

### ИЗУЧАЕМ БЮДЖЕТ НА 2024–2026 ГГ. ПОД ЛУПОЙ

Министерство финансов представило на днях параметры бюджета на 2024–2026 гг., судя по которым, правительство все-таки решило придерживаться оптимистичного подхода к оценке его доходной части. Запланированный на 2024 г. рост доходов сразу на 22% по отношению к 2023 г. на первый взгляд выглядит чрезмерным, если учесть заложенный в бюджет относительно слабый рубль (курс USD/RUB выше 90). Однако мы прогнозируем еще более значительные доходы, исходя из прогноза Urals по цене в \$85 за баррель, и сбалансированный при таком условии бюджет. В любом случае бюджет по-прежнему сильно зависит от стоимости нефти и курса рубля.

В 2024 г. дефицит уменьшится благодаря более высоким ценам на нефть и более слабому рублю. Минфин просчитывал доходы следующего года на основе весьма оптимистичных макроэкономических прогнозов: цена на нефть Urals — \$71/барр., курс USD/RUB — 90. На наш взгляд, номинальные доходы могут превысить оценки Минфина, если ближе к реальности окажутся наши прогнозы по нефти, даже при том, что мы закладываемся на более сильный рубль (USD/RUB 86). В отличие от правительства, которое оценивает дефицит в 0,9% ВВП, мы вообще видим бюджет сбалансированным. А это уже оставляет пространство для маневра расходами (в сторону, конечно, их увеличения), как неоднократно случалось в таких ситуациях в прошлом.

Смягчение бюджетного правила в 2024 г. тоже располагает к наращиванию расходов. В следующем году Минфин предлагает вернуться к более привычной схеме расчета базовых нефтегазовых доходов по цене нефти Urals в \$60/барр. Повышение «цены отсечения» автоматически увеличит базовые н/г доходы с 8,0 трлн руб. в 2023 г. до 9,6 трлн руб. в 2024 г. Следовательно, бюджет получит больше средств на расходы — почти 2 трлн руб., по нашим расчетам.

На доходы влияет курс рубля. Как показывает наш анализ чувствительности, изменение курса USD/RUB всего на один рубль увеличивает или уменьшает нефтегазовые доходы на 60 млрд руб. При курсе в районе 86 (наш базовый сценарий) бюджет – 2024, в который заложен курс USD/RUB 90, недосчитается 250 млрд руб. нефтегазовых доходов.

Динамика рубля остается определяющим для размещения ОФЗ фактором. При более слабом, чем прогнозируется, рубле базовые нефтегазовые доходы увеличиваются, а потребности в заимствованиях — уменьшаются, и наоборот. По нашим расчетам, эти потребности изменяются на те же 60 млрд руб. при изменении курса на один рубль.

#### ПРОГНОЗЫ МИНФИНА

трлн руб.	2022 (факт)	2023	2024
<b>Баланс бюджета</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,6</b>
Источники финансирования:			
ФНБ	3,0	2,0	-0,5
чистый госдолг (ОФЗ)	2,0	1,75	2,6
чистый госдолг (внешний)	-0,5	-0,6	-0,3
прочие	-1,2	-0,15	-0,2
<b>Параметры</b>			
Курс USD/RUB	67,5	85,2	90,1
Цена Urals, \$/барр.	79,6	63,4	71,3
Базовая цена нефти, \$/барр*	44,2	-	60,0

\* Цена нефти, при превышении которой все дополнительные нефтегазовые доходы бюджета переводятся в ФНБ. В 2023 г. использовалась постоянная величина базовых нефтегазовых доходов в 8 трлн руб. за год. Отрицательное значение для ФНБ в 2024 г. означает чистое пополнение фонда.

Источник: Минфин России

ПРИ НАШИХ ДОПУЩЕНИЯХ БЮДЖЕТ ПОЧТИ БАЛАНСИРУЕТСЯ В 2024 Г.

	Минфин	ИБ Синара
Баланс бюджета, трлн руб.	-1,6	0,0
Баланс бюджета, % ВВП	-0,9	0,0
Курс USD/RUB	90,1	86
Цена Urals, \$/барр.	71,3	85

Источники: Минфин, ИБ Синара

**Сергей Коныгин**  
Старший экономист

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ БЮДЖЕТА НА 2024–2026 ГГ.

