

**ИНДЕКС ДОСТИГ ЦЕЛИ, РИСКИ КОРРЕКЦИИ РАСТУТ**

Ослабление рубля, подорожание марки Urals и реинвестирование последних дивидендов за 2022 г. вытолкнули индекс МосБиржи выше 3100 пунктов, где он не бывал с начала СВО. Сейчас он находится всего на 1% ниже нашего целевого значения на конец года, и оставшийся потенциал роста, по нашему мнению, не компенсирует риски коррекции. Мы уменьшаем избыточный вес ЛУКОЙЛа и Сбербанка, исключаем из портфеля бумаги Транснефти и TCS Group и увеличиваем долю наличности с 23% до 30%. С начала года портфель подорожал на 64%, опередив индекс на 14 п. п., но у его инвестированной части остается привлекательный фундаментальный потенциал роста в 13% до конца 2023 г. при почти нулевом — у индекса.

**Катализаторы:** возобновление раскрытия отчетности; выплата промежуточных дивидендов; рост цен на сырье.

**Риски:** новые санкции; геополитическая эскалация; укрепление рубля; навес акций при принудительной редомициляции; рост доходностей облигаций.

**Риски коррекции нарастают, время быть настороже.** С середины марта индекс МосБиржи вырос на 37% и уже достиг средневзвешенного значения в 5,5 по P/E (на уровне среднего за 2017–2019 гг.), полностью отыграв потери, понесенные с начала СВО. Вместе с тем к концу подходит последний этап реинвестирования дивидендов (оцениваем приток в ~60 млрд руб.). Очень высокая рублевая цена Urals указывает на возможность укрепления российской валюты, а геополитика остается непредсказуемым фактором. Ожидаемое в августе возобновление раскрытия результатов может поддержать отдельные бумаги, но оставшийся фундаментальный потенциал роста индекса уже не компенсирует нарастающие риски коррекции, и мы предпочитаем фиксировать прибыль в ряде фаворитов.

**Сокращаем перевес в Сбербанке, с учетом потенциальной редомициляции исключаем бумаги TCS Group.** Акции Сбербанка намного опередили рынок на этой неделе: в четверг ожидается сильная отчетность, что, впрочем, во многом уже отражено, как представляется, в котировках. TCS Group может попасть под принудительную редомициляцию по новому законопроекту. В связи с этим возрастают риски навеса акций для держателей расписок TCS на МосБирже, в случае если российские владельцы этих бумаг в Euroclear смогут продавать на МосБирже акции ЭЗО, контролируемого в настоящее время TCS Group.

**Потенциал роста ЛУКОЙЛа невелик, для Транснефти не видим триггеров роста на ближайшую перспективу.** Цена на нефть Urals достигла 6400 руб. за баррель, превысив средний в 2022 г. уровень и стимулируя спрос на бумаги нефтяников, но дальнейший рост представляется маловероятным — или может привести к увеличению налоговых отчислений. Акции ЛУКОЙЛа вплотную подошли к нашей целевой цене, но мы решили оставить их в портфеле, принимая во внимание большой вес в индексе и хорошую дивидендную доходность на горизонте в год. Учитывая обязательства РФ как участника соглашения ОПЕК+, мы не видим на краткосрочную перспективу факторов, которые могли бы дать толчок к росту акций Транснефти, уже прошедших через дивидендную отсечку.

**Индекс почти достиг справедливого уровня, вновь увеличиваем денежную позицию, чтобы оптимизировать соотношение риска и доходности.** Индексу осталось подрости всего на 1%, что значительно меньше расчетной доходности нашего модельного портфеля только в инвестированной части (13%). С начала года портфель подорожал на 64% и, несмотря на постепенное увеличение доли денежных средств с 5% в мае до 30% на данный момент, опередил биржевой индикатор в росте на 14 п. п.

«МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ» ИБ СИНАРА

Бумага	Рейтинг	Целевая цена, руб.	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рыночная капитализация, млрд	Уровень риска	Дивидендная доходность (12 месяцев)	P/E		EV/EBITDA (* — P/BV)		Чистый долг / EBITDA	Вес в портфеле		
								2023	2024	2023	2024		2023	Новый	
Сбербанк	Покупать	300	269	12%	63,3	●●○○○	11%	4,4	4,0	0,9*	0,8*	н/п	16%	15%	
ЛУКОЙЛ	Покупать	5 740	6 003	-4%	45,4	●●○○○	17%	4,5	4,7	2,2	2,2	-0,7	16%	15%	
Магнит	Покупать	6 400	5 751	11%	6,4	●●●○○	0%	10,2	10,4	3,5	3,1	0,8	7%	7%	
Роснефть	Покупать	575	513	12%	59,4	●○○○○	8%	5,4	4,6	4,3	3,9	2,0	5%	5%	
ОК РУСАЛ	Покупать	61	44	38%	7,3	●○○○○	2%	5,9	5,7	3,3	3,1	3,4	5%	5%	
Сургутнефтегаз (ao)	Покупать	35	31	12%	12,2	●○○○○	3%	1,6	4,3	н/п	н/п	н/п	4%	4%	
Yandex	Покупать	3 800	2 671	42%	9,6	●●●○○	0%	31,0	26,2	8,4	7,2	отриц.	3%	3%	
Северсталь	Покупать	1 430	1 369	4%	12,5	●●●○○	11%	8,1	7,8	5,0	4,9	-0,2	3%	3%	
Полус	Покупать	13 500	11 824	14%	17,6	●○○○○	5%	9,9	9,5	7,0	6,8	0,3	3%	3%	
НЛМК	Покупать	225	211	6%	13,8	●●○○○	12%	7,3	7,2	5,1	5,1	0,5	2%	2%	
Московская Биржа	Покупать	150	134	12%	3,3	●○○○○	6%	8,1	9,2	5,9	6,6	н/п	2%	2%	
АФК Система	Покупать	21	19	12%	2,0	●○○○○	0%	н/п	н/п	н/п	н/п	н/п	2%	2%	
Распадская	Покупать	495	356	39%	2,6	●●●○○	0%	4,0	4,3	2,0	2,0	-0,8	2%	2%	
Мечел (ап)	Покупать	305	229	33%	1,3	●●○○○	31%	1,4	1,5	2,5	2,5	1,6	2%	2%	
TCS Group	Покупать	4 000	3 530	13%	7,7	●○○○○	0%	11,4	7,3	2,6*	2,2*	н/п	3%	0%	
Транснефть (ап)	Покупать	170 000	121 850	40%	9,6	●○○○○	14%	4,2	4,4	2,3	2,3	0,6	2%	0%	
<b>Денежная позиция</b>													23%	30%	
<b>Средневзвешенное значение (инвестированная часть)</b>								<b>9%</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>			

