

13 ОКТЯБРЯ 2021 Г. (СР)

ВЧЕРА НА РЫНКАХ

Акции

Российский нефтегазовый сектор продолжает прибавлять в цене несмотря на снижение мировых индексов (стр. 3)

Облигации

Вчера доходности американских казначейских облигаций немного снизились, как и российских суверенных евробондов. На рынке ОФЗ изменения были минимальными на фоне низкой активности (стр. 4)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Черная металлургия и угольная промышленность – в 4К21 внутренние цены на коксующийся уголь могут вырасти на 50% к/к – переговоры по ценам могут затянуться – может оказать давление на рентабельность производителей стали – позитивно для Мечела, Распадской, ЕВРАЗа, нейтрально для Северстали, негативно для НЛМК и ММК (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

Яндекс – приобрел израильский сервис аренды самокатов Wind с парком в 4500 СИМ (0,66 млн поездок в месяц) и рыночной долей 40% (VC.ru) – подробные сведения о сделке не раскрываются – вписывается в стратегию глобальной экспансии бизнесов Яндекса – сервис аренды самокатов компания запустила в Москве и Краснодаре минувшим летом – позитивно

Mail.ru Group – вчера было объявлено о переименовании компании в VK – названия соцсети «ВКонтакте» и игрового портала My.games останутся без изменений – 67% аудитории рунета пользуются сервисами VK каждый день – ребрендинг уже давно ожидался рынком – позитивно

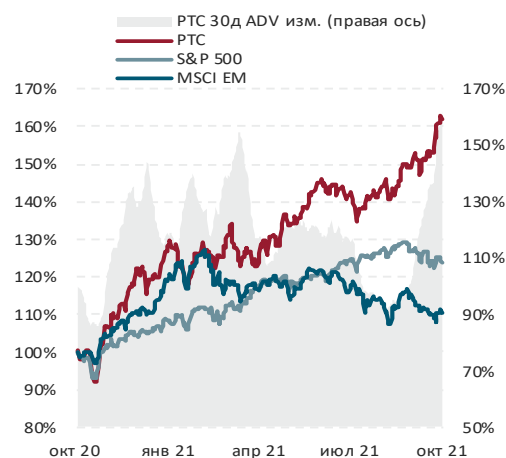
Ozon – по расчетам Infoline, компания заняла девятое место в рейтинге крупнейших ретейлеров, вытеснив из топ-10 гипермаркеты «Ашан» и Metro (десятую строчку занял дискаунтер «Светофор») («Коммерсантъ») – переток потребителей в онлайн-маркетплейсы набирает обороты – позитивно

Электроэнергетика – потребление электроэнергии за 9М21 увеличилось на 5,6% г/г – спрос за весь 2021 г. должен вырасти на 5% г/г, то есть на 1,5–2% выше доковидных уровней 2019 г. (Совет рынка) – рост на фоне постковидного восстановления спроса и температурных факторов – поддержит финансовые показатели теплоэнергетических компаний за 3К21

Транспорт – объемы пассажирских авиаперевозок в сентябре достигли 12,3 млн чел. или 96% от доковидных объемов – позитивно скажется на операционных и финансовых результатах Аэрофлота за 3К21 – вместе с тем рентабельность еще не восстановилась в связи с высокими ценами на авиакеросин

На повестке: НЛМК, ММК – операционные результаты за 3К21; ЛУКОЙЛ – рекомендация СД по промежуточным дивидендам за 1П21

Россия vs. мировые индексы



Источник: Bloomberg

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	1,870	-0.7%	1.6%	34.8%
Индекс ММВБ	4,264	-0.4%	0.9%	29.6%
MSCI EM	1,254	-0.9%	1.4%	-2.7%
DJIA	34,378	-0.3%	0.2%	13.1%
NASDAQ	14,466	-0.1%	0.2%	12.4%
S&P 500	4,351	-0.2%	0.1%	16.6%
HSI	24,963	-1.4%	3.6%	-8.0%
VIX	19.9	-0.7%	-6.8%	-12.8%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	71.9	0.0%	-0.7%	-3.4%
EURRUB	82.8	-0.1%	-1.2%	-9.4%
EURUSD	1.15	-0.2%	-0.6%	-6.2%
CNYRUB	11.1	0.3%	-0.8%	-2.8%
XBTUSD	55,363	-3.5%	7.6%	91.5%
XETUSD	3,479	-0.4%	-1.3%	364.8%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	80.6	0.1%	2.2%	66.6%
Нефть BRENT (\$/барр.)	83.4	-0.3%	1.0%	62.5%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	189	-1.1%	-13.9%	126.3%
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	1,009	2.3%	-27.0%	320.3%
Золото (\$/тр. унц.)	1,760	0.3%	0.0%	-7.1%
Серебро (\$/тр. унц.)	22.6	-0.1%	-0.3%	-15.4%
Платина (\$/тр. унц.)	1,011	-0.1%	4.7%	-5.7%
Палладий (\$/тр. унц.)	2,049	-3.1%	6.9%	-13.4%
Никель (\$/т)	18,994	-0.8%	4.8%	13.6%
Алюминий (\$/т)	3,050	0.2%	5.0%	52.6%
Медь (\$/т)	9,520	-0.9%	3.7%	21.5%
Жл. руда, Китай (\$/т)	128	-5.7%	9.2%	0.9%
Сталь (HRC), fob ЧМ, (\$/т)	823		-1.5%	13.8%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	1.6%	(3.5)	5.2	65.4
Russia 35	3.4%	(3.8)	1.8	58.4
Russia OFZ 10	7.6%	3.0	0.5	164.0