### Прогнозы Минэкономразвития

Прежде чем разбираться с бюджетом, имеет смысл взглянуть на прогнозы, которые дает Минэкономразвития и которые Минфин использовал в расчете бюджетных параметров на 2024–2026 гг. Так вот, средний в 2024 г. уровень инфляции оценивается в 7,2%, реальный рост ВВП по итогам года — в 2,3% при среднем курсе USD/RUB в 90,1 и цене нефти Brent в \$85/барр. (Urals — \$71, то есть с дисконтом в \$15). Сочетание весьма слабого рубля, высоких по меркам последних лет цен на нефть и уверенного развития экономики создает мощный фундамент для доходной части бюджета.

### О доходах поподробнее

Власти рассчитывают на рост поступлений в бюджет на 22% — с 28,661 трлн руб. (17,3% ВВП) в 2023 г. до 35,027 трлн руб. (19,5%) в 2024 г.

**Нефтегазовые доходы** прогнозируются на 2024 г. в объеме 11,504 трлн руб. (6,4% ВВП), на 2025 г. — 11,760 трлн руб. (6,2%), на 2026 г. — 11,415 трлн руб. (5,6% ВВП). Базовые нефтегазовые доходы (по Urals по цене \$60/барр.) составят соответственно 9,683, 9,924 и 9,570 трлн руб.

**Ненефтегазовые доходы** в 2024 г. увеличатся до 23,522 трлн руб. (против 19,797 трлн руб. в этом году) благодаря целому ряду «единоразовых» взносов. В 2025 г. уже предполагается их сокращение до 21,778 трлн руб., в 2026 г. — до 22,648 трлн руб. Росту в 2024 г. должны способствовать внутренние налоги (НДС, налог на прибыль организаций), изменение налогового законодательства и реализация мер, направленных на совершенствование администрирования и собираемости. Что примечательно, ненефтегазовые доходы в следующем году ожидаются в объеме, вдвое большем, чем нефтегазовые.

**«Курсовые» экспортные пошлины**, как ожидается, в 2023–2024 гг. пополнят бюджет на 755 млрд руб. Напомним, что правительство не так давно ввело на период с 1 октября 2023 г. до конца 2024 г. пошлины на вывоз с таможенной территории РФ широкой номенклатуры товаров по ставкам 4–7%, которые применяются при курсе USD/RUB 80 и выше.

**Дивиденды от компаний с госучастием** существенно уменьшатся, по расчетам Минэкономразвития, но результат 2023 г. (он оценивается в 618,5 млрд руб.), наоборот, превысит плановый. Прогноз на 2024 г. поскромнел по сравнению с прежним на 23% и составляет 650,4 млрд руб. В 2025 г. власти рассчитывают получить 585,1 млрд руб. в виде дивидендов, а не 823,6 млрд руб., заложенных в еще действующий закон о бюджете. В 2026 г., новом для бюджета годе, Минэкономразвития уже снова ориентируется на рост доходов по этой статье, которые восстановятся примерно до уровня 2023 г. и составят 621,1 млрд руб. Главными поставщиками дивидендов видятся Газпром, Сбербанк, Транснефть.

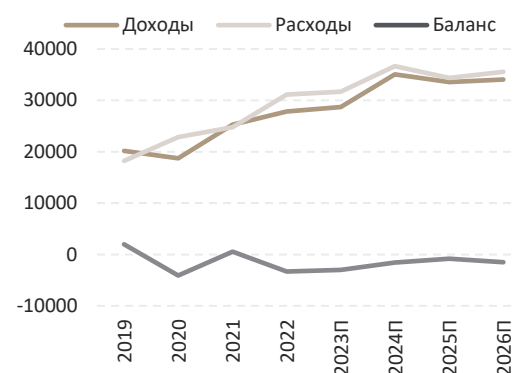
### Расходы ожидаемо вырастут

На 2024 г. запланировано увеличение расходов сразу на 24% относительно 2023 г. Они составят 36,622 трлн руб. (20,4% ВВП), в 2025 г. — 34,370 трлн руб., в 2026 г. — 35,598 трлн руб. Больше всего правительство потратит в 2024 г. на финансирование национальной обороны (29,3% всех плановых расходов или 10,7 трлн руб.), социальной политики (21,1%, 7,7 трлн руб.), экономики (10,7%, 3,9 трлн руб.).

Обслуживание госдолга обойдется казне в 2,3 трлн руб. в 2024 г. (6,3%), причем расходы данной категории взлетят на 41% г/г (+634 млрд руб.) и превысят прежний план на 2024 г. В 2025 г. они увеличатся на 895 млрд руб., в 2026 г. — на 586 млрд руб. Это связано с прошлогодним расширением сверх бюджетного плана программы заимствований и повышением процентных ставок ЦБ РФ.

