

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Рынок отскочил в четверг на 2,8% по индексу МосБиржи (2191 пункт) при потерях за неделю в 10,5%. Большой вклад в рост рынка внес Газпром (+9,1%), предстоящая выплата дивидендов которым, если судить по комментариям, приобретает все более явные черты. В число лидеров также попали бумаги Мечела и Татнефти. На противоположном конце оказались акции Polymetal (-11,2%): компания не порадовала результатами и решила не выплачивать дивиденды. Курс рубля к доллару и евро подскочил за основную торговую сессию на 3% и 4,2% соответственно на фоне разговоров о возможном введении санкций в отношении НКЦ. Сегодня инвесторы, скорее всего, проявят осторожность накануне выходных (стр. 3)

Облигации

Давление на рынок ОФЗ вчера сохранилось — доходности на среднем и дальнем участках кривой выросли на 20–30 б. п. и в случае бумаг со сроком погашения более восьми лет превысили отметку 10% годовых. Короткие бумаги показали минимальные изменения, оставшись в районе 7,4–7,8% годовых. Негативный настрой на рынках сохраняется, поэтому мы не ожидаем разворота нисходящего тренда (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – Минфин прогнозирует средний курс USD/RUB в 2022 г. на уровне 68,1, в 2023 г. — 68,3, в 2024 г. — 70,9, в 2025 г. — 72,2 – пока неясен эффект от покупок юаня в рамках бюджетного правила для пополнения резервов Банка России – мы полагаем, что рубль в 2023–2025 гг. будет достаточно сильной валютой и ожидаем пересмотра этих уровней в будущем (стр. 4)

Банки – ЦБ РФ может отменить надбавки к нормативам достаточности капитала в обмен на 50%-ное ограничение распределения прибыли – с плавным восстановлением надбавок в пятилетний срок – позитивно (стр. 4)

Polymetal – результаты за 1П22 по МСФО соответствуют рыночным ожиданиям, прогресса в реструктуризации активов не наблюдается – показатель EBITDA упал на 35% г/г до \$436 млн ввиду 20%-ного увеличения общих денежных затрат – совет директоров отменил выплату дивидендов за 2021 г. и не предложил промежуточных выплат за 2022 г. – рассматривается вариант перевода материнской компании в «дружественные юрисдикции» – затягивание процесса реструктуризации активов может несколько расстроить инвесторов (стр. 4)

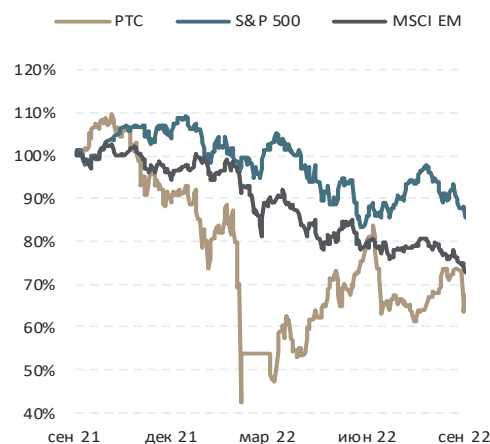
ВКРАТЦЕ

Газпром – замминистра финансов, а также член правления Газпрома напоминают о планах выплатить дивиденды за 1П22 в размере 51 руб. на акцию – план капвложений ПАО «Газпром» увеличен на 18% до 1,8 трлн руб. – куратор вопросов финансово-экономической деятельности Газпрома отметил, что ценовой фактор полностью компенсировал снижение объема и свободный денежный поток превышает ожидаемые дивидендные выплаты – ВОСА состоится 30 сентября – позитивно

Татнефть – ВОСА утверждает промежуточные дивиденды за 1П22 – выплата в размере 32,7 руб. на акцию предполагает дивидендную доходность по обыкновенным и привилегированным акциям в 8,3% и 8,6% соответственно – всего компания выплатит 50% чистой прибыли по РСБУ – список лиц на получение дивидендов составляется по состоянию реестра на 11 октября – позитивно

