

# THERMO FISHER SCIENTIFIC

## НАЧАЛО АНАЛИЗА

5 сентября 2023 г.

### НЕ КОВИДОМ ЕДИНЫМ

Мы начинаем анализ Thermo Fisher Scientific, ведущего производителя лабораторного оборудования, реагентов и других расходных материалов, а также медицинского программного обеспечения с рейтинга «Покупать» и целевой цены \$650 за акцию, предполагающей рост на 17%. Котировки компании с начала года почти не изменились, прибавив всего 1%, тогда как отраслевой индекс S&P 500 Healthcare снизился на 3%. Thermo Fisher Scientific нам все еще представляется недооцененной компанией: на 2023–2027 гг. прогнозируем темпы роста прибыли (CAGR) на уровне 12%, выше консенсус-оценки (10%), но прогнозы не в полной мере отражены в коэффициенте P/E 2024П (21,9), по которому эмитент оценивается на 19% ниже конкурентов, хотя медианный темп роста их прибыли составляет 10%.

**Катализаторы:** улучшение макроэкономической ситуации в США; публикация хорошей отчетности за 3К23 (сентябрь).

**Риски:** замедление роста спроса на фармацевтическую продукцию; усиление конкуренции.

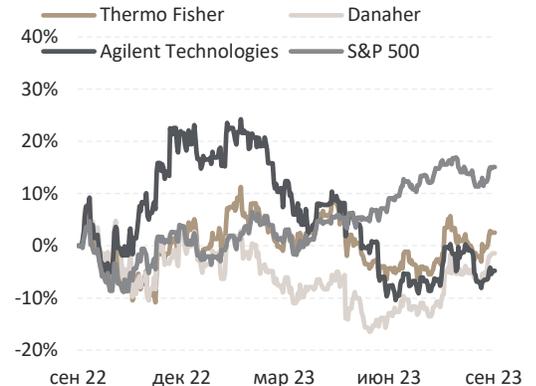
**Спрос на приборы для аналитики увеличится вдвое по сравнению с периодом COVID-19.** Пандемия оказала значительное давление на рынок оборудования и технологий для медицинской и научной аналитики: из-за действовавших в то время ограничений многие компании столкнулись с перебоями в цепочке поставок и целый ряд исследований пришлось отложить. В ближайшее время рынок, по нашему мнению, ожидает восстановление ввиду возобновившейся научно-исследовательской деятельности. Это ускорит рост выручки Thermo Fisher Scientific в этом сегменте с 6% г/г в последние четыре года до 9% г/г в следующие четыре при средних темпах роста всей выручки в 8%. В 2027 г. сегмент обеспечит, по нашей оценке, около 20% всей прибыли компании.

**Видим перспективы повышения операционной рентабельности на 7 п. п. к 2027 г.** Рост с 19% в 2022 г. до 26% в 2027 г. возможен, если данный показатель по направлению «Решения для медико-биологической отрасли» вернется на допандемийные уровни (38%) за счет восстановления спроса на расходные материалы и приборы, которые используются в разработке вакцин (многие из таких исследований отошли на второй план в период COVID-19). Улучшению показателей рентабельности по другим направлениям способствует решение логистических проблем, возникших из-за COVID-19.

**Хороший запас наличности позволит нарастить дивидендные выплаты или инициировать выкуп собственных акций.** На конец прошлого года отношение чистого долга к EBITDA составляло 2,2, а по итогам этого уменьшится, полагаем, до 1,8. С 2027 г. прогнозируем чистые денежные средства на балансе. Можно предположить, что Thermo Fisher Scientific либо увеличит выплату дивидендов, сделав доходность по ним более привлекательной, либо осуществит выкуп своих акций, либо продолжит традицию поглощения других игроков. Любой из этих вариантов повысит привлекательность бумаги. Полагаем, компания может направлять на дивиденды и (или) выкуп акций до 100% свободного денежного потока, что эквивалентно \$29 на акцию в 2027 г. или 5%-ной дивидендной доходности по сегодняшним ценам против 0,3% по выплатам текущего года.