Цены по состоянию на 13/10/2021 08:45 МСК

Динамика цен долговых инструментов отражена в базисных пунктах

Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
13 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3К21	Ожидаем снижения цен на сталь к/к и стабильных объемов производства
13 октября	ЛУКОЙЛ	СД даст рекомендацию по промежуточным дивидендам за 1П21	Мы ожидаем, что дивиденд на акцию составит 340 руб. (доходность 4,8%), исходя из выплаты 100% скорректированного СДП
14 октября	Детский мир	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Рост общего объема продаж за счет повышения доли онлайн-торговли до ~30%
14 октября	Нефтяной сектор	Ежемесячный отчет EIA по рынку нефти	В центре внимания — уровень мирового спроса на нефть в сентябре
15 октября	X5 Group	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост г/г (до +10%) и стабилизацию рентабельности
Середина октября	ФосАгро	Операционные результаты за 3К21	Не ожидаем большого изменения объемов г/г
Середина октября	Интер РАО	Операционные результаты за 3К21	
19 октября	РусГидро	Операционные результаты за 3К21	
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3К21	Ожидаем сильных результатов благодаря восстановлению объемов золотодобычи на основных месторождениях и большей загрузке Покровского АГК
21 октября	НЛМК	Отчет по МСФО за 3К21	Ожидаем некоторого снижения прибыли к/к в связи с 15%-ными экспортными пошлинами и коррекцией экспортных цен на сталь в России. НЛМК объявит дивиденды за 3К21
25 октября	ММК	Отчет по МСФО за 3К21	Результаты должны быть сильными на фоне роста внутренних цен на сталь и высокого внутреннего спроса. ММК объявит дивиденды за 3К21
25 октября	Лента	Операционные и основные финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 4–7% на фоне экспансии в онлайн-сегмент
25 октября	Росагро	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем сильные в силу сезонных факторов результаты с ростом выручки более 40% г/г и улучшением показателей рентабельности
26 октября	X5 Group	Аудированный отчет за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост г/г (до +10%) и стабилизацию рентабельности
26 октября	X5 Group	День инвестора 2021 (онлайн)	
27 октября	Fix Price	Операционные и финансовые результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост продаж LFL на 12–14% за счет существенного вклада выручки от розницы
27 октября	НОВАТЭК	Отчет за 3К21 по МСФО	Мы ожидаем, что цифры в отчете о прибылях и убытках улучшатся к/к благодаря более высоким ценам на энергоносители, полностью компенсировавшим 28%-ное к/к снижение объема СПГ для перепродажи
28 октября	НОВАТЭК	Телеконференция по результатам за 3К21	Менеджмент прокомментирует прогресс в строительстве «Арктик СПГ 2» и осуществлении инфраструктурных проектов и может рассказать о первых прогнозах на 2022 г.
28 октября	ЕВРАЗ	Операционные результаты за 3К21	Результаты поддержит угольный сектор: внутренние и экспортные цены на коксующийся уголь существенно выросли
28 октября	Mail.ru Group	Отчет за 3К21	Ожидаем улучшение показателей рентабельности за счет роста выручки на 17–19% г/г
28 октября	Магнит	Отчет за 3К21	Ожидаем рост на 7–9% г/г и стабилизацию рентабельности
28 октября	VEON	Операционные и финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, рост EBITDA и стабильные показатели рентабельности
Конец октября	Эталон	Операционные результаты за 3К21	Предполагаем негативный эффект от сокращения госпрограммы субсидирования ипотеки на показатели продаж
Конец октября	Группа ЛСР	Операционные результаты за 3К21	Ожидаем снижения продаж ввиду сокращения доступного предложения и сокращения госпрограммы субсидирования ипотеки
1 ноября	Детский мир	Неаудированный отчет за 3К21 и 9М21	Ожидаем стабильные показатели рентабельности на фоне роста GMV (до +30% г/г) за счет увеличения доли онлайн-продаж до 28%
1 ноября	Энел Россия	Отчет за 3К21 по МСФО	
3 ноября	Юнипро	Отчет за 3К21 по МСФО	
4 ноября	Нефтяной сектор	Заседание ОПЕК+	Базовый сценарий увеличения объемов нефтедобычи — по-прежнему 400 тбс в месяц, но динамика цен может внести коррективы в первоначальный план
9 ноября	Ростелеком	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, которому способствуют сегменты мобильных услуг и облачных решений
12 ноября	Росагро	Заседание совета директоров	
15 ноября	Росагро	Финансовые результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем сильные в силу сезонных факторов результаты с ростом выручки более 40% г/г и улучшением показателей рентабельности
15 ноября	Детский мир	Ответы на вопросы инвесторов	
16 ноября	Ozon	Предварительные результаты за 3К21	Ожидаем более чем двукратный рост GMV в годовом сопоставлении благодаря стремительной экспансии в электронную торговлю на региональных рынках
17 ноября	МТС	Операционные и финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, которому способствуют сегменты мобильных услуг, облачных решений и «Интернета вещей», предоставление мобильного контента
26 ноября	ЛУКОЙЛ	Арбитражный суд — продажа алмазного актива в 2017 г.	Арбитражный суд рассмотрит иск ФАС о признании ничтожной сделки по продаже ЛУКОЙЛом алмазного актива в Архангельске. Цена сделки составляла \$1,5 млрд (~2,2% текущей капитализации)
30 ноября	Аэрофлот	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем мощного роста выручки, но восстановление показателей рентабельности идет гораздо медленнее из-за высоких цен на авиакеросин
Ноябрь	Интер РАО	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем хорошие результаты, чему способствуют высокие цены и рост объемов экспорта
Ноябрь	ФосАгро	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем рекордных показателей рентабельности на фоне ценовых максимумов на рынке удобрений