Черная металлургия – мировое производство стали увеличилось в августе на 1% м/м до 151 млн т (WSA) – в Китае выпуск вырос на 3% м/м до 84 млн т, но по итогам 8М22 зарегистрировано снижение на 6% г/г – российские предприятия выплавляли 5,9 млн т стали (+7% м/м, но -5,5% г/г) – за январь – август производство в России упало на 6% г/г до 49 млн т – позитивно для настроений

РТС В СРАВНЕНИИ С S&P 500 И MSCI EM



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,175	6.1%	-8.8%	-26.4%
Индекс МосБиржи	2,191	2.8%	-10.5%	-42.2%
MSCI EM	921	-1.5%	-3.4%	-24.7%
DJIA	30,073	-2.5%	-2.9%	-17.4%
NASDAQ	11,071	-3.5%	-4.3%	-29.7%
S&P 500	3,757	-3.1%	-4.0%	-21.4%
HSI	18,148	-1.6%	-4.1%	-21.5%
VIX	28.1	5.8%	6.4%	62.1%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	58.8	-3.0%	-1.6%	-21.2%
EUR/RUB	57.6	-4.2%	-3.4%	-31.9%
EUR/USD	0.98	-0.4%	-1.6%	-13.1%
CNY/RUB	8.4	-3.1%	-2.4%	-28.1%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, \$/барр.	83.6	0.2%	-1.8%	8.6%
Нефть BRENT, \$/барр.	90.7	0.8%	-0.4%	14.4%
Газ, США, \$/млн БТЕ	7.7	-2.7%	4.9%	111.5%
Золото, \$/тр. унц.	1,680	0.3%	0.5%	-7.4%
Серебро, \$/тр. унц.	19.5	0.9%	1.2%	-15.2%
Платина, \$/тр. унц.	907	-1.4%	0.3%	-6.0%
Палладий, \$/тр. унц.	2,188	0.0%	2.3%	11.2%
Алюминий, \$/т	2,316	4.7%	0.0%	-18.1%
Сталь (HRC), fob ЧМ, \$/т	535		-1.8%	-31.0%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	3.7%	12 б. п.	22 б. п.	218 б. п.
Индекс RGVI	130.4	79 б. п.	528 б. п.	-533 б. п.

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

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
28 сентября	НОВАТЭК	ВОСА (вопрос о промежуточных дивидендах за 1П22)	Акционерам предстоит голосование по рекомендации СД о выплате дивидендов за 1П22 в размере 45 руб. на акцию
30 сентября	Газпром	ВОСА (вопрос о промежуточных дивидендах за 1П22)	Акционеры проголосуют по вопросу о выплате рекордных дивидендов (51 руб./акцию)
3 октября	РЖД	Операционные результаты за сентябрь	Ожидаем слабых ввиду запрета на экспорт угля в ЕС результатов
5 октября	ОПЕК+	Заседание на уровне министров	Мы полагаем, картель в расширенном составе останется верен своей консервативной политике и, скорее всего, не увеличит квоту на добычу, принимая во внимание потенциальное увеличение предложения нефти из Ирана и сохраняющееся отставание фактических объемов производства от ранее согласованных квот
9 октября	НОВАТЭК	Закрытие реестра для выплаты дивидендов за 1П22	Рекомендованные СД дивиденды в размере 45 руб. на акцию предполагают дивидендную доходность в ~4%. Дивиденды за весь 2022 г. должны превысить 100 руб./акцию
11 октября	Татнефть	Закрытие реестра для выплаты дивидендов за 1П22	Дивидендная доходность по текущим котировкам и предложенной СД выплате (32,7 на акцию) составляет ~8%
11 октября	Газпром	Закрытие реестра для выплаты дивидендов за 1П22	Совокупный ожидаемый размер дивидендных выплат составляет 1,2 трлн руб. (51 руб./акцию)
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.).
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 3К22	Уверенный рост выручки, скорее всего, продолжится
18 октября	Детский мир	Операционные результаты за 3К22	Складывающаяся на рынке ситуация может негативно сказаться на росте выручки
20 октября	РусГидро	Операционные результаты за 3К22	По нашей оценке, выработка электроэнергии на ГЭС сократится из-за снижения уровня воды в Енисее
25 октября	X5 Retail Group	Отчет за 3К22 по МСФО	Полагаем, что через показатели рентабельности компания продемонстрирует способность справляться с сегодняшними условиями
27 октября	Магнит	Финансовые и операционные результаты за 3К22	По нашим оценкам, на неплохом уровне окажутся рост выручки и рентабельность
27 октября	РусГидро	Отчет за 3К22 по РСБУ	Ожидаем нейтральных результатов: высокие цены в Сибири должны компенсировать спад генерации на ГЭС региона
27 октября	Юнипро	Отчет за 3К22 по РСБУ	Компания должна показать сильные результаты за счет роста платежей за мощность Березовской ГРЭС и более высоких цен на электроэнергию в Сибири
1 ноября	РЖД	Операционные результаты за октябрь	Ожидаем слабых ввиду запрета на экспорт угля в ЕС результатов
3 ноября	Юнипро	Отчет за 3К22 по МСФО	Компания должна показать сильные результаты за счет роста платежей за мощность Березовской ГРЭС и более высоких цен на электроэнергию в Сибири
8 ноября	Роснефть	Рекомендация СД по дивидендам за 1П22	Исходя из выплаты 50% чистой прибыли по МСФО, предполагаем дивиденды за 1П22 в размере ~22 руб. на акцию
10 ноября	VK	Финансовые результаты за 3К22	Видим риски в плане наращивания доходов в сегментах многопользовательских игр и дополнительных услуг в Интернете (IVAS)
15 ноября	Газпром нефть	Рекомендация СД по дивидендам за 9М22	Мы оцениваем дивиденд на акцию за 9М22 в размере ~60 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
28 ноября	РусГидро	Отчет за 3К22 по МСФО	Полагаем, что из-за высоких цен на уголь на Дальнем Востоке консолидированные показатели окажутся слабыми