**Расчеты по модели DCF обосновывают рейтинг «Покупать».** Мы получили справедливую стоимость Thermo Fisher Scientific в \$271 млрд. Применяя чистый долг на конец 2023 г. в размере \$21 млрд и COE в 7,9%, получим целевую цену в \$650 за акцию. Потенциал роста с текущих рыночных уровней составляет 17%. По P/E 2024П бумага торгуется с 19%-ным дисконтом к компаниям-конкурентам и на 18% ниже, чем в доковидный 2019 г. Акциям Thermo Fisher Scientific мы присваиваем рейтинг «Покупать».

### ДИНАМИКА ЦЕНЫ АКЦИЙ КОМПАНИИ ПРОТИВ ИНДЕКСА И КОНКУРЕНТОВ



Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Thermo Fisher Scientific	TMO US
ISIN	US8835561023
Рейтинг	ПОКУПАТЬ
Целевая цена, \$/акцию	650
Текущая цена, \$/акцию	557
Потенциал роста	17%
Горизонт оценки	31.12.2023
Рыночная капитализация, \$ млрд	214
Степень инвестиционного риска	●●○○○
Допустимое отклонение от S&P 500	-20%

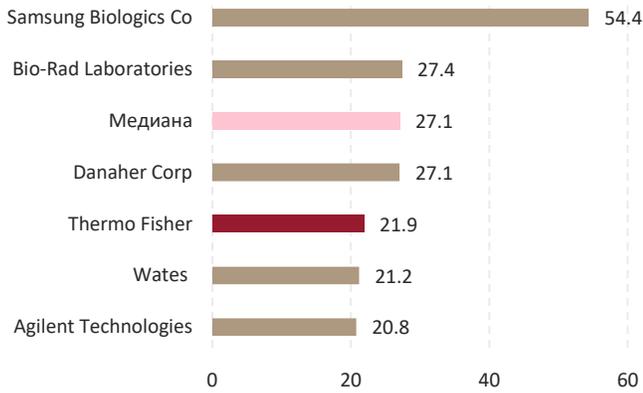
### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОЦЕНКА

\$ млн	2021	2022	2023П	2024П
EV/EBITDA	22,3	19,7	19,9	17,8
P/E	32,7	29,9	25,7	21,9
Выручка	39 211	44 915	43 268	46 512
EBITDA (скапп.)	13 223	12 322	11 829	13 228
Чистая прибыль	8 040	7 191	8 339	9 784
FCF	6 789	6 911	7 071	8 437
Изм. выручки г/г	22%	15%	-4%	7%
Рентаб. по EBITDA	34%	27%	27%	28%
Доходность FCF	3%	3%	3%	4%