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

Мировые рынки решили сделать передышку после снижения в США накануне

На общем фоне хорошим ростом выделялась Татнефть, чьи обыкновенные и привилегированные акции подорожали более чем на 2% при высоких оборотах. АЛРОСА и Русал также отметились заметным повышением котировок. Относительно неплохо смотрелись Полиметалл и Норильский никель, тогда как Сбербанк и Яндекс испытывали давление большую часть сессии. В режиме коррекции торговались акции Газпрома (-1,3%), цеплявшиеся за отметку 360 руб. за штуку.

Создается впечатление, что рынок намеревается вновь протестировать взятые в понедельник высоты. Учитывая продолжающийся рост цен на нефть, готовых преодолеть отметку \$86,60 за баррель, мы считаем вероятность усиления рынка в среду весьма высокой.

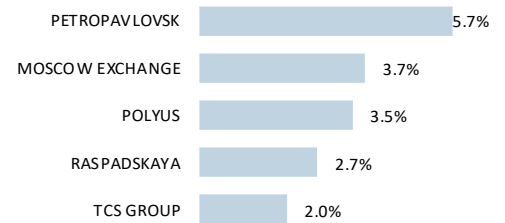
На фоне роста цен на золото, превысивших \$1760 за унцию, прибавили в цене и акции золотодобывающих компаний, включая Полиметалл (+1,9%) и Полюс (+3,5%), а в случае компании Petropavlovsk (+5,7%) поддержку оказала и публикация сильных предварительных операционных результатов.

В секторе металлургии и горнодобывающей промышленности котировки в лучшем случае остались на прежних уровнях, но большинство бумаг ушли в небольшой минус, включая НЛМК (-1%), Северсталь (-0,1%), ММК (-0,5%).

Хуже всего дела обстояли в финансовом секторе, где просели и Сбербанк (-2,5%), и ВТБ (-1%), хотя за счет перетока средств из бумаг других эмитентов подскочили котировки Московской биржи (+3,7%).

Александр Коноплев
KonoplevAS@sinara-finance.ru

Топ-5 лидеров роста



Источник: Bloomberg

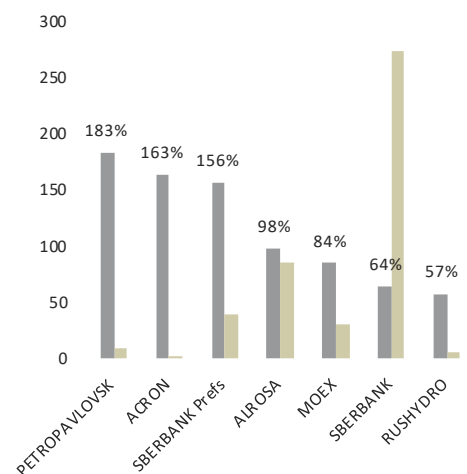
Топ-5 лидеров падения



Источник: Bloomberg

Объем торгов в % к среднему объему за последние 3 месяца

■ Объем торгов в % к среднему уровню за последние 3 мес.
■ Объем торгов в предыдущий торговый день, \$млн



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЯ

В 4К21 внутренние цены на коксующийся уголь могут вырасти на 50% к/к

Новость. Российские угледобывающие компании ожидают в 4К21 роста цен на уголь коксующихся марок на 40–50% относительно 3К21 на фоне высоких спотовых цен в Китае. Об этом пишет сегодня газета «Коммерсантъ» со ссылкой на отчет ММК по российскому рынку сырья. В 3К21 средняя рентабельность в производстве коксующихся углей превысила соответствующие показатели черной металлургии, и в следующие месяцы цифры продолжат двигаться в противоположных направлениях. Как следствие, в связи с ожидаемым ростом цен на уголь в 1,5 раза производители стали столкнуться со сложностями в виде дополнительных затрат, которые могут оказать существенное давление на рентабельность до конца 2021 г., отмечается в исследовании ММК.