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Рынок отскочил, во многом благодаря Газпрому

Благодаря мощному отскоку котировки Газпрома (+9,1%) поднялись выше 230 руб., а в ходе торгов даже вплотную приближались к 249. Отчасти это можно связать с комментариями с разных сторон по поводу ожидаемой выплаты дивидендов. Как мы уже отмечали, метания с газпромовскими дивидендами имеют для рынка очень большое значение, поэтому свежую порцию новостей мы оцениваем как положительный знак.

Схожая картина наблюдалась с бумагами Татнефти, где тоже определяющую роль играют дивиденды. Но масштаб роста оказался менее значительным, чем в случае Газпрома: привилегированные акции прибавили в цене 4,8%, обыкновенные — 4,5%. Стоимость акций ЛУКОЙЛа подросла на 1,4% до 4011 руб.

В противоположном направлении двигались бумаги Polymetal (-11,2%): опубликовав нейтральные результаты за 1П22, компания отменила выплату дивидендов за 2021 г. и не дала рекомендации по каким-либо промежуточным выплатам за текущий год.

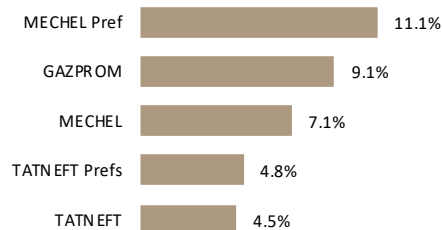
В акциях TCS Group, испытывавшие давление в предыдущие сессии, наметилась консолидация в районе 2800. Бумага выросла на 4,8%, и мы видим потенциал дальнейшего роста котировок к уже замаячившему ориентиру в 3000.

Отметим и повышение котировок Сбербанка (+3,4%), хотя в этом случае речь, скорее всего, можно вести не более чем об отскоке.

Карен Исаджанян

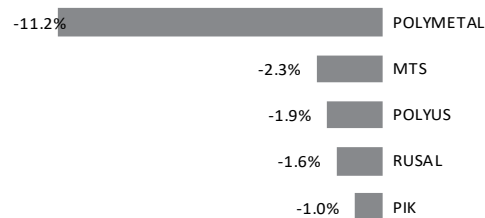
IsadzhanyanKZ@sinara-finance.ru

МАКСИМАЛЬНОЕ ПОВЫШЕНИЕ ЗА ДЕНЬ



Источник: Московская Биржа

МАКСИМАЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ ЗА ДЕНЬ



Источник: Московская Биржа

МАКРОЭКОНОМИКА

Стали известны прогнозы Минфина по курсу USD/RUB на период до 2025 г.