**В 2024 г. доходы бюджета увеличатся на 22% в сравнении с 2023 г...**

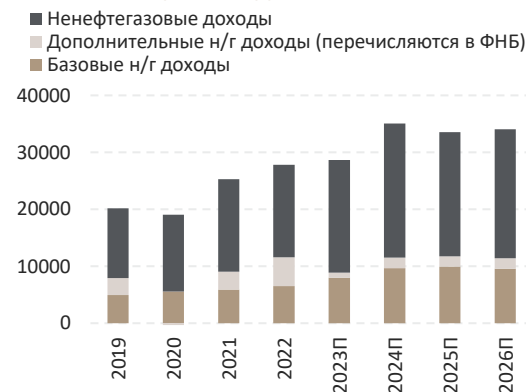
**ДОХОДЫ И РАСХОДЫ РЕЗКО ВЫРАСТУТ В 2024 Г., МЛРД РУБ.**



Источники: Минфин, ИБ Синара

**...а расходы — на 24%**

**СТРУКТУРА ДОХОДОВ БЮДЖЕТА ПОКАЗЫВАЕТ РЕЗКИЙ РОСТ С 2024 Г. НЕНЕФТЕГАЗОВОЙ ИХ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ, МЛРД РУБ.**



Источники: Минфин, ИБ Синара

### Бюджетное правило

Редакция бюджетного правила на 2024 г. вновь претерпела изменения: если в этом году мы считали базовые нефтегазовые доходы в сумме в 8 трлн руб. за год, то в следующем министерство финансов предлагает вернуться к более привычному параметру — базовой цене нефти, установив ее на уровне \$60/барр. За счет повышения «цены отсечения» автоматически увеличиваются базовые доходы (с 8 трлн руб. в 2023 г. до 9,6 трлн руб. в 2024 г.). Это означает, что с новой редакцией правила бюджет получит больше доходов, которые можно потратить.

Из-за внешних ограничений смягчение бюджетного правила с 2022 г. оказалось шагом, необходимым для исполнения бюджета и стимулирования экономики. За последние годы правительство доказало способность изыскивать средства, чтобы профинансировать решение любой задачи, стоящей перед экономикой, а к 2025 г. Минфин рассчитывает выйти на сбалансированный первичный бюджет (баланс за вычетом процентов по долгам).

### Накопление средств в ФНБ

В 2024 г. дополнительные нефтегазовые доходы запланированы Минфином в объеме 1,821 трлн руб. (1% к ВВП), в 2025 г. — 1,836 трлн руб. (1%), в 2026 г. — 1,845 трлн руб. (0,9%). В соответствии с бюджетным правилом они подлежат перечислению в Фонд национального благосостояния, объем средств которого на начало 2024 г. составит 12,5 трлн руб. (6,8% к ВВП) за счет пополнения в этом году на 1,089 трлн руб. В 2024–2026 гг. в ФНБ зачислят дополнительные нефтегазовые доходы, полученные в 2023–2025 гг.: в 2024 г. — 333,8 млрд руб., в 2025 г. — 1,821 трлн руб., в 2026 г. — 1,836 трлн руб.

К концу 2024 г. фонд вырастет до 13,0 трлн руб. (7,2% к ВВП), к концу 2025 г. пополнится до 15 трлн руб. (7,8%), встречая 2027 г., Минфин рассчитывает иметь в нем 16,7 трлн руб. (8,3%).

### Баланс бюджета

Исходя из поправок, исполнение федерального бюджета в 2023 г. ожидается с дефицитом в 3,01 трлн руб. (1,8% ВВП). В 2024 г. дефицит уменьшится и составит 1,595 трлн руб. (0,9% ВВП), в 2025 г. — 830,5 млрд руб. (0,4%), но в 2026 г. снова вырастет, до 1,536 трлн руб. (0,8%). Основными источниками финансирования дефицита станут внутренние заимствования и ФНБ (в 2024 г.).