Комментарий. ММК ожидает, что переговоры между российскими сталелитейными компаниями и производителями коксующегося угля в отношении увеличения цен в 4К21 могут затянуться. Любому участнику российского рынка сложно определить «справедливую» для всех спотовую цену на коксующийся уголь в Китае. Отмечаем, что недавно производители угля смогли поднять экспортные цены на коксующиеся угли на 4К21 для Украины на 50–70% к/к, и мы ожидаем аналогичного повышения цен на российском рынке. Текущая ценовая конъюнктура остается настолько благоприятной, насколько это возможно, для Мечела, Распадской и ЕВРАЗа — крупнейших российских производителей угля коксующихся марок. Потенциальное 50%-ное увеличение цен в целом нейтрально для Северстали, полностью обеспеченной собственными мощностями по производству коксующегося угля, и несколько негативно скажется на ММК (с его 40%-ной интеграцией в добычу угля) и НЛМК (у компании нет собственного сырья).

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Вчера доходности американских казначейских облигаций немного снизились. Доходность 10-летних бумаг опустилась ниже 1,6% и составила 1,59% (-2 б. п.) к концу дня.

Российские суверенные еврооблигации также показали небольшое снижение доходностей, а выпуск Россия 2035 закрылся на отметке 3,44% (0 б. п.).

На рынке ОФЗ изменения были минимальными на фоне низкой активности. Доходности колебались в коридоре 2–4 б. п. Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению классических ОФЗ серии 26237 (с погашением 14 марта 2029 г.) на сумму 10 млрд руб. и привязанного к инфляции выпуска 52004 (с погашением 17 марта 2032 г.) на ту же сумму.

Новости эмитентов

ГК «Славянск ЭКО» планирует 14 октября открыть книгу заявок на облигации серии 001P-01 объемом 3 млрд руб. Срок обращения бумаг — 5 лет с опцией на досрочный выкуп через 3 года. Ориентир по ставке купона — 10,5–11% годовых (эффективная доходность — 10,92–11,46% годовых).

Принимая во внимание последние размещения эмитентов с сопоставимыми кредитными рейтингами, мы считаем, что доходность нового выпуска должна находиться в районе нижней границы объявленного ориентира.

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Мультипликаторы и динамика цен