Новость. Средний курс USD/RUB в 2022 г. должен составить 68,1, как следует из пояснительной записки к проекту бюджета на 2023–2025 гг. («Интерфакс»). В 2023 г. курс USD/RUB ожидается на уровне 68,3, в 2024 г. — 70,9, в 2025 г. — 72,2.

Комментарий. Минфин России ожидает уровни, близкие к среднему значению 2022 г. Это означает, что ведомство не прогнозирует существенного влияния на курс рубля в результате закупок юаня в резервы в рамках бюджетного правила. Таким образом, стоит ожидать более сильного курса в предстоящие годы. Возможно, Минфин в будущем скорректирует цифры, например, скачок курса USD/RUB с текущих ~60 до ~68 в 2023 г. может быть объясним, как нам представляется, вмешательством Банка России в курсообразование.

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банк России отменит надбавки к нормативам достаточности капитала в обмен на ограничение по дивидендам

Новость. Банк России намерен уменьшить надбавки к нормативам достаточности капитала до нуля с установлением пятилетнего срока плавного их восстановления в обмен на ограничения по дивидендам. Об этом на проходящем в эти дни банковском форуме заявил Александр Данилов, глава департамента банковского регулирования и аналитики ЦБ РФ. Для банков, которые решат воспользоваться послаблением, регулятор намерен установить ограничение по выплате дивидендов на уровне 50% от прибыли и запретить распределять прибыль предыдущих периодов.

С 2020 г. банки должны поддерживать надбавку в размере 2,5 п. п. за поддержание достаточности капитала и в 1 п. п. — за системную значимость.

Комментарий. Мы полагаем, это предложение во многом учитывает позицию правительства, которое заинтересовано в том, чтобы продолжать получать от госбанков дивиденды (если распределение прибыли за 2022 г. ожидается в очень небольших объемах, то в 2023 г. сектор может вернуться в зону прибыльности). Что касается частных финансовых институтов, то TCS Group не нуждается, по нашему мнению, в таком послаблении и при желании сможет распределить прибыль в пользу акционеров.

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Polymetal: нейтральные результаты за 1П22 по МСФО, никаких движений в процессе реструктуризации активов

Новость. Вчера компания Polymetal опубликовала ожидаемо слабую отчетность за 1П22 по МСФО, которая оказалась на уровне нашего и рыночного прогноза.

- Выручка уменьшилась на 18% г/г до \$1,05 млрд в связи с сокращением продаж золота (-19% г/г) при неизменных ценах на металл (на уровне нашего прогноза и ожиданий рынка).
- EBITDA сократилась на 35% г/г до \$436 млн на фоне 20%-ного роста общих денежных затрат (на 1% выше наших ожиданий и консенсус-прогноза).
- Скорректированная чистая прибыль снизилась на 52% г/г до \$203 млн (на 24% ниже нашего прогноза, на 19% — ниже ожиданий рынка).

- Чистый долг увеличился на 53% г/г до \$2,8 млрд, коэффициент ЧД/ЕБИТДА составил 2,3.

Комментарий. Как и ожидалось, совет директоров Polymetal решил полностью отказаться от выплаты итоговых дивидендов за 2021 г. и не дал рекомендации по промежуточным дивидендам за текущий год. Что касается потенциального выделения (реструктуризации) активов, сейчас рассматривается возможность перевода материнской компании в «дружественную юрисдикцию». В этом случае у Polymetal появится возможность для выделения (продажи) активов. В целом отчетность должна быть нейтральной для котировок компании, но, на наш взгляд, инвесторов может несколько разочаровать отсутствие прогресса в выделении активов.

