

# СОФТЛАЙН/NOVENTIQ

## ВЗГЛЯД АНАЛИТИКА

### ОБМЕН НА АКЦИИ СОФТЛАЙН — ИНТЕРЕСНАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ NOVENTIQ

Софтлайн — крупный игрок на российском ИТ-рынке, предлагающий большой клиентской базе широкий спектр как собственных, так и сторонних решений. Недавно компания стала публичной и объявила о планах получить листинг на Московской Бирже. Торги акциями Софтлайн начнутся в сентябре, но инвесторы уже могут войти в ее капитал через ГДР Noventiq, с обменом одной расписки на три акции Софтлайн в соответствии с предложенной схемой.

**Катализаторы роста:** рост ИТ-рынка РФ; увеличение доли российских вендоров.

**Риски:** замедление экономики; длительный обмен ГДР; дефицит специалистов в сфере ИТ.

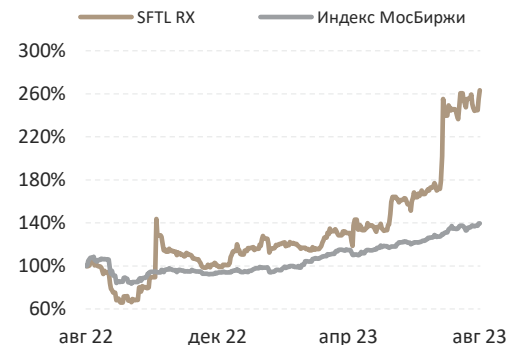
**Ведущий российский ИТ-маркетплейс.** Софтлайн — среди лидеров ИТ-сектора РФ. Она предлагает большое число решений и продуктов как собственной разработки, так и от высокочастотных поставщиков (которых насчитывается примерно 5 тыс.). Клиентская база включает в себя около 100 тыс. компаний (и крупный, и средний, и малый бизнес), а также 2,4 млн частных лиц. Софтлайн работает в таких сегментах, как программное и аппаратное обеспечение, а также предлагает ИТ-услуги, в том числе в сфере облачных технологий и кибербезопасности. В компании занято около 5 тыс. человек. Софтлайн — один из основных бенефициаров многообещающей трансформации российского ИТ-рынка благодаря своему опыту, масштабу, большой клиентской базе и широкому спектру продуктов и услуг.

**Статус-кво Noventiq: высокая неопределенность для миноритариев из РФ.** В 2022 г. группа Softline PLC отделила российский бизнес от глобальных направлений, продав его основателю группы Игорю Боровикову за 1 руб. в обмен на уменьшение его доли в глобальном бизнесе. Последний был переименован в Noventiq и получил листинг на Nasdaq с использованием компании специального назначения. В результате ГДР Noventiq, которые сейчас продолжают торговаться на Московской Бирже под тикером SFTL, технически представляют только нероссийскую часть бизнеса бывшей Softline PLC. Noventiq не ведет деятельность в России и в конце сентября планирует делистинг ГДР с МосБиржи. Соответственно, для российских держателей в этой ситуации нет гарантий реализации их акционерных прав в полной мере.

**Акционерам Noventiq предлагается обменять их ГДР на акции Софтлайн (1/3).** ПАО «Софтлайн», представляющее сейчас российский бизнес бывшей SoftLine PLC, приобрело публичный статус и получает листинг на МосБирже. Для повышения ликвидности своих акций, частичной компенсации рисков миноритариев бывшей SoftLine PLC и защиты интересов некоторых сотрудников, участвовавших в программах вознаграждения акциями, основной акционер Софтлайн предложил миноритариям Noventiq, у которых права на бумаги учитываются в НРД и СПБ Банке, обменять свои ГДР на акции Софтлайн с возможностью получения до трех таких бумаг на каждую ГДР: одной на первом этапе (с 28 августа по 22 сентября 2023 г.), еще одной — через год и еще одной — еще через год. Акции, полученные сотрудниками и миноритариями Noventiq, в итоге должны сформировать пул бумаг в свободном обращении, размер которого после первого этапа обмена может составить 10,7–16,6%.