	Валюта	Пред. цена	Целевая цена	Пот. роста	Рейтинг	MCap, \$млрд	EV, \$млрд	P/E 21F	P/E 22F	EV/EBITDA 21F	EV/EBITDA 22F	FCF Yield 21F	FCF Yield 22F	ND/EBITDA 21 EoP	Див. доходность 12m	Див. доходность 2021F	1D	Динамика цены 1M	С нач. года	52 недели	Зм ADTV, \$млн
Индексы																					
		1,870				301		7.1	6.6								-0.7%	8.4%	34.8%	60.8%	1,338
		4,264				298		7.3	6.7								-0.4%	6.5%	29.6%	49.8%	1,314
		1,254				7,872		13.3	12.4								-0.9%	-4.2%	-2.7%	10.2%	113,047
Нефтегазовый сектор																					
	RUB	365	450	23.3%	Покупать	120.3	166.5	4.6	3.5	4.0	3.3	5%	10%	1.3	10.1%	10.1%	-1.3%	11.8%	79.2%	125.5%	263.6
	RUB	641	714	11.4%	Покупать	94.6	147.6	7.4	7.2	4.9	4.7	13%	16%	1.6	7.5%	6.9%	-0.4%	21.6%	53.5%	73.9%	64.3
	RUB	7,331	7,560	3.1%	Держать	70.7	71.8	7.9	7.6	4.1	3.9	11%	15%	-0.2	9.6%	9.4%	0.9%	16.4%	46.3%	71.6%	85.7
	RUB	1,909	2,270	18.9%	Покупать	80.7	37.8	16.5	15.9	8.1	7.8	3%	5%	0.5	3.4%	2.8%	0.1%	1.5%	56.5%	79.1%	42.6
	RUB	514	518	0.9%	Держать	33.9	42.7	5.4	4.8	4.2	3.7	13%	10%	0.7	9.8%	9.5%	-0.5%	20.2%	65.9%	86.5%	6.53
	RUB	579	630	8.9%	Покупать	18.6	18.6	7.4	7.0	4.8	4.7	17%	14%	-0.6	6.9%	6.9%	2.2%	23.9%	19.0%	34.4%	33.4
	RUB	529	621	17.4%	Покупать	18.6	18.6	7.4	7.0	4.8	4.7	17%	14%	-0.6	7.5%	7.5%	1.7%	22.1%	17.8%	27.8%	8.6
	RUB	37	56	52.0%	Покупать	22.7	N/m	6.1	3.7	N/m	N/m	14%	13%	-11.6	1.9%	2.0%	0.1%	11.3%	4.1%	8.7%	18.9
	RUB	40.5	53	31.0%	Покупать	22.7	N/m	6.1	3.7	N/m	N/m	14%	13%	N/m	6.1%	6.1%	1.1%	6.4%	13.4%	24.5%	18.8
						<i>Медиана</i>		7.4	7.0	4.2	3.9	13%	13%	0.2	7.5%	6.9%					
Сталелитейные компании																					
	RUB	1,593	1,920	20.5%	Держать	18.6	20.1	5.0	6.3	3.8	4.6	16%	13%	0.5	14.4%	15.4%	-0.2%	-2.4%	33.6%	79.7%	34.7
	RUB	219	270	23.4%	Держать	18.3	20.2	4.6	6.1	3.6	4.6	18%	15%	0.4	15.7%	17.1%	-1.3%	-5.3%	17.3%	45.8%	39.6
	RUB	71.5	90.0	25.9%	Покупать	11.1	11.1	4.3	5.4	2.9	3.5	19%	16%	0.0	16.2%	18.9%	-0.7%	-4.0%	45.9%	125.7%	33.7
	USD	7.94	11.4	43.6%	Покупать	11.6	15.0	3.9	5.1	3.1	3.9	22%	16%	0.7	21.4%	21.8%	-1.1%	-5.0%	39.1%	90.2%	13.2
						<i>Медиана</i>		4.4	5.7	3.4	4.2	18%	16%	0.5	15.7%	17.1%					
Металлургия и добыча																					
	RUB	22,652				48.5	57.1	6.1	6.7	4.9	5.2	13%	10%	0.6	10.6%	10.7%	0.1%	-7.5%	-0.7%	23.7%	78.6
	RUB	77.2				16.3	20.3	5.9	5.9	8.0	6.8	-5%	-3%	2.1			0.5%	7.2%	117.9%	138.0%	26.1
	RUB	12,700				24.1	26.1	9.5	9.4	6.9	6.9	9%	9%	0.4	5.3%	5.3%	3.6%	-1.1%	-12.7%	-20.0%	21.7
	RUB	1,266				8.3	10.2	8.0	7.3	6.2	5.6	11%	12%	0.3	7.5%	7.1%	2.1%	-9.2%	-22.2%	-21.7%	26.1
	RUB	22.9				1.3	1.8	4.1	4.8	3.2	3.4	26%	29%	0.5			5.9%	9.9%	-26.6%	-26.7%	3.0
	RUB	143				14.7	14.3	11.7	10.5	7.6	7.1	10%	9%	0.5	7.7%	8.4%	1.4%	-4.2%	56.6%	96.9%	42.7
						<i>Медиана</i>		7.0	7.0	6.5	6.2	10%	10%	0.5	7.6%	6.2%					
Финансовые сервисы																					