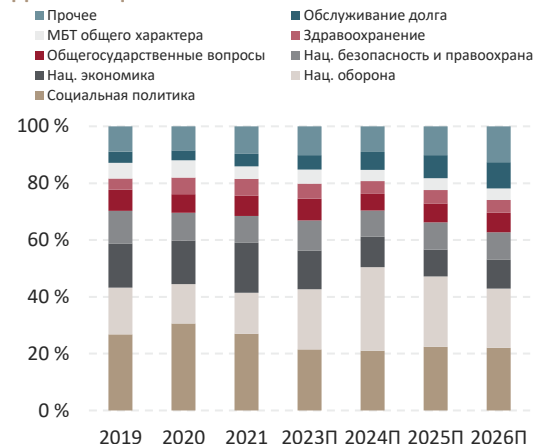
**Программа госдолга.** В 2024 г. Минфин планирует разместить ОФЗ на сумму 4,068 трлн руб. (без учета погашений), в 2025 г. — на 4,363 трлн руб., в 2026 г. — на 4,864 трлн руб. Объем погашения обязательств составит 1,442 трлн руб. в 2024 г., 1,416 трлн руб. — в 2025 г. и 1,311 трлн руб. — в 2026 г. Таким образом, чистое привлечение средств через внутренний рынок соответственно составит 2,626 трлн руб., 2,947 трлн руб. и 3,553 трлн руб. На трехлетнем горизонте министерство финансов оставляет для себя возможность заимствований еще и в иностранной валюте, в эквиваленте не более \$1 млрд в год.

**Расходование средств ФНБ.** Чтобы сбалансировать федеральный бюджет, фонд планируется задействовать только в 2024 г., в объеме 1,3 трлн руб. Минфин, как указывается в пояснительной записке, разработает план перехода с 2025 г. к бездефицитному бюджету на первичном уровне. Чистое пополнение ФНБ в 2024 г. запланировано в объеме 0,5 трлн руб.

### НАШ ВЗГЛЯД НА БЮДЖЕТ

**Наши допущения в отношении нефти и рубля более оптимистичные, чем правительственные.** Мы недавно повысили прогноз по цене на Urals на 2024 г. до \$85/барр. (Brent — \$95/барр.). Учитывая дефицит на мировом рынке нефти, мы понизили прогноз по ценовому дисконту Urals к North Sea Dated с \$15 до \$10 в расчете на баррель. За счет перенаправленных потоков и перестроенной торговой инфраструктуры цена Urals превысила «потолок» в \$60 за баррель и забралась уже выше \$80, при этом дисконт уменьшился с \$34 в начале 2023 г. до менее чем \$12. В нашем сценарии дополнительные нефтегазовые доходы могут превысить официальную оценку на 2,0 трлн руб. по итогам 2024 г. Каждый доллар, добавляемый в цену Urals, увеличивает поступления на \$1,5 млрд. Это оставляет пространство для маневра расходами, как ранее часто случалось.

### С 2024 г. РЕЗКО УВЕЛИЧИВАЕТСЯ В РАСХОДАХ ДОЛЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ОБОРОНЫ



Источники: Минфин, ИБ Синара

### В 2024 г. дефицит бюджета уменьшится до 1,595 трлн руб.

### В 2024–2026 гг. ГОСДОЛГ УВЕЛИЧИТСЯ УМЕРЕННО ПОСЛЕ СКАЧКА В 2023 Г.

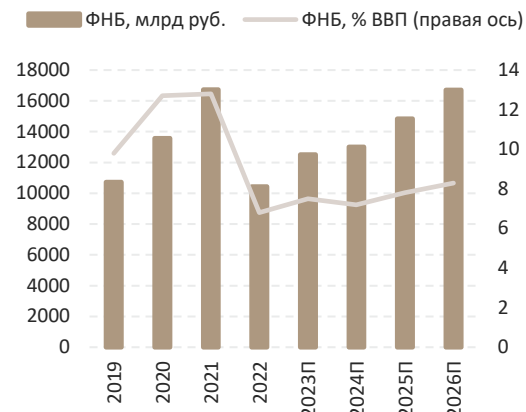


Источники: Минфин, ИБ Синара

**Курс рубля тоже влияет на доходы.** Банк России не обязан покупать валюту на рынке (т. н. зеркалирование) в случае незапланированного увеличения доходов от экспорта нефти и газа, хотя и вправе так поступать. Это означает, что Минфин, даже если цены на нефть намного превысят базовую, может накапливать рубли на счетах в Банке России, не предпринимая попыток повлиять на валютные курсы, таким образом способствуя усилению рубля по отношению к доллару. Как показывает наш анализ чувствительности, изменение курса USD/RUB всего на один рубль увеличивает (уменьшает) нефтегазовые доходы на 60 млрд руб. При курсе в районе 85 (наш базовый сценарий) бюджет, где заложен курс USD/RUB 90, недосчитается 250 млрд руб. нефтегазовых доходов в 2024 г. А если для расчета нефтегазовых доходов использовать наши допущения в отношении цены на нефть и валютного курса, официальная оценка будет превышена сразу на 1,6 трлн руб., следовательно, бюджет в следующем году окажется близким к сбалансированному.