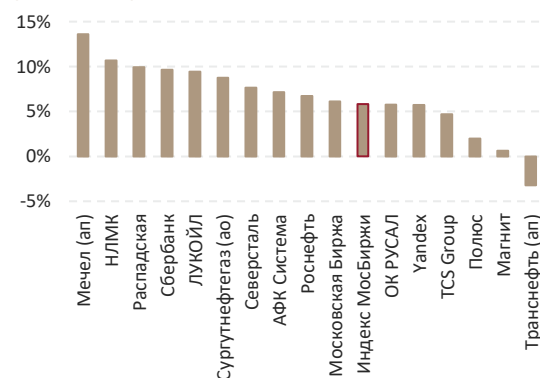
Источник: ИБ Синара

**ДИНАМИКА «МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ» В СРАВНЕНИИ С ИНДЕКСОМ**



Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

**ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН С ПОСЛЕДНЕЙ ПУБЛИКАЦИИ (20.07.2023)**



Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

**Кирилл Таченников**  
Директор аналитического департамента

**Василий Мордовцев**  
Аналитик

## АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Целевая цена	Потенц. роста	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA на конец 2023	Див. доходность		Изменение цены с нач. года	
									2023	2024	2023	2024	2023	2024		2023	2024		12 мес.
<b>Нефтегазовый сектор</b>																			
Газпром	RUB	173	177	2%	Держать	●●●○○	44.7	84.0	4.2	4.3	3.5	3.7	2%	Neg.	1.9	11.9%	11.9%	6.2%	
Роснефть	RUB	513	575	12%	Покупать	●○○○○	59.4	113.6	5.4	4.6	4.3	3.9	20%	23%	2.0	8.2%	9.4%	41.0%	
ЛУКОЙЛ	RUB	6,003	5,740	-4%	Покупать	●●○○○	45.4	37.7	4.5	4.7	2.2	2.2	19%	18%	-0.7	16.9%	16.9%	47.4%	
НОВАТЭК	RUB	1,524	1,450	-5%	Держать	●●○○○	50.5	49.9	9.3	7.9	13.4	12.1	9%	13%	-0.3	5.4%	5.4%	41.8%	
Газпром нефть	RUB	587	550	-6%	Держать	●●○○○	30.4	28.4	4.1	4.8	2.7	2.7	12%	12%	0.0	11.3%	12.3%	27.8%	
Татнефть	RUB	523	500	-4%	Держать	●●○○○	12.4	11.7	4.0	4.8	2.5	2.9	17%	11%	-0.4	14.6%	12.4%	50.0%	
Татнефть (АП)	RUB	514	490	-5%	Держать	●●○○○	0.8	11.7	4.0	4.8	2.5	2.9	17%	11%	-0.4	11.4%	11.9%	50.9%	
Сургутнефтегаз	RUB	31.3	35.0	12%	Покупать	●○○○○	12.2	N/m	1.6	4.3	N/m	N/m	17%	21%	N/m	2.6%	2.6%	43.9%	
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	47.4	42.0	-11%	Покупать	●○○○○	4.0	N/m	1.6	4.3	N/m	N/m	17%	21%	N/m	1.7%	17.7%	82.5%	
Транснефть (АП)	RUB	121,850	170,000	40%	Покупать	●○○○○	9.6	12.6	4.2	4.4	2.3	2.3	15%	14%	0.6	13.7%	13.8%	39.2%	
Башнефть	RUB	1,918	2,340	22%	Покупать	●○○○○	3.6	4.6	2.8	3.2	2.0	2.1	28%	7%	0.3	10.4%	8.5%	103.7%	
Башнефть (АП)	RUB	1,425	2,000	40%	Покупать	●○○○○	0.5	4.6	2.8	3.2	2.0	2.1	28%	7%	0.3	14.0%	11.4%	109.3%	
НКНХ	RUB	131.9	103.0	-22%	Продавать	●○○○○	2.5	3.5	4.9	4.4	5.9	6.1	3%	Neg.	1.5	1.1%	1.5%	56.8%	
НКНХ (АП)	RUB	88.9	78.0	-12%	Продавать	●○○○○	0.2	3.5	4.9	4.4	5.9	6.1	3%	Neg.	1.5	1.7%	2.2%	21.2%	
								Медиана	4.4	4.6	3.5	3.7	16%	13%					
<b>Черная металлургия</b>																			
Северсталь	RUB	1,369	1,430	4%	Покупать	●○○○○	12.5	12.0	8.1	7.8	5.0	4.9	11%	11%	-0.2	11.1%	11.1%	51.9%	
НЛМК	RUB	211	225	6%	Покупать	●○○○○	13.8	15.2	7.3	7.2	5.1	5.1	12%	13%	0.5	12.4%	12.4%	79.7%	
ММК	RUB	53.5	53.0	-1%	Покупать	●○○○○	6.5	5.7	5.7	5.6	3.0	3.0	16%	16%	-0.5	16.3%	16.3%	62.4%	
								Медиана	7.3	7.2	5.0	4.9	12%	13%					
<b>Цветная металлургия</b>																			
Норникель	RUB	16,912	17,000	1%	Держать	●○○○○	28.4	34.2	6.9	8.2	5.0	5.2	8%	7%	0.9	5.8%	5.8%	10.5%	
РУСАЛ	RUB	44.1	61.0	38%	Покупать	●○○○○	7.3	4.0	5.9	5.7	3.3	3.1	8%	9%	3.4	2.5%	2.5%	10.0%	
Полюс	RUB	11,824	13,500	14%	Покупать	●○○○○	17.6	18.5	9.9	9.5	7.0	6.8	7%	8%	0.3	4.5%	4.5%	54.0%	
Polymetal	RUB	557	780	40%	Покупать	●○○○○	2.9	4.6	4.5	4.6	4.1	4.0	13%	16%	1.5	11.0%	11.0%	50.7%	
Селигдар	RUB	74.3	58.0	-22%	Держать	●○○○○	0.8	1.2	4.9	4.6	4.7	4.8	12%	13%	1.6	6.1%	6.1%	70.4%	
АЛРОСА	RUB	85.0	72.0	-15%	Держать	●○○○○	6.8	6.5	7.6	7.3	4.7	4.3	11%	12%	-0.3	11.4%	11.4%	44.1%	
								Медиана	5.9	5.7	4.7	4.8	8%	9%					
<b>Производство угля</b>																			
Мечел	RUB	217	305	41%	Покупать	●○○○○	1.3	3.8	1.4	1.5	2.5	2.5	39%	38%	1.6	0.0%	0.0%	105.6%	
Мечел (АП)	RUB	229	305	33%	Покупать	●○○○○	1.3	3.8	1.4	1.5	2.5	2.5	39%	38%	1.6	31.2%	31.2%	60.1%	