Источники: данные компании, ИБ Синара

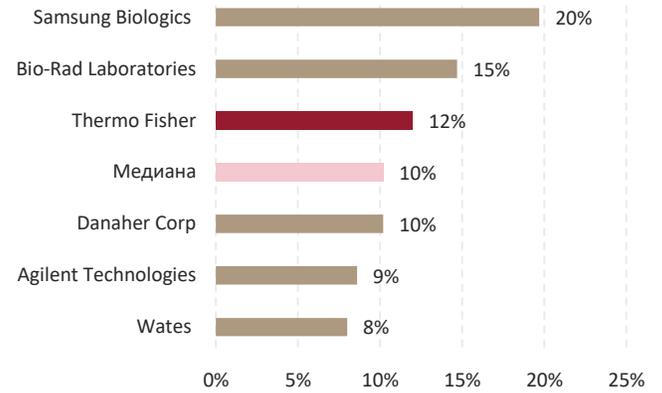
**Ирина Фомкина**  
Аналитик

**ПО P/E 2024П THERMO FISHER SCIENTIFIC ОЦЕНИВАЕТСЯ С 19%-НЫМ ДИСКОНТОМ К МЕДИАНЕ ПО КОНКУРЕНТАМ...**



Источник: Bloomberg

**...ПРИ ЭТОМ ТЕМПЫ РОСТА ПРИБЫЛИ МЫ ПРОГНОЗИРУЕМ ВЫШЕ, ЧЕМ У КОМПАНИЙ-АНАЛОГОВ (12% ПРОТИВ 10%)**



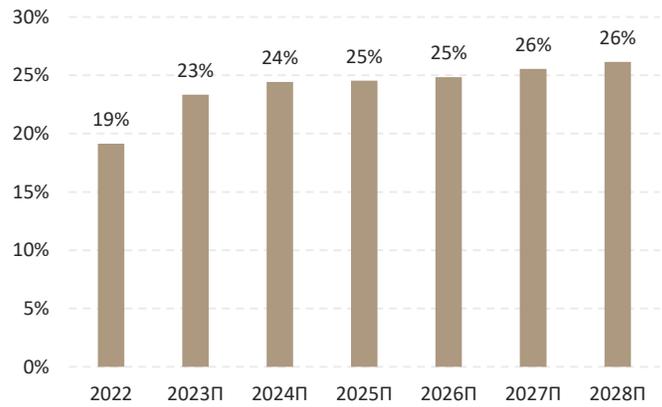
Источники: Bloomberg, ИБ Синара

**ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ВЫРУЧКИ**



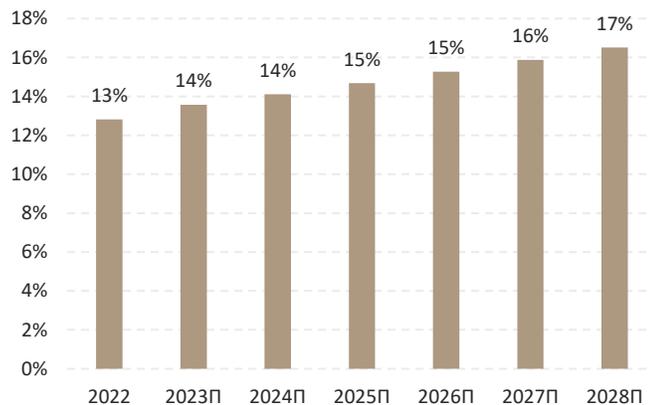
Источники: данные компании, ИБ Синара

**РОСТ СПРОСА НА ВЫСОКОМАРЖИНАЛЬНУЮ ПРОДУКЦИЮ И РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМ С ЛОГИСТИКОЙ ПОСПОСОБСТВУЮТ ПОВЫШЕНИЮ ОПЕРАЦИОННОЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ**



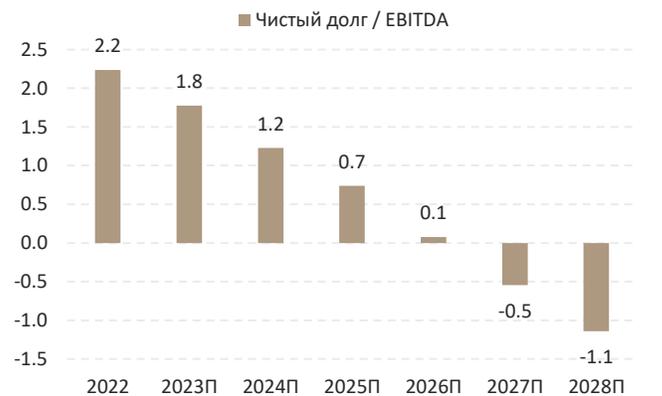
Источники: данные компании, ИБ Синара

**К 2028 Г. ДОЛЯ THERMO FISHER SCIENTIFIC НА МИРОВОМ РЫНКЕ ПРИБОРОВ ДЛЯ АНАЛИТИКИ ВЫРАСТЕТ НА 4 П. П.**



Источники: данные компании, ИБ Синара

**В 2027 Г. СФОРМИРУЕТСЯ ЧИСТАЯ ДЕНЕЖНАЯ ПОЗИЦИЯ**



Источники: данные компании, ИБ Синара

## БИЗНЕС

Thermo Fisher Scientific входит в число ведущих производителей оборудования для лабораторий, реагентов, расходных материалов и медицинского ПО.