POLYMETAL: ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 1П22 ПО МСФО

§ млн	1П21	2П21	1П22	п/п	г/г	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Выручка	1 274	1 616	1 048	-35%	-18%	1 049	0%	1 043	0%
ЕБИТДА	660	804	426	-47%	-35%	421	1%	423	1%
Чистая прибыль	419	485	203	-58%	-52%	267	-24%	252	-19%
Рентабельность по ЕБИТДА	52%	50%	41%	-9 п. п.	-11 п. п.	40%	1 п. п.	41%	0 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	33%	30%	19%	-11 п. п.	-14 п. п.	25%	-6 п. п.	24%	-5 п. п.
Чистый долг	1 827	1 647	2 800	70%	53%				

Источники: данные компании, ИБ Синара, Интерфакс

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Давление на рынок ОФЗ вчера сохранилось — доходности на среднем и дальнем участках кривой выросли на 20–30 б. п. и в случае бумаг со сроком погашения более восьми лет превысили отметку 10% годовых. Короткие бумаги показали минимальные изменения, оставшись в районе 7,4–7,8% годовых. Основные торговые обороты наблюдались на среднем и дальнем участках кривой, лидером по активности стали бумаги серии 26225 (10,04%, 2034 г.). Негативный настрой на рынках сохраняется, поэтому мы не ожидаем разворота нисходящего тренда.

Доходности казначейских облигаций США продолжили расти в четверг: инвесторы оценивают объявленное ранее повышение ключевой процентной ставки на 0,75 п. п. и вероятность рецессии в США. Доходность двухлетних обязательств увеличилась на 6 б. п. до 4,12%, а десятилетних — подскочила на 19 б. п. до 3,72%.