**Оценка стоимости.** Мы оцениваем справедливую стоимость бизнеса Софтлайн в 38 млрд руб. на основе взвешенного целевого мультипликатора EV/EBITDA, рассчитанного на базе средних уровней по SoftLine PLC, с более высокими весами для последних лет. Это предполагает справедливую стоимость акции в 137 руб. Применяя ставку дисконтирования в 19,75% для двух дополнительно получаемых акций, мы получим оценку ГДР Noventiq на уровне 346 руб. при условии завершения всех трех этапов обмена акций, что предполагает потенциал роста в 48% от текущего уровня.

### ДИНАМИКА ЦЕНЫ АКЦИЙ КОМПАНИИ ПРОТИВ ИНДЕКСА



Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

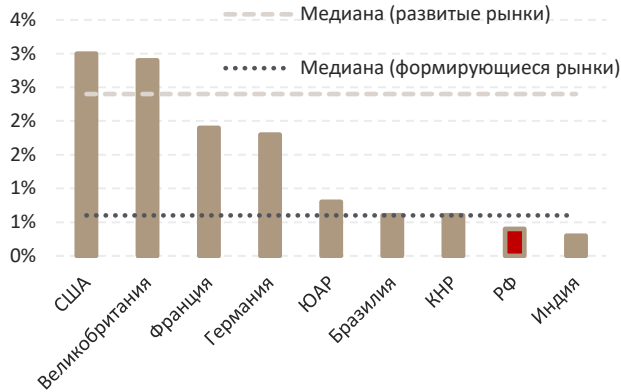
### ОБМЕН АКЦИЙ NOVENTIQ: ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Скорр. EBITDA за 2022 г., млрд руб.	2,6
Целевой коэффициент EV/EBITDA 2022 г.	14,8
Целевая стоимость предприятия	38,3
Софтлайн, млрд руб.	
Справедливая стоимость акции Софтлайн, руб.	137
Приведенная стоимость трех потенциально получаемых акций Софтлайн	346
Цена ГДР Noventiq, руб.	234
Потенциал роста	48%
Степень риска	●●●●○

Источники: данные компании, ИБ Синара

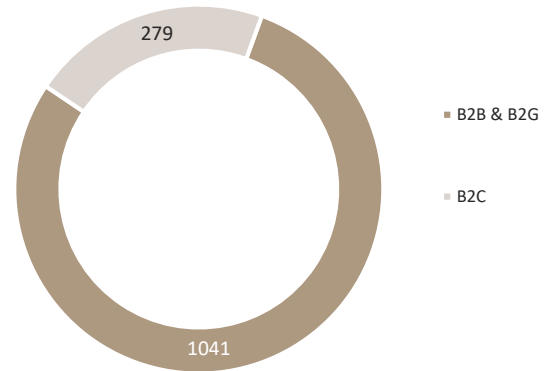
**Константин Белов**  
Старший аналитик

**ДОЛЯ ИТ-РЫНКА В ЭКОНОМИКЕ СТРАН МИРА (2021 Г.)**



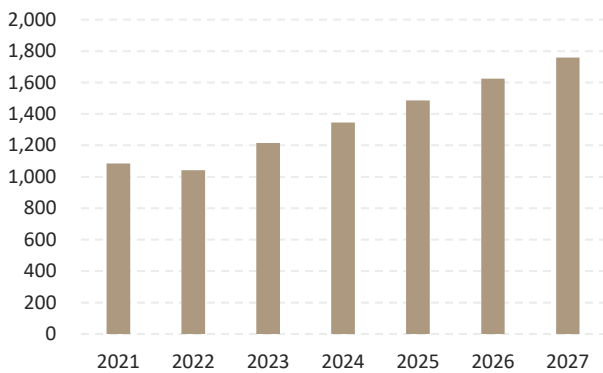
Источники: В1, Statista

**СТРУКТУРА РОССИЙСКОГО ИТ-РЫНКА (2022 Г.)**



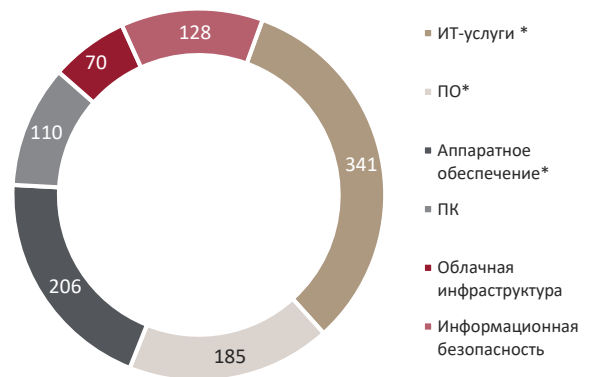
Источник: В1

**ПРОГНОЗ РОСТА ЦЕЛЕВОГО РЫНКА СОФТЛАЙН (B2B И B2C), МЛРД РУБ.**



Источники: В1

**СТРУКТУРА ЦЕЛЕВОГО РЫНКА (2022 Г.), МЛРД РУБ.**



\* Без информационной безопасности, аппаратное обеспечение — без ПК.