Распадская	RUB	356	495	39%	Покупать	●○○○○	2.6	1.9	4.0	4.3	2.0	2.0	18%	17%	-0.8	0.0%	0.0%	56.8%	
								Медиана	1.4	1.5	2.5	2.5	39%	38%					
<b>Производство удобрений</b>																			
ФосАгро	RUB	7,552	7,700	2%	Держать	●○○○○	10.7	12.8	8.5	8.2	7.2	7.0	9%	8%	1.2	8.8%	8.8%	18.0%	
Акрон	RUB	19,602	16,500	-16%	Продавать	●○○○○	7.9	8.0	11.6	11.1	8.3	8.1	6%	6%	0.2	0.0%	0.0%	7.6%	
								Медиана	10.0	9.7	7.7	7.5	7%	7%					
<b>Финансовые услуги</b>																			
Сбербанк	RUB	269	300	12%	Покупать	●○○○○	63.3		4.4	4.0	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	11.2%	11.2%	90.1%	
TCS Group	RUB	3,530	4,000	13%	Покупать	●○○○○	7.7		11.4	7.3	2.6	2.2	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	39.0%	
Банк Санкт-Петербург	RUB	220	200	-9%	Покупать	●○○○○	1.2		2.8	4.0	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	14.8%	14.8%	119.8%	
Мосбиржа	RUB	134	150	12%	Покупать	●○○○○	3.3		8.1	9.2	5.9	6.6	N/a	N/a	N/m	6.2%	6.2%	41.0%	
								Медиана	4.4	4.0	0.9	0.8							
<b>TMT</b>																			
Yandex	RUB	2,671	3,800	42%	Покупать	●○○○○	9.6	9.0	31.0	26.2	8.4	7.2	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	47.1%	
МТС	RUB	291	330	13%	Держать	●○○○○	6.4	11.2	13.7	12.3	4.6	4.4	6%	11%	2.0	11.8%	12.4%	23.7%	
Ростелеком	RUB	75.4	82.0	9%	Держать	●○○○○	2.7	7.4	5.0	4.7	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	34.7%	
Ростелеком (АП)	RUB	74.3	82.0	10%	Держать	●○○○○	0.2	0.2	5.0	4.7	2.6	2.4	17%	20%	1.6	0.0%	0.0%	33.6%	
Ozon Holdings	RUB	2,424	2,200	-9%	Держать	●○○○○	5.4	5.9	Neg.	Neg.	24.1	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	72.7%	
Сiap	RUB	762	850	12%	Покупать	●○○○○	0.6	0.5	N/m	32.6	21.7	14.6	2%	4%	-1.8	0.0%	0.0%	111.3%	
УК	RUB	731	700	-4%	Держать	●○○○○	1.8	1.7	N/m	20.3	8.4	5.8	3%	6%	1.4	0.0%	0.0%	67.6%	
								Медиана	9.3	16.3	6.5	5.8	6%	11%					
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail	RUB	2,093	2,500	19%	Покупать	●○○○○	6.2	7.6	8.0	6.7	3.5	3.1	11%	13%	0.7	0.0%	0.0%	39.0%	
Магнит	RUB	5,751	6,400	11%	Покупать	●○○○○	6.4	7.0	10.2	10.4	3.5	3.1	11%	13%	0.8	0.0%	5.2%	31.9%	
Лента	RUB	812	750	-8%	Держать	●○○○○	1.0	1.5	26.5	11.5	4.2	3.8	9%	14%	1.4	0.0%	0.0%	17.7%	
M.видео	RUB	221.5	190.0	-14%	Держать	●○○○○	0.4	0.8	4.2	8.1	3.9	3.2	24%	26%	1.9	0.0%	0.0%	37.8%	
								Медиана	9.1	9.2	3.7	3.1	11%	13%					
<b>Энергетика</b>																			
ИнтерРАО	RUB	4.19	4.61	10%	Держать	●○○○○	3.4	0.1	3.9	4.1	Neg.	Neg.	14%	12%	Neg.	4.6%	4.6%	23.2%	
Русгидро	RUB	0.86	0.82	-4%	Держать	●○○○○	4.1	6.6	5.5	4.9	4.7	4.2	Neg.	Neg.	1.8	5.9%	9.0%	13.1%	
Россети	RUB	0.12	0.08	-30%	Продавать	●○○○○	2.6	10.7	2.2	2.6	2.7	2.7	Neg.	Neg.	2.1	0.0%	0.0%	38.9%	
Мосэнерго	RUB	3.05	2.64	-13%	Продавать	●○○○○	1.3	0.7	6.5	8.4	1.4	1.6	13%	11%	-1.3	6.1%	7.7%	74.7%	
ОГК 2	RUB	0.69	0.60	-12%	Продавать	●○○○○	0.8	0.7	3.4	3.5	1.6	1.6	39%	38%	-0.3	8.4%	14.8%	25.0%	
ТЭК-1	RUB	0.01	0.01	-36%	Продавать	●○○○○	0.5	0.4	8.9	10.6	2.1	2.2	5%	4%	-0.2	0.0%	5.6%	50.3%	
Юнипро	RUB	2.15	1.77	-18%	Продавать	●○○○○	1.5	1.2	4.4	4.3	2.6	2.6	22%	18%	Neg.	0.0%	0.0%	60.4%	
								Медиана	4.4	4.3	2.4	2.4	14%	12%					
<b>Транспорт</b>																			
Globaltrans	RUB	684	746	9%	Покупать	●○○○○	1.3	1.3	5.2	4.7	2.7	2.5	16%	17%	-0.2	0.0%	0.0%	153.0%	
Совкомфлот	RUB	99	100	1%	Держать	●○○○○	2.4	2.4	3.8	4.1	1.9	2.1	35%	31%	0.2	9.8%	9.8%	162.6%	
Аэрофлот	RUB	45	33	-26%	Продавать	●○○○○	2.0	7.6	Neg.	30.6	5.9	5.5	15%	21%	4.4	0.0%	0.0%	83.9%	
								Медиана	4.5	4.7	2.7	2.5	16%	21%					
<b>Деवलлопмент</b>																			
ПИК	RUB	807	1,005	25%	Покупать	●○○○○	5.8	5.9	5.8	5.1	4.0	3.6	14%	14%	3.4	0.0%	0.0%	33.8%	