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	233	Держать	90.7	128.5	1.6	1.9	1.5	1.6	36%	29%	0.4	31%	31%
Роснефть	RUB	314	Покупать	54.7	130.2	3.3	3.6	2.6	3.1	27%	19%	1.6	17%	16%
ЛУКОЙЛ	RUB	4,038	Покупать	46.0	42.8	2.1	2.8	1.3	1.6	42%	28%	-0.1	52%	39%
НОВАТЭК	RUB	1,022	Покупать	51.0	52.7	4.9	5.3	9.2	10.7	11%	6%	-0.2	10%	10%
Газпром нефть	RUB	386	Держать	30.1	30.3	2.4	2.7	1.7	1.9	34%	19%	0.0	20%	21%
Татнефть	RUB	395	Покупать	14.2	14.2	2.8	3.6	1.7	2.1	31%	22%	-0.4	18%	18%
Татнефть (АП)	RUB	381	Покупать	0.9	-1.7	2.8	3.6	1.7	2.1	31%	22%	-0.4	18%	18%
Сургутнефтегаз	RUB	21.8	Покупать	12.8	N/m	1.4	1.7	N/m	N/m	38%	25%	N/m	4%	4%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	26.4	Держать	3.3	N/m	1.4	1.7	N/m	N/m	38%	25%	N/m	24%	24%
Транснефть (АП)	RUB	91,050	Покупать	10.9	17.7	4.1	3.7	2.5	2.3	20%	22%	0.8	12%	12%
				Медиана		2.6	3.2	1.7	2.1	33%	22%			
Черная металлургия														
Северсталь	RUB	721	Покупать	9.9	11.6	4.1	4.7	3.1	3.1	22%	19%	0.4	11%	11%
НЛМК	RUB	100	Покупать	9.8	13.9	3.2	4.0	3.0	3.5	29%	23%	0.8	15%	14%
ММК	RUB	28.2	Покупать	5.2	4.7	2.9	3.4	1.6	1.7	32%	27%	-0.2	16%	16%
				Медиана		3.2	4.0	3.0	3.1	29%	23%			
Цветная металлургия														
Норникель	RUB	14,758	Покупать	37.2	49.9	4.0	4.7	4.0	4.4	12%	13%	0.9	9%	9%
РУСАЛ	RUB	40.3	Покупать	10.1	4.6	2.5	2.8	1.3	1.4	21%	19%	1.7	6%	6%
Полюс	RUB	6,907	Покупать	15.5	17.3	5.5	5.9	4.0	4.2	12%	13%	0.4	8%	8%
Polymetal	RUB	290	Покупать	2.3	5.0	3.2	3.2	3.3	3.5	21%	23%	1.8	0%	0%
АЛРОСА	RUB	68.6	Держать	8.3	9.1	5.9	6.1	4.0	4.2	16%	14%	0.5	12%	12%
				Медиана		3.6	4.0	3.6	3.8	16%	16%			
Производство угля														
Мечел	RUB	114.3	Покупать	1.2	5.9	0.8	1.0	2.3	2.9	100%	76%	1.5	0%	0%
Мечел (АП)	RUB	160	Покупать										44%	44%
Распадская	RUB	277	Покупать	3.0	2.9	2.2	3.2	1.4	1.9	34%	24%	1.5	17%	17%
				Медиана		1.5	2.1	1.9	2.4	67%	50%			
Финансовые услуги														
Сбербанк	RUB	124	Держать	44.7	N/m	3.8	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	4%	4%	
Сбербанк (АП)	RUB	120		1.4	N/m	3.8	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	4%	4%	
TCS Group	RUB	2,798	Покупать	9.2	15.2	9.8	3.0	2.4	N/a	N/a	N/a	0%	0%	
ВТБ	RUB	0.018		2.7	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0%	0%	
Мосбиржа	RUB	84.9	Держать	3.2	4.6	6.0	3.5	4.8	N/a	N/a	N/m	9%	9%	
				Медиана		9.9	4.9	1.8	1.4					
ТМТ														
Yandex	RUB	1,925	Покупать	11.5	11.4	Neg.	Neg.	15.1	9.4	-2%	-1%	-0.1	0%	0%
МТС	RUB	214	Покупать	5.0	11.4	5.5	6.2	3.0	2.9	10%	13%	1.7	13%	13%
Ростелеком	RUB	55.8	Покупать	3.4	10.3	7.4	6.1	2.9	2.6	7%	7%	1.9	8%	8%
Ростелеком (АП)	RUB	57.2	Покупать	3.4	10.3	7.4	6.1	2.9	2.6	7%	7%		8%	8%
VEON	USD	0.71		1.3	10.6	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0%	0%	
Ozon Holdings	RUB	1,251	Пересмотр	3.2	2.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0%	0%	
HeadHunter	RUB	1,263	Пересмотр	0.7	0.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0%	0%	
				Медиана		7.4	6.1	3.0	2.8	7%	7%			
Потребительский сектор														
X5 Retail	RUB	1,268	Покупать	4.0	8.8	5.1	3.7	2.9	2.5	10%	14%	1.6	0%	0%
Магнит	RUB	5,007	Держать	6.0	10.0	5.0	4.4	3.6	3.2	7%	8%	1.4	10%	10%
Лента	RUB	749	Держать	0.9	1.6	3.4	2.8	2.1	1.8	-13%	25%	0.9	0%	0%
Детский мир	RUB	73.1	Покупать	0.9	1.3	9.0	6.0	6.3	4.5	6%	6%	1.8	0%	5%
				Медиана		5.1	4.1	3.3	2.9	6%	11%			
Энергетика														
ИнтерРАО	RUB	2.91	Покупать	3.5	-0.9	2.5	2.7	-0.4	-0.4	28%	21%		7%	7%
Русгидро	RUB	0.74	Держать	3.8	6.3	3.5	3.0	3.3	2.9	1%	-1%	1.3	0%	0%
ФСК	RUB	0.09		1.3	3.8	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
ОГК 2	RUB	0.50	Пересмотр	0.6	1.2	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Юнипро	RUB	1.28	Покупать	0.9	0.5	5.8	2.0	0.8	0.7	63%	61%		0%	0%
				Медиана		N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
Производство удобрений														
ФосАгро	RUB	7,281	Покупать	15.5	16.5	5.4	8.6	3.5	5.1	14%	10%	0.2	16%	11%
Акрон	RUB	16,342		7.7	9.1	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				Медиана		5.4	8.6	3.5	5.1	14%	10%			
Транспорт														
Globaltrans	RUB	325	Покупать	1.0	1.0	2.9	4.5	1.6	2.3	39%	21%	0.1	0%	0%
Аэрофлот	RUB	26.6		0.8	10.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			
				Медиана		2.9	4.5	1.6	2.3	39%	21%			
Девелопмент														
ПИК	RUB	653	Покупать	7.5	19.6	5.5	5.0	10.3	9.2	18%	19%	1.0	0%	8%
Группа ЛСР	RUB	525	Покупать	0.9	2.9	2.6	2.4	4.1	3.9	40%	19%	0.6	0%	13%
Эталон	RUB	57	Покупать	0.3	1.4	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.1	0%	0%
Самолет	RUB	2,644											0%	0%
				Медиана		4.1	3.7	7.2	6.5	29%	19%			
Здравоохранение														
MD Medical Group	RUB	421	Покупать	0.4	0.4	4.6	3.6	3.2	2.8	22%	19%		0%	0%
Холдинги														
АФК Система	RUB	13		1.4	15.5	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a			