	RUB	378				113.6		7.5	7.0	1.5	1.4	N/a	N/a	N/a	6.9%	6.9%	-2.3%	15.6%	48.1%	94.7%	167.1
	RUB	7,348				20.4		25.5	19.8	8.7	6.8	N/a	N/a	N/a			2.2%	8.1%	211.9%	292.2%	27.8
	RUB	347				4.8		7.5	7.0	1.5	1.4	N/a	N/a	N/a	7.5%	7.5%	-2.5%	11.8%	53.8%	86.4%	15.1
	MOEX	184				5.8		14.8	14.0					Neg.	5.6%	5.6%	3.9%	-0.8%	21.0%	27.3%	16.3
						<i>Медиана</i>		11.1	10.5	1.5	1.4	N/a	N/a	N/a	6.3%	6.3%					
Телекомы и медиа																					
	RUB	5,570				27.6	26.4										-2.5%	-5.0%	8.0%	17.0%	37.4
	RUB	318				8.9	15.6	10.3	9.8	4.9	4.8	12%	12%	2.1	8.8%	11.1%	0.0%	-0.6%	7.6%	7.6%	15.2
	USD	20.4				4.9	5.4										-2.6%	-23.4%	-29.8%		2.1
	USD	2.30				4.0	13.6	6.9	6.4	3.6	3.5	14%	16%	2.3			0.4%	6.5%	51.3%	64.3%	19.9
	RUB	3,376				9.6	8.9										-3.9%	-8.9%	1.8%		11.8
						<i>Медиана</i>		13.4	11.8	7.5	6.8	8%	9%	1.2	4.4%						
Потребительский сектор																					
	RUB	2,411				9.1	20.4	13.9	11.0	5.1	4.5	17%	23%	2.8	7.6%	7.8%	-0.6%	4.1%	-8.1%	-11.9%	12.1
	RUB	6,477				9.2	16.0	26.6	67.3	7.7	7.6	6%	5%	2.8	7.6%	5.2%	1.9%	22.2%	24.8%	45.6%	25.6
	RUB	137				1.4	2.2	9.0	6.6	5.7	4.9	16%	17%	0.6		13.3%	0.3%	4.4%	5.0%	24.7%	4.3
						<i>Медиана</i>		13.9	11.0	5.7	4.9	16%	17%	2.8	7.6%	7.8%					
Энергетика																					
	RUB	5.00				7.3	4.7	5.2	5.6	2.4	2.6	17%	15%	-2.1	4.3%	4.3%	0.4%	5.4%	-2.4%	-2.4%	14.5
	RUB	0.81				5.0	6.2										0.3%	0.7%	10.8%	20.1%	3.5
	RUB	0.20				3.5	5.8										0.4%	-0.9%	-5.4%	8.1%	3.7
	RUB	0.71				1.1	1.6	4.4	4.2	3.0	3.1	27%	22%	0.9	11.0%	8.5%	0.3%	2.1%	4.6%	2.1%	0.8
	RUB	2.82				2.5	2.4	8.1	6.2	5.2	4.1	12%	15%	0.4	11.2%	11.2%	0.4%	-0.8%	5.7%	12.4%	1.6
						<i>Медиана</i>		6.3	5.2	4.1	3.6	6%	7%	1.1	4.3%	4.3%					
Удобрения																					
	RUB	5,593	4,520	-19.2%	Держать	10.1	11.8	15.2	17.8	9.9	10.2	3%	4%	1.8	8.8%	9.9%	-1.8%	20.0%	90.7%	119.8%	7.6
	RUB	8,506				4.8	6.4										-2.4%	28.2%	44.8%	41.0%	0.7
						<i>Медиана</i>		15.2	17.8	9.9	10.2	3%	4%	1.8	4.4%	5.0%					
Промышленность																					
	RUB	597	660	10.5%	Покупать	1.5	2.0	12.0	8.4	6.0	4.8	9%	12%	1.2	9.9%	10.3%	0.2%	4.8%	44.3%		1.6
	RUB	70.4				2.4	11.4	-6.8	17.5	5.6	3.9	-13%	18%	5.0	2.8%		0.1%	5.2%	-1.1%	18.0%	8.3
	RUB	35.6				0.0	0.1	3.9	2.6	3.3	2.6	29%	20%	2.0			-0.8%	-2.5%	-13.8%	-16.2%	0.0
						<i>Медиана</i>		2.6	12.9	5.8	4.3	-2%	15%	3.1	6.4%	5.1%					
Девелопмент																					
	RUB	1,324	1,400	5.7%	Покупать	12.2	16.2	10.7	10.4	9.8	9.1	0%	5%	1.9		4.0%	-0.3%	-8.4%	131.7%	144.2%	14.3
	RUB	757	850	12.3%	Держать	1.1	1.9	4.7	4.5	4.7	4.4	14%	14%	2.1	7.9%	7.9%	-0.1%	-1.7%	-8.4%	-8.7%	1.1
	RUB	114	160	40.4%	Покупать	0.6	1.0	5.3	4.3	3.4	3.2	23%	-1%	0.2		10.5%	-0.3%	-10.5%	-8.5%	1.0%	0.7
	RUB	4,810															-1.4%	2.7%	414.3%		8.6
						<i>Медиана</i>		7.7	7.4	7.3	6.7	7%	10%	2.0	4.8%	6.0%					