**Программа заимствований может быть расширена... или сокращена — все зависит от курса рубля.** В 2024 г. восстанавливается бюджетное правило в том виде, как оно изначально задумывалось, и бюджет отходит от фиксированной суммы базовых нефтегазовых доходов, применявшейся в 2023 г. В этой связи масштабы заимствований вновь попадут в зависимость от разницы между, с одной стороны, базовыми нефтегазовыми доходами и нефтегазовыми доходами и, с другой, расходами. Так как на величину базовых нефтегазовых доходов влияет валютный курс (до «цены отсечения» в \$60 за баррель), то при более слабом, чем прогнозируется, рубле доходы возрастают, а потребности в привлечении заемных средств, наоборот, уменьшаются вместе с программой размещения ОФЗ. Как и в расчете нефтегазовых доходов, изменение курса USD/RUB на один рубль расширяет или урезает программу ОФЗ на 60 млрд руб.

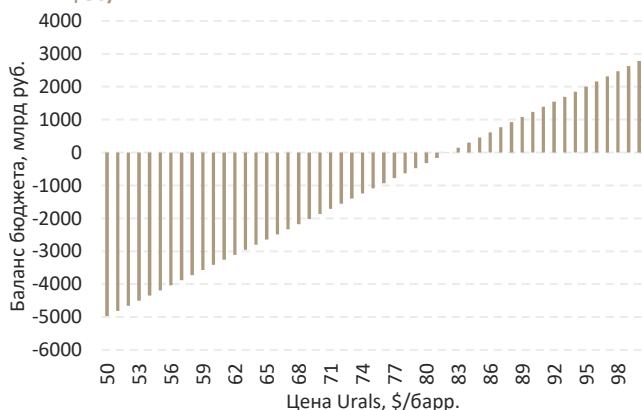
**ПРИ ДОРОГОЙ НЕФТИ И СЛАБОМ РУБЛЕ ФНБ ДОЛЖЕН ПОПОЛНЯТЬСЯ В 2024–2026 ГГ.**



Источники: Минфин, ИБ Синара

**Бюджет становится профицитным при цене на нефть Urals выше \$80 за баррель**

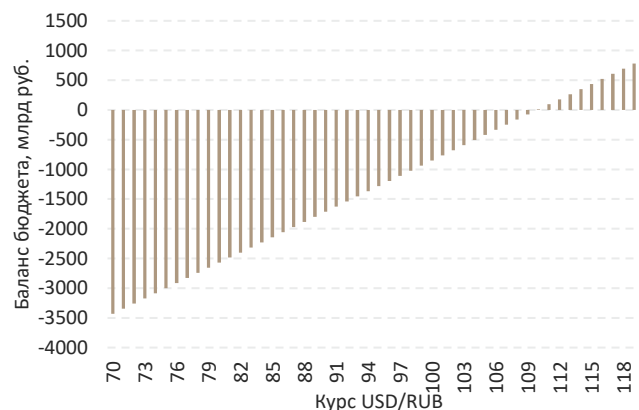
**БЮДЖЕТ СТАНОВИТСЯ ПРОФИЦИТНЫМ ПРИ ЦЕНЕ НЕФТИ ВЫШЕ \$80/БАРР...**



Примечание. Зависимость баланса бюджета от цен на нефть представлена на основе прогнозов Минфина. Для упрощения расчетов остальные параметры (нефтегазовые доходы, расходы) остаются неизменными.

Источник: ИБ Синара

**...КАК И ПРИ КУРСЕ USD/RUB ВЫШЕ 110**



Примечание. Зависимость баланса бюджета от курса USD/RUB представлена на основе прогнозов Минфина. Для упрощения расчетов остальные параметры (нефтегазовые доходы, расходы) остаются неизменными.

Источник: ИБ Синара

## Аналитический департамент

Sinara\_pub. [esearch@sinara-finance.ru](mailto:esearch@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)

### Рынок облигаций

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

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

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

#### Металлургия

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

#### Стратегия

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)

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

### Финансовый сектор

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

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

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

### Девелопмент

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

### Электрэнергетика, транспорт

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

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 Банка последующего обновления.

Иностранцы 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 offer, предложением сделать offer. 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 указание 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 и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть 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 «Сережа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), ЕврУб. AZ 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 «ОН РУСАЛ», PLC Yandex N.V., АО «НПТ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Флокс», X5 rub. etail Group N.V., ПАО «Транснефть», ООО «СФО Азбука дохода».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположения: 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 ожидается доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозируемой дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшиеся до конца года стоимость денежных средств компании, устанавливается рейтинг «покупать», если не превышает, оставляется положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продать».

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 №065-08840-100000 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.

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