Выручку компания в прошлом году разделяла на два основных направления: продукция для лабораторий (82%) и услуги для биофармацевтики (18%).

Более детально выручку можно сегментировать следующим образом.

- 50% — реализация оборудования для лабораторий и предоставление услуг компаниям биофармацевтического сектора. Сюда входят: лабораторная продукция, химикаты, разработка, производство и клинические испытания фармацевтических препаратов.
- 30% — продажи решений для медико-биологической отрасли: реагентов, инструментов и расходных материалов, используемых в биологических и медицинских исследованиях, создании и производстве лекарственных препаратов и вакцин, а также диагностике инфекций и заболеваний.
- 15% — реализация приборов и технологий для аналитики: ПО, приборов и расходных материалов, которые используются в широком спектре исследований (фармацевтических, биотехнологических, экологических) и в клинических лабораториях, а также в образовательных целях.
- 5% — продажи в сегменте специализированной диагностики (клинической диагностики, иммунодиагностики и диагностики трансплантатов).

Если оценивать выручку по региональному принципу, то на США в 2022 г. приходилось 53% доходов, на Китай — 8%, на другие регионы — 39%.

## РЫНОК И ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ В ОТРАСЛИ

Журнал Fortune Business Insights прогнозирует рост мирового рынка медицинского оборудования с \$536 млрд в 2023 г. до \$801 млрд в 2030 г. среднегодовым темпом в 5,9%, нормализующимся с двузначных значений во время пандемии. Доля Thermo Fisher Scientific планомерно растет: так, в 2021 г. она составляла 3,3%, в 2022 г. — 4,4%, а к 2028 г., по нашей оценке, приблизится к 5%.

После бурного роста из-за пандемии в 2020–2021 гг. медико-биологическая отрасль в ближайшие годы замедлится в развитии. Исходя из исследования Precedence Research, средние темпы роста рынка решений для данного направления медицины в 2023–2030 гг. составят 7%. При этом основными игроками на нем пока останутся Thermo Fisher Scientific, Danaher Corp., Waters Corp., Agilent Technologies, Siemens Healthineers и Bio-Rad Laboratories.

Рынок инструментов аналитики в пандемию, наоборот, испытывал затруднения с поставками, что негативно сказалось на производстве и доступности ряда лекарств. Однако возрос спрос на оборудование для проведения тестов ПЦР. В прошлом году при постепенном снижении интереса к продукции, имеющей отношение к COVID-19, положительную динамику показали заказы со стороны университетов и госструктур, в частности на решения в сфере полупроводников и материаловедения. Согласно Global Market Insights, данный рынок вырастет с \$51,7 млрд в 2022 г. до \$71,8 млрд к 2028 г. средним темпом 4,8% в год.

## НЕГАТИВНЫЕ ФАКТОРЫ

Непростая экономическая ситуация в США и Китае может сильно повлиять на спрос на приборы и технологии для аналитики, предлагаемые в том числе Thermo Fisher Scientific. В таких реалиях фармкомпания станут осмотрительнее подходить к затратам на НИОКР в ближайшей перспективе.

## ОЦЕНКА

По нашим расчетам по модели DCF, справедливая стоимость Thermo Fisher Scientific — \$271 млрд. При чистом долге на конец года в \$21 млрд и COE в 7,9% мы получаем целевую рыночную капитализацию в \$250 млрд и целевую цену в \$650/акцию. Потенциал роста с текущих уровней — 17%. При этом по P/E 2024П компания торгуется с 19%-ным дисконтом к конкурентам и на 18% ниже, чем в доковидный 2019 г.