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

Локальные акции в сравнении с депозитарными расписками

Компания	Тикер	Цена, \$	3м ADTV, \$млн	Тикер	Цена, \$	3м ADTV, \$млн	ДР/акц	Цена на 1 акц., \$	Дисконт (премия)	6м сред. дисконт
Local				DR						
Gazprom	GAZP RX	5.08	263.57	OGZD LI	10.16	48.63	0.5	5.08	0.0%	-0.5%
Rosneft	ROSN RX	8.92	64.25	ROSN LI	8.87	15.03	1.0	8.87	-0.5%	-0.8%
Lukoil	LKOH RX	102.0	85.68	LKOD LI	101.8	33.73	1.0	101.8	-0.2%	-0.2%
NOVATEK	NVTK RX	26.6	42.60	NVTK LI	265	19.68	0.1	26.5	-0.2%	-0.2%
SurgutNG	SNGS RX	0.51	18.85	SGGD LI	5.13	2.23	0.1	0.51	0.1%	-0.7%
Gazprom neft	SIBN RX	7.15	6.53	GAZ LI	35.7	0.39	0.2	7.14	-0.1%	-0.2%
Tatneft	TATN RX	8.05	33.36	ATAD LI	48.2	7.78	0.2	8.03	-0.2%	-0.1%
Norilsk Nickel	GMKN RX	315	78.56	MNOD LI	31.6	23.86	10	316	0.2%	-0.2%
NLMK	NLMK RX	3.05	39.57	NLMK LI	30.6	6.91	0.1	3.06	0.4%	-0.2%
Severstal	CHMF RX	22.2	34.72	SVST LI	22.3	6.15	1.0	22.3	0.5%	-0.2%
MMK	MAGN RX	0.99	33.65	MMK LI	12.90	0.73	0.1	0.99	-0.2%	-0.2%
Mechel	MTLR RX	2.27	18.67	MTL US	4.48	2.52	0.5	2.24	-1.4%	-0.6%
Mechel pref	MTLRP RX	4.31	7.33	MTL/P US	2.17	0.37	2.0	4.34	0.8%	-6.4%
Polymetal	POLY RX	17.6	26.09	POLY LN	17.58	25.55	-	17.6	-0.2%	-0.2%
Polyus	PLZL RX	177	21.66	PLZL LI	88.30	5.35	2.0	177	0.0%	-0.1%
UC Rusal	RUAL RX	1.07	26.05	486 HK	1.05	3.65	-	1.05	-1.9%	-1.3%
Acron	AKRN RX	118.3	0.69	AKRN LI	10.80	0.00	10	108.0	-8.7%	-1.7%
Phosagro	PHOR RX	77.8	7.57	PHOR LI	24.1	2.98	3.0	72.3	-7.1%	-7.9%
VTB	VTBR RX	0.0008	34.10	VTBR LI	1.52	0.81	0.0005	0.0008	-1.3%	-2.2%
Sber	SBER RX	5.26	167.12	SBER LI	21.1	43.53	0.25	5.27	0.1%	-0.3%
TCS	TCSG RX	102.23	27.83	TCS LI	102.2	18.28	1.00	102.15	-0.1%	-0.1%
QIWI	QIWI RX	8.8	1.25	QIWI US	8.8	3.01	1.0	8.8	0.0%	0.1%
MTS	MTSS RX	4.43	15.20	MBT US	9.5	21.39	0.5	4.74	6.9%	1.6%
AFK Sistema	AFKS RX	0.40	12.71	SSA LI	7.89	0.34	0.05	0.39	-0.8%	-0.7%
RusHydro	HYDR RX	0.011	3.46	HYDR LI	1.07	0.11	0.01	0.011	-5.1%	-2.9%
Magnit	MGNT RX	90.1	25.63	MGNT LI	18.0	3.85	5.0	90.1	-0.1%	1.6%
X5 Retail	FIVE RX	33.5	12.07	FIVE LI	33.7	4.92	1.0	33.7	0.5%	-0.1%
NCSP	NMTP RX	0.11	0.79	NCSP LI	9.0	0.02	0.01	0.12	11.0%	16.0%
Globaltrans	GLTR RX	8.31	1.63	GLTR LI	8.3	1.85	1.00	8.30	-0.1%	-0.3%
Yandex	YNDX RX	77.5	37.43	YNDX US	77.3	83.31	-	77.3	-0.2%	0.2%
Mail.ru	MAIL RX	20.3	6.26	MAIL LI	20.4	2.11	1.0	20.4	0.2%	-0.1%
Head Hunter	HHRU RX	56.8	0.70	HHR US	55.9	6.20	1.0	55.9	-1.6%	-0.2%
Etalon	ETLN RX	1.6	0.73	ETLN LI	1.59	0.24	1.0	1.6	0.1%	-0.1%

Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's rating	S&P rating	Fitch rating	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Суверенные еврооблигации											
Россия 25	EUR	0.56%	1	3.86	-	-	BBB	109.4	2.88%	1,750	04.12.2025
Россия 27	EUR	1.20%	-1	5.80	-	-	BBB	99.6	1.13%	1,250	11/20/2027
Россия 32	EUR	1.91%	0	9.78	-	-	BBB	99.4	1.85%	1,250	11/20/2032
Россия 22	USD	0.54%	-11	0.47	Baa3	BBB-	BBB	101.9	4.50%	2,000	4/4/2022
Россия 23	USD	0.80%	-1	1.84	Baa3	BBB-	BBB	107.8	4.88%	3,000	9/16/2023
Россия 26	USD	1.95%	0	4.12	-	-	BBB	112.3	4.75%	3,000	5/27/2026
Россия 28	USD	2.26%	-2	5.00	Baa3	BBB-	BBB	164.8	12.75%	2,500	6/24/2028
Россия 29	USD	2.46%	-2	6.40	-	-	BBB	112.9	4.38%	3,000	3/21/2029
Россия 30	USD	1.50%	-1	2.67	Baa3	BBB-	BBB	116.2	7.50%	2,334	3/31/2030
Россия 35	USD	3.39%	-4	10.03	-	-	BBB	118.3	5.10%	4,000	3/28/2035
Россия 42	USD	3.67%	-4	13.14	Baa3	BBB-	BBB	128.0	5.63%	3,000	4/4/2042
Россия 47	USD	3.74%	-2	15.12	-	-	BBB	124.7	5.25%	7,000	6/23/2047
Банки и финансы											
Альфа-Банк 30	USD	5.19%	1	3.14	B1u	-	BB	104.0	5.95%	850	15.04.2030
Альфа-Банк регр	USD	5.59%	-1	1.44	B2	-	B+	103.1	6.95%	500	Perp.
ВТБ 22	USD	2.48%	0	0.95	Ba2	B-	WD	104.4	6.95%	1,412	17.10.2022
ВТБ регр	USD	8.99%	1	1.06	NR	-	-	107.3	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	1.78%	6	1.95	-	BBB-	BBB	108.5	5.94%	1,150	21.11.2023
ВЭБ 25	USD	2.35%	0	3.57	-	BBB-	BBB	117.3	6.80%	1,000	22.11.2025
ГТЛК 28	USD	3.91%	0	5.44	Ba2	-	BB+	105.0	4.80%	500	26.02.2028
МКБ 26	EUR	3.31%	4	3.85	-	BB	BB	99.2	3.10%	600	21.01.2026
МКБ 25	USD	3.67%	-7	3.01	-	BB	BB	103.1	4.70%	581	29.01.2025
МКБ регр	USD	7.98%	2	1.00	Caa2u	-	B-	102.4	8.88%	540	Perp.
РСХБ 23	USD	2.14%	-3	1.80	NR	-	-	112.4	8.50%	500	16.10.2023
Сбербанк 22	USD	1.43%	1	1.00	Ba1	-	BBB-	103.8	5.13%	2,000	29.10.2022
Сбербанк 23	USD	1.79%	2	1.52	-	-	BBB-	105.4	5.25%	1,000	23.05.2023
Совкомбанк регр	USD	7.29%	-1	3.06	-	-	B	103.2	7.75%	300	Perp.
Тинькофф регр	USD	8.35%	0	0.87	-	-	B	104.4	9.25%	300	Perp.
Металлургия											
Евраз 23	USD	1.67%	0	1.38	Ba1	BB+	BB+	105.2	5.38%	750	20.03.2023
Nord Gold 24	USD	2.37%	-1	2.81	Ba1	-	BB	105.0	4.13%	400	09.10.2024
АЛРОСА 27	USD	2.62%	0	5.16	Baa2	BBB-	BBB	102.5	3.10%	500	25.06.2027
НорНикель 25	USD	2.34%	0	3.47	Baa2	-	BBB-	100.8	2.55%	500	11.09.2025
ММК 24	USD	1.80%	2	2.27	Baa2	-	BBB	106.7	4.38%	500	13.06.2024
НЛМК 23	USD	1.02%	2	1.60	Baa2	BBB-	BBB	105.7	4.50%	434	15.06.2023
РУСАЛ 22	USD	2.12%	3	0.30	B1	-	BB-	100.9	5.13%	520	02.02.2022
РУСАЛ 23	USD	2.83%	6	1.46	B1	-	BB-	103.7	5.30%	491	03.05.2023
Полюс 24	USD	1.61%	3	1.94	Baa3	BB+	BB+	106.9	4.70%	323	29.01.2024
Северсталь 24	USD	1.78%	1	2.78	Baa2	-	BBB	103.9	3.15%	800	16.09.2024
ТМК 27	USD	4.06%	0	4.69	B1	B+	-	101.1	4.30%	500	12.02.2027
ЧТПЗ 24	USD	3.47%	1	2.50	B1	-	BB- *	102.8	4.50%	300	19.09.2024
Нефть и газ											
Газпром нефть 23	USD	1.44%	3	1.97	Baa2	BBB-	BBB	109.5	6.00%	1,500	27.11.2023
Газпром 26	EUR	1.38%	0	4.14	Baa2	BBB-	BBB	104.8	2.50%	750	21.03.2026
Газпром регр	EUR	4.07%	0	3.81	-	BB	BB+	103.3	3.90%	1,000	Perp.
Газпром регр	USD	5.02%	-1	3.63	-	BB	BB+	103.5	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	4.14%	-5	10.28	Baa2	BBB-	BBB	136.3	7.29%	1,250	16.08.2037
Лукойл 30	USD	3.24%	-3	7.16	-	BBB	BBB+	104.7	3.88%	1,500	06.05.2030
Роснефть 22	USD	0.94%	5	0.39	Baa3	BBB-	WD	101.3	4.20%	2,000	06.03.2022
Транспорт и телеком											
РЖД 27	EUR	1.09%	0	5.03	Baa2	-	BBB	106.0	2.20%	500	23.05.2027
РЖД 24	USD	1.40%	4	2.26	Baa2	-	BBB	106.9	4.38%	320	01.03.2024
Домодедово 28	USD	4.43%	6	5.30	Ba1	-	BB	105.0	5.35%	453	08.02.2028
Совкомфлот 28	USD	3.21%	2	5.66	-	BB+	BBB-	103.7	3.85%	430	26.04.2028
Global Ports 23	USD	1.49%	-6	1.83	Ba2	-	WD	109.5	6.50%	298	22.09.2023
Химия и нефтехимия											
ЕвроХим 24	USD	2.11%	0	2.04	Ba3	-	BB	107.9	5.50%	700	13.03.2024
СИБУР Холдинг 23	USD	1.60%	2	1.67	Baa3	-	BBB-	104.9	4.13%	308	05.10.2023
Уралкалий 24	USD	2.61%	1	2.79	Ba2	-	BB-	104.0	4.00%	500	22.10.2024
ФосАгро 25	USD	1.81%	-2	2.87	Baa3	BBB-	BBB-	103.9	3.05%	500	23.01.2025

Источник: Bloomberg

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, ретейл, телекоммуникации

Анастасия Обухова
ObukhovaAN@sinara-finance.ru

Девелопмент, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян
EgazaryanAA@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@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

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Тоби Вудалл
WoodallT@sinara-finance.ru

Трой МакГраф
McGrathTD@sinara-finance.ru

Настоящий материал подготовлен ПАО «СКБ-Банк» исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, 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 «СКБ-Банк» 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 как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, 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 «СКБ-Банк» 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.

Данный 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 «СКБ-Банк». Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО «СКБ-Банк» в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

До выхода настоящего материала содержание настоящего материала не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и/или дисконтированная дивидендная/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.

Детальная информация касательно использованных в настоящем материале общедоступных методов и предположений предоставляется на основании адресного запроса на resprod@skbbank.ru.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) – зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО «СКБ-БАНК» оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО «СКБ-БАНК»

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 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.