3	325	155%	Покупать	0.9	4.8	0.9	0.7	2.8	2.2	100%	138%	2.5	0%	0%
Мечел (АП)	RUB	169	550	225%	Покупать										38%	38%
Распадская	RUB	372	590	58%	Покупать	3.0	3.0	3.3	2.3	2.3	1.7	25%	37%	2.5	14%	14%
						<i>Медиана</i>		<i>2.1</i>	<i>1.5</i>	<i>2.6</i>	<i>2.0</i>	<i>63%</i>	<i>88%</i>	<i>2.5</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	119	160	34%	Держать	31.5		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0%	0%
Сбербанк (АП)	RUB	117	150	29%	Держать										0%	0%
TCS Group	RUB	2,032	3,700	82%	Держать	4.7		13.6	4.1	2.2	1.6	N/a	N/a	N/a	0%	0%
ВТБ	RUB	0.019			Пересмотр	2.8		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		
Мосбиржа	RUB	88	130	48%	Покупать	2.3		5.6	5.1	N/a	N/a	N/a	N/a	N/m	8%	8%
						<i>Медиана</i>		<i>9.6</i>	<i>4.6</i>	<i>2.2</i>	<i>1.6</i>			<i>N/a</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
ТМТ																
Yandex	RUB	1,594			Пересмотр	4.7	5.5	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	-1.9		
МТС	RUB	200				4.7	11.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	2.1	14%	18%
VEON	USD	0.71				1.3	10.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	2.3		
Ozon Holdings	RUB	880			Пересмотр	2.2	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a		-	-
HeadHunter	RUB	1,474			Пересмотр	0.9	0.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.8	3%	3%
						<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>1.2</i>		
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	961	2,000	108%	Покупать	3.0	6.5	4.1	4.0	2.7	2.2	N/m	9%	1.7		8%
Магнит	RUB	4,720	5,400	14%	Покупать	5.6	8.6	7.1	4.0	4.3	3.2	N/m	11%	1.5	10%	11%
Лента	RUB	746	860	15%	Держать	0.9	2.3	4.3	2.7	4.0	3.0	22%	29%	1.2		
Детский мир	RUB	72				0.6	1.5	3.8	2.7	3.6	3.1	N/m	N/m	0.6		7%
						<i>Медиана</i>		<i>4.2</i>	<i>3.4</i>	<i>3.8</i>	<i>3.0</i>	<i>22%</i>	<i>11%</i>	<i>1.4</i>		

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/EBITDA		Доходность FCF		ND/EBITDA на 31.12.2021	Див. доходность	
								21П	22П	21П	22П	21П	22П		12 мес.	2021П
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	2.72				3.3	0.4	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	-2.1	8%	8%
Русгидро	RUB	0.80				4.1	5.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
ФСК	RUB	0.10				1.5	4.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
ОГК 2	RUB	0.44				0.6	1.1	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.9	18%	
Юнипро	RUB	1.42				1.0	1.1	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.4	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>	1.1	8%	
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,655	9,100	19%	Держать	11.6	13.6	5.9	9.1	4.6	6.4	11%	10%	0.7	4%	9%
Акрон	RUB	18,124				8.6	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
							<i>Медиана</i>	<i>5.9</i>	<i>9.1</i>	<i>4.6</i>	<i>6.4</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	0.7	4%	4%
Транспорт																
Globaltrans	RUB	347	550	59%	Покупать	0.7	1.2	3.9	5.7	3.0	4.8	33%	5%	0.7	18%	6%
Аэрофлот	RUB	29.3			Пересмотр	0.8	10.1	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	6.1		1%
							<i>Медиана</i>	<i>3.9</i>	<i>5.7</i>	<i>3.0</i>	<i>4.8</i>	<i>33%</i>	<i>5%</i>	2.0	9%	4%
Девелопмент																
ПИК	RUB	531	880	66%	Покупать	4.1	8.1	3.4	3.3	4.6	4.3	1%	15%	1.9	11%	10%
Группа ЛСР	RUB	478	750	57%	Покупать	0.6	2.1	N/m	N/m	3.9	4.2	5%	5%	3.2	6%	8%
Эталон	RUB	59			Пересмотр	0.3	0.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.2	40%	20%
							<i>Медиана</i>	<i>3.4</i>	<i>3.3</i>	<i>4.3</i>	<i>4.3</i>	<i>3%</i>	<i>10%</i>	2.6	9%	9%
Здравоохранение																
MD Medical Group	RUB	465	800	72%	Покупать	0.4	0.4	4.6	5.4	3.5	3.8	17%	18%	0.2	8%	6%

Источники: Yahoo Finance, 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, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян
EgazaryanAA@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.