Группа ЛСР	RUB	781	765	-2%	Держать	●○○○○	0.9	3.4	5.3	4.9	7.2	6.2	Neg.	0%	5.3	10.0%	10.0%	68.8%	
Эталон	RUB	92.0	85.0	-8%	Держать	●○○○○	0.4	1.3	9.3	7.2	7.8	6.0	Neg.	20%	5.5	0.0%	9.8%	98.4%	
Самолет	RUB	3,784	4,665	23%	Покупать	●○○○○	2.5	6.0	13.0	8.4	7.4	4.9	Neg.	Neg.	4.3	1.1%	1.1%	56.6%	
								Медиана	7.5	6.2	7.3	5.5	14%	14%					
<b>Холдинги</b>																			
АФК Система	RUB	18.7	20.8	12%	Покупать	●○○○○	2.0	2.0	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	56.3%	
<b>Деревообрабатывающая промышленность</b>																			
Сежея Групп	RUB	6.5	6.1	-6%	Держать	●○○○○	1.1	2.3	N/m	86.9	13.5	9.2	Neg.	9%	7.1	3.0%	3.0%	41.3%	
<b>Сельскохозяйственный сектор</b>																			
Русарго	RUB	1,130	990	-12%	Держать	●○○○○	1.7	3.8	5.1	4.8	6.4	6.2	14%	14%	3.6	0.0%	0.0%	71.0%	

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин  
[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин  
[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

#### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова  
[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

#### Девелопмент

Ирина Фомкина  
[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин  
[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

Александр Гайда  
[GaidaAS@sinara-finance.ru](mailto:GaidaAS@sinara-finance.ru)

#### Металлургия

Дмитрий Смолин  
[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

#### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов  
[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

#### Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц  
[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов  
[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев  
[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

Ирина Фомкина  
[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов  
[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

#### Стратегия

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

#### Группа выпуска

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров  
[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

Инна Драч  
[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт  
[BarendtSF@sinara-finance.ru](mailto:BarendtSF@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов  
[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

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, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

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 (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.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства по последующему обновлению.

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.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложение сделать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указать ссылку 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 и (или) аффилированных с Банком лиц может возникать конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сегеа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PCL Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Флокс», XS Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и подходы: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, сравниваемую с рейтингом «покупать», если не превышает, оставляется положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

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

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских 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.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.