**THERMO FISHER SCIENTIFIC: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Отчет о прибылях и убытках, \$ млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Выручка	44 915	43 268	46 512	50 090	53 997	58 279	62 491
Коммерческие и административные расходы	8 956	6 923	6 977	7 013	7 560	7 868	8 124
ЕВИТА	12 322	11 829	13 228	14 797	15 843	17 507	19 147
Износ и амортизация	3 381	1 731	1 860	2 004	2 160	2 331	2 500
Скорректированная операционная прибыль	8 590	10 099	11 367	12 793	13 683	15 176	16 648
Прибыль до налогообложения	7 835	8 784	10 640	12 066	12 956	14 449	15 921
Налоги на прибыль	703	439	851	965	1 036	1 156	1 274
Скорректированная чистая прибыль	7 191	8 339	9 784	11 096	11 914	13 288	14 642
Скорректированная чистая прибыль на акцию, \$	17,6	21,6	25,3	28,7	30,9	34,4	37,9
Балансовый отчет, \$ млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Всего оборотные активы	25 229	26 600	33 196	41 319	53 028	66 107	80 536
Денежные средства и краткосрочные вложения	8 524	8 164	12 916	19 070	28 672	39 495	51 521
Основные средства	10 873	10 873	10 873	10 873	10 873	10 873	10 873
<b>Итого активы</b>	<b>97 154</b>	<b>98 525</b>	<b>105 121</b>	<b>113 244</b>	<b>124 953</b>	<b>138 032</b>	<b>152 461</b>
Всего текущие обязательства	53 006	46 540	44 037	41 799	42 376	42 999	43 666
Краткосрочная задолженность	5 851	0	0	0	0	0	0
Долгосрочная задолженность	30 222	29 145	29 145	29 145	29 145	29 145	29 145
Собственный капитал	44 148	51 984	61 083	71 445	82 577	95 033	108 795
Доля меньшинства	170	170	170	170	170	170	170
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>97 154</b>	<b>98 525</b>	<b>105 121</b>	<b>113 244</b>	<b>124 953</b>	<b>138 032</b>	<b>152 461</b>
Отчет о движении денежных средств, \$ млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
ЕВИТ	8 590	10 099	11 367	12 793	13 683	15 176	16 648
Амортизация	3 381	1 731	1 860	2 004	2 160	2 331	2 500
Налог на прибыль уплаченный	703	439	851	965	1 036	1 156	1 274
Изменение оборотного капитала	(607)	(1 268)	(1 347)	(1 434)	(1 529)	(1 633)	(1 736)
Чистый операционный денежный поток	9 154	8 802	10 297	11 665	12 545	13 986	15 406
Капитальные затраты	(2 243)	(1 731)	(1 860)	(2 004)	(2 160)	(2 331)	(2 500)
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	(2 159)	(1 731)	(1 860)	(2 004)	(2 160)	(2 331)	(2 500)
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	(2 810)	(7 431)	(3 685)	(3 508)	(783)	(832)	(881)
Свободный денежный поток (FCF)	6 911	7 071	8 437	9 662	10 385	11 655	12 906

Источники: данные компании, ИБ Синара

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ DCF**

\$ млн	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	Терминальная стоимость
Свободный денежный поток (FCF)	8 437	9 662	10 385	11 655	12 906	329 664
Коэффициент дисконтирования	1,08	1,16	1,24	1,34	1,44	1,44
Дисконтированный FCF	7 845	8 352	8 348	8 710	8 968	229 076
Справедливая стоимость компании (EV)	271 299	<b>Безрисковая ставка</b>			<b>3,5%</b>	
Чистый долг	20 981	<b>COE</b>			<b>7,9%</b>	
Справедливая рыночная капитализация	250 318	<b>WACC</b>			<b>7,6%</b>	
Справедливая цена, \$ за акцию	<b>650</b>	<b>Терминальный темп роста</b>			<b>3,5%</b>	

Источник: ИБ Синара

## 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)

### 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)

### 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)

### 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)

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)

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 операций 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 обязательности в будущем.

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, упомянутыми критериями 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 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 «Сергея 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), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «ИММ», 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», PLLC 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 прогнозируемой дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, усредненная по рейтингу «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.