Источники: Московская биржа, 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	33.67%	-3	2.32	43.9	2.88%	1,750	04.12.25
Russia 32	EUR	11.28%	1	8.00	44.2	1.85%	1,250	20.11.32
Russia 23	USD	47.91%	-64	0.80	68.5	4.88%	3,000	16.09.23
Russia 26	USD	24.99%	-20	2.99	52.0	4.75%	3,000	27.05.26
Russia 28	USD	22.55%	-7	3.67	65.9	12.75%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	19.79%	59	4.78	44.8	4.38%	3,000	21.03.29
Russia 30	USD	28.11%	10	1.66	66.2	7.50%	2,334	31.03.30
Russia 35	USD	13.94%	23	7.30	48.1	5.10%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	10.21%	47	9.50	61.2	5.63%	3,000	04.04.42
Russia 47	USD	11.24%	-19	9.63	48.9	5.25%	7,000	23.06.47
Корпоративные бумаги								
Акрон, БО-001P-03	RUB	8.30%	30	0.54	99.4	7.25%	10,000	21.04.23
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.54%	-3	1.29	97.1	6.20%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.97%	13	1.29	96.4	6.15%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RUB	8.16%	19	0.70	100.1	8.15%	20,000	22.06.23
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26	RUB	8.85%	27	4.09	97.6	8.13%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001P-06R	RUB	8.12%	-22	1.32	98.9	7.20%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003P-01R	RUB	8.29%	-7	1.85	97.7	6.85%	25,000	05.11.24
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	10.27%	0	0.42	100.4	11.00%	6,000	28.02.23
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RUB	10.22%	8	3.03	96.1	8.65%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001P-04	RUB	8.20%	28	0.32	99.9	7.85%	10,000	18.01.23
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	8.33%	41	0.83	99.7	7.85%	13,000	18.08.23
ЛЕНТА, БО-001P-04	RUB	8.27%	-14	0.65	98.8	6.30%	10,000	31.05.23
Магнит, БО-002P-03	RUB	8.27%	-18	0.62	98.6	5.90%	15,000	19.05.23
МТС, 001P-07	RUB	8.21%	-22	1.19	101.1	8.70%	10,000	23.01.24
МТС, 001P-12	RUB	8.32%	-1	0.99	98.7	6.85%	15,000	26.10.23
МТС, 001P-18	RUB	8.42%	12	1.32	97.4	6.50%	4,500	22.03.24
ПИК-Корпорация, 001P-03	RUB	9.99%	-39	0.48	98.9	7.40%	7,000	29.03.23
РЖД, 001P-20R	RUB	8.89%	16	3.48	95.2	7.35%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.19%	-6	1.58	99.7	7.85%	10,000	08.07.24
Россельхозбанк, БО-03R-P	RUB	8.02%	-33	0.79	98.0	5.25%	3,528	05.07.23
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.44%	-1	1.21	97.5	6.30%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001P-SBER18	RUB	8.11%	8	0.22	99.3	5.25%	25,000	09.12.22
Сбербанк России, 001P-SBER27	RUB	8.41%	-4	3.03	97.4	7.40%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.23%	-26	1.21	101.5	9.25%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-P	RUB	8.71%	20	2.11	96.3	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

Зарубежные рынки акций

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

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@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

Себастьян Барендт

BarendtSF@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, 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 для 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.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее – Банк) (и/или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и/или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и/или владением Банком (и/или) аффилированными с Банком лицами) частью акций компаний и (или) участием должностных лиц Банка (и/или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брунсика. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V.

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

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08844-100000 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.