

# СОВКОМФЛОТ

## АКТУАЛИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ

### СТАВКИ ФРАХТА СНИЖАЮТСЯ БЫСТРЕЕ НАШИХ ОЖИДАНИЙ

По результатам опроса российских судоходных компаний и трейдеров, проведенного Институтом энергетики и финансов (ИЭФ), на рынке фрахта нефтяных танкеров наблюдается снижение ставок. Статья с анализом рынка была опубликована на ресурсе «ИнфоТЭК» на прошлой неделе. Мы ожидали более медленного снижения ставок по сравнению с темпами, на которые указано в статье, поэтому мы внесли изменения в финансовую модель по Совкомфлоту и понизили целевую цену с 127 до 100 руб./акцию. Рейтинг также понижен (с «Покупать» до «Держать»).

**Катализаторы:** хорошая отчетность за 2K23; выкуп акций; дивидендные выплаты; раскрытие долгосрочных инвестиционных планов.

**Риски:** низкая прозрачность; дальнейшее снижение ставок фрахта; санкции.

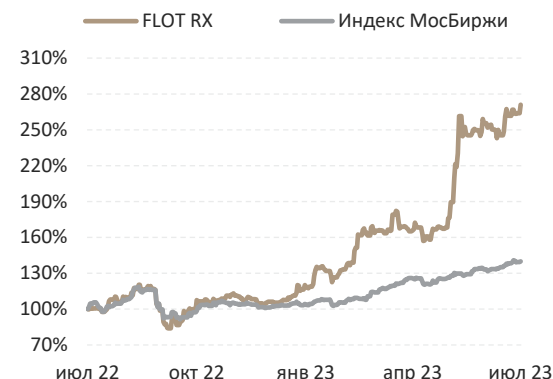
**На рынке наблюдается рост предложения танкеров.** Доля западных компаний на рынке перевозки сырой нефти сейчас, по данным ИЭФ, составляет 28%, в то время как западные перевозчики доминировали до весны 2022 г. Оставшуюся долю занимают такие компании, как Совкомфлот, Роснефтефлот, Газпромнефть Шиппинг, и так называемый теневой флот. В последние полгода наблюдаются сравнительно стабильные поставки нефти на фоне роста предложения танкеров.

**Ставки снижаются до уровня сентября-октября прошлого года.** Стоимость транспортировки нефти в начале года резко выросла из-за введения странами ЕС в декабре 2022 г. эмбарго на импорт нефти из России и «потолка» цен. В результате предложение танкеров сократилось и увеличились санкционные премии. Однако, по данным ИЭФ, рынок адаптировался к новым условиям и уже в марте ставки начали снижаться. Они по-прежнему остаются повышенными, но уже на уровне сентября-октября прошлого года.

**Понижение прогнозов на фоне более сильного, чем ожидалось, уменьшения ставок.** В нашей модели мы прогнозировали снижение ставок фрахта нефтяных танкеров, но более медленными темпами, чем ожидает ИЭФ. Снижение ставок в 2K23–4K23 до уровня 4K22 приводит к уменьшению наших оценок финансовых результатов в 2023 г.: по выручке на основе тайм-чартерного эквивалента — на 10% до \$1,6 млрд, EBITDA — на 13% до \$1,2 млрд, чистой прибыли — на 19% до \$0,6 млрд. Мы понижаем прогноз по дивидендам за 2023 г. с 12,1 руб./акцию до 9,7 руб./акцию.

**Сохраняются высокие риски.** Последнюю полную финансовую отчетность по МСФО компания опубликовала по итогам 9M21. После этого в сокращенном виде раскрывались данные по итогам 9M22, 2022 г. против 2021 г. и 1K23 против 1K22. В сокращенных формах отчетности не приводится информация по сегментам, что создает дополнительные сложности для финансового прогнозирования. На сложившуюся сейчас ситуацию может негативно повлиять реализация санкционных рисков.

### ДИНАМИКА АКЦИЙ КОМПАНИИ И ИНДЕКСА



Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

Тикер	FLOT RX
ISIN	RU000A0JXNU8
Рыночная капитализация, млрд руб.	224
Прежний рейтинг	ПОКУПАТЬ
<b>Новый рейтинг</b>	<b>ДЕРЖАТЬ</b>
Последняя цена, руб./акцию	94
Прежняя целевая цена, руб./акцию	127
<b>Новая целевая цена, руб./акцию</b>	<b>100</b>
Дивидендность (12 месяцев)	10,3%
Ожидаемая доходность до конца года	6%
Степень риска	●●●●●

### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

\$ млрд	2022	2023П	2024П	2025П
EV/EBITDA	3,5	2,5	2,3	2,4
P/E	6,5	4,0	4,3	5,2
Продажи	1,4	1,6	1,5	1,4
EBITDA	1,0	1,2	1,1	1,0
Капзатраты	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
FCF	0,7	0,9	0,8	0,7
Чистый долг	1,0	0,4	0,0	-0,3
ЧД/EBITDA	0,9	0,3	0,0	-0,3
Прибыль на акцию, \$	0,2	0,3	0,2	0,2
Дивиденд на акцию, руб.	4,3	9,7	8,7	7,3
Дивидендность	5%	10%	9%	8%
Валовая рентабельность	46%	57%	53%	48%
Рентабельность по EBITDA	72%	76%	74%	71%
Рентабельность по чистой прибыли	27%	39%	38%	34%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Матвей Тайц  
TaitsMV@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов  
GorbunovGI@sinara-finance.ru

**ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ**

	2022	2023	2024	2025
<b>Новый прогноз</b>				
Чистые продажи, \$ млн	1 437	1 608	1 527	1 394
ЕВITDA, \$ млн	1 039	1 230	1 137	994
Чистая прибыль, \$ млн	385	625	579	476
Дивиденд/акцию, руб.	4,3	9,7	8,7	7,3
<b>Прежний прогноз</b>				
Чистые продажи, \$ млн	1 437	1 792	1 693	1 543
ЕВITDA, \$ млн	1 039	1 414	1 303	1 143
Чистая прибыль, \$ млн	385	774	713	599
Дивиденд/акцию, руб.	4,3	12,1	10,7	9,2
<b>Изменения относительно предыдущего прогноза</b>				
Чистые продажи	0,0%	-10,3%	-9,8%	-9,7%
ЕВITDA	0,0%	-13,0%	-12,7%	-13,1%
Чистая прибыль	0,0%	-19,2%	-18,9%	-20,4%
Дивиденд/акцию	0,0%	-19,2%	-18,9%	-20,4%

Источник: ИБ Синара

**ОЦЕНКА**

**Низкий потенциал роста котировок.** Мы оцениваем акции Совкомфлота по методам дисконтированных денежных потоков (DCF) и дисконтированного дивидендного потока (DDM) с равными весами. Для оценки мы используем безрисковую ставку в 4,2% и премию за риск инвестиций в акции в 7%, а также средневзвешенную стоимость капитала на уровне 10,4% при стоимости собственного капитала в 11,5% (коэффициент «бета» принимаем за равный 1,04) и стоимости долга на уровне 8%. Долгосрочный рост в целях оценки принимаем за равный нулю, не предполагая увеличения флота. Полученная по методу DCF целевая цена на конец 2023 г. составляет 139 руб./акцию, по методу DDM — 60 руб./акцию, таким образом, финальная оценка, с учетом округления, — 100 руб./акцию, что предполагает рост цены на 6% с текущего уровня.

*Мы оцениваем акции Совкомфлота по методам дисконтированных денежных потоков и дисконтированного дивидендного потока с равными весами*

**ОЦЕНКА ПО МОДЕЛИ DCF**

\$ млн	2024	2025	2026	2027	2028	Постпрогнозный период
FCF	817	690	570	469	381	3 649
Фактор дисконтирования	1,10	1,22	1,35	1,49	1,64	1,64
Дисконтированный FCF	739	565	423	315	232	2 220
Справедливая стоимость компании	4 495					
Чистый долг на конец 2023 г.	360		<b>Стоимость собственного капитала</b>			11,5%
Целевая рыночная капитализация на конец 2023 г.	4 135		<b>WACC</b>			10,4%
Целевая цена на конец 2023 г., руб./акцию	139		<b>Рост в постпрогнозный период</b>			0%

Источник: ИБ Синара

**ОЦЕНКА ПО МОДЕЛИ DDM**

\$	2024	2025	2026	2027	2028	Постпрогнозный период	
Дивиденд на акцию	0,13	0,12	0,10	0,09	0,07	0,63	
Фактор дисконтирования	1,1	1,2	1,4	1,5	1,7	1,7	
Дисконтированный дивиденд	0,12	0,10	0,07	0,06	0,04	0,37	
Целевая цена на конец года, руб./акцию	60		<b>Стоимость собственного капитала</b>			11,5%	
				<b>Рост в постпрогнозный период</b>			0%

Источник: ИБ Синара

Целевая цена и EBITDA чувствительны к изменению прогнозных ставок фрахта; так, снижение на 10% прогнозных значений по ставкам в сегменте перевозки нефти и нефтепродуктов сокращает целевую цену на 20%, а EBITDA 2024П — на 12%.

**ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ К ИЗМЕНЕНИЮ СТАВОК ФРАХТА, РУБ.**

		Транспортировка нефти, \$/сутки				
		43 828	49 306	<b>54 784</b>	60 263	65 741
Транспортировка нефтепродуктов, \$/сутки	23 623	61	75	<b>89</b>	103	116
	26 575	66	80	<b>94</b>	108	122
	<b>29 528</b>	<b>72</b>	<b>86</b>	<b>100</b>	<b>114</b>	<b>128</b>
	32 481	78	91	<b>105</b>	119	133
	35 434	83	97	<b>111</b>	125	139

Источник: ИБ Синара

**ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ К ИЗМЕНЕНИЮ СТАВОК ФРАХТА**

		Транспортировка нефти, \$/сутки				
		43 828	49 306	<b>54 784</b>	60 263	65 741
Транспортировка нефтепродуктов, \$/сутки	23 623	-39,1%	-25,2%	<b>-11,2%</b>	2,7%	16,7%
	26 575	-33,5%	-19,6%	<b>-5,6%</b>	8,4%	22,3%
	<b>29 528</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>27,9%</b>
	32 481	-22,3%	-8,4%	<b>5,6%</b>	19,6%	33,5%
	35 434	-16,7%	-2,7%	<b>11,2%</b>	25,2%	39,1%

Источник: ИБ Синара

**ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ EBITDA 2024П К ИЗМЕНЕНИЮ СТАВОК ФРАХТА, \$ МЛН**

		Транспортировка нефти, \$/сутки				
		43 828	49 306	<b>54 784</b>	60 263	65 741
Транспортировка нефтепродуктов, \$/сутки	23 623	856	956	<b>1057</b>	1157	1257
	26 575	896	997	<b>1097</b>	1197	1298
	<b>29 528</b>	<b>937</b>	<b>1037</b>	<b>1137</b>	<b>1237</b>	<b>1338</b>
	32 481	977	1077	<b>1177</b>	1278	1378
	35 434	1017	1117	<b>1218</b>	1318	1418

Источник: ИБ Синара

**ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ EBITDA 2024П К ИЗМЕНЕНИЮ СТАВОК ФРАХТА**

		Транспортировка нефти, \$/сутки				
		43 828	49 306	<b>54 784</b>	60 263	65 741
Транспортировка нефтепродуктов, \$/сутки	23 623	-24,7%	-15,9%	<b>-7,1%</b>	1,7%	10,6%
	26 575	-21,2%	-12,4%	<b>-3,5%</b>	5,3%	14,1%
	<b>29 528</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>17,6%</b>
	32 481	-14,1%	-5,3%	<b>3,5%</b>	12,4%	21,2%
	35 434	-10,6%	-1,7%	<b>7,1%</b>	15,9%	24,7%

Источник: ИБ Синара

**СОВКОМФЛОТ: ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Отчет о прибылях и убытках, \$ млн	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Чистые продажи	1 351	1 096	1 437	1 608	1 527	1 394
Валовая прибыль	491	235	656	910	803	667
Общие, коммерческие и административные расходы	91	92	81	86	91	95
ЕВИТДА	913	678	1 039	1 230	1 137	994
Износ и амортизация	421	409	381	318	332	325
ЕВИТ	491	235	656	910	803	667
Чистые процентные расходы	180	171	129	123	81	72
Прибыль до налогообложения	295	70	452	782	723	596
Налог на прибыль	29	34	67	156	145	119
Чистая прибыль акционерам	267	36	385	625	579	476
Балансовый отчет, \$ млн	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Итого оборотные активы	1 059	854	1 058	1 703	1 584	968
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	849	614	799	1 419	1 300	693
Чистые основные средства	6 243	6 081	4 976	4 862	4 756	4 660
Итого активы	7 743	7 324	6 423	6 954	6 729	6 017
Итого текущие обязательства	598	536	507	540	549	550
Краткосрочный долг и текущая часть долгосрочного долга	300	287	287	287	287	287
Долгосрочная задолженность	2 973	2 759	1 489	1 489	989	89
Итого собственный капитал	3 982	3 933	4 169	4 668	4 933	5 121
Доля меньшинства	116	33	195	195	195	195
Итого обязательства и собственный капитал	7 743	7 324	6 423	6 954	6 729	6 017
Чистый долг	2 425	2 434	979	360	-22	-315
Отчет о движении денежных средств, \$ млн	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Средства от основной деятельности	913	678	1 039	1 230	1 137	994
Изменение в оборотном капитале	46	8	-48	7	9	10
Чистый операционный денежный поток	927	664	936	1 099	1 025	902
Капзатраты	-443	-230	-200	-204	-208	-212
Свободный денежный поток	485	434	736	895	817	690
Чистый денежный поток от инвестиций	-377	-222	737	-204	-208	-212
Дивиденды выплаченные	-103	-234	0	-127	-313	-289
Изменение в долге	-257	-230	-1 270	0	-500	-900
Чистый денежный поток от финансовых операций	-57	-649	-1 411	-269	-934	-1 295

Источники: данные компании, 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)

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

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

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

**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)

### 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)

### 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 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, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг, 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 их последующего обновления.

Иностранцы финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателем, 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, предложением делать 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 «Сегежа 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), EVRASER 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, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «НТПЗ», 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 «Плюс», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположили: 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, устанавливается рейтинг «Куповать», если не превышает, оставшая 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 № 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.