Источник: В1

**ОЖИДАЕМЫЕ СРЕДНЕГОДОВЫЕ ТЕМПЫ РОСТА (2023–2027 ГГ.)**



\* Без информационной безопасности, аппаратное обеспечение — без ПК.

Источник: В1

**СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ СОФТЛАЙН (2022 Г.), МЛРД РУБ.**



Источник: данные компании

## АНАЛИЗ РЫНКА

### *Целевой рынок продолжит расти в среднесрочной перспективе*

Российский ИТ-рынок переживает серьезную трансформацию. Основным трендом в прошлом году стал уход из РФ крупных мировых вендоров, включая в некоторых случаях полную остановку деятельности либо прекращение продаж новым заказчикам. Рынок адаптируется несколькими способами. Так, некоторые проекты цифровизации откладываются и увеличивается доля решений, разрабатываемых в России; растут случаи использования нелицензионного ПО; более широко используется ПО с открытым кодом и т. д. Таким образом, растет спрос как на отечественные ИТ-продукты, так и на российские ИТ-услуги, необходимые для внедрения новых решений или адаптации существующих систем к изменившимся условиям. Спрос на отечественные альтернативные решения в госсекторе, государственных или стратегических компаниях также поддержат нормативные требования, особенно в сегменте кибербезопасности. Кроме того, государство активно оказывает сектору и другую поддержку, например, предоставляя налоговые льготы.

В 2021 г. российский ИТ-рынок, по оценкам В1 (бывшая EY Russia), составил 1,4 трлн руб., а в 2022 г. он сократился на 6% до 1320 млрд руб. Примерно 79% российского ИТ-рынка, или 1041 млрд руб., в 2022 г. приходилось на сегменты B2B и B2G — целевые для Софтлайн. Рынок в основном равномерно распределился между пятью секторами, к которым относятся дистрибуция и торговля, госструктуры, финансовые услуги и производство, инфраструктура и добыча полезных ископаемых. Из общего объема рынка в 2022 г. 30% приходилось на ИТ-услуги, 28% — на ПК, 20% — на программное обеспечение, 17% — на инфраструктурное ПО.

В целом, несмотря на масштабную трансформацию в прошлом и нынешнем годах, в среднесрочной перспективе рынок, скорее всего, пойдет в рост благодаря дальнейшей цифровизации и восстановлению экономики. Увеличение спроса, вероятно, поддержит такие сегменты, как облачные решения, кибербезопасность и решения на основе новых технологий (большие данные, ИИ, «интернет вещей» и проч.). Доля ИТ-рынка в российском ВВП невелика по сравнению с другими странами, даже по меркам формирующихся рынков. В частности, в 2021 г. она составила всего 0,4% ВВП по сравнению с 0,6% у Китая и Бразилии, 1,4% в среднем по миру и 2,4% в среднем по развитым рынкам, по данным В1. Вероятно, этот процент будет постепенно расти по мере распространения информационных технологий. По оценкам В1, целевой рынок Софтлайн станет расти в 2023–2027 гг. среднегодовым темпом в 11% до 1759 млрд руб., в особенности сегмент IaaS (облачных сервисов) — с CAGR за указанный период в 18%. Самый низкий темп роста ожидается в сегменте ПК.

### *Конкуренция*

Софтлайн конкурирует в основном с другими российскими ИТ-компаниями (КРОК, ЛАНИТ, Т1), занятыми в сфере ИТ-услуг и разработки, а также с некоторыми дистрибьюторами решений сторонних поставщиков (Марвел-Дистрибуция, OSC Distribution). Основное преимущество Софтлайн перед другими компаниями сектора заключается в гораздо более широком спектре продуктов и услуг, которые компания может предложить, а также большей базе клиентов, с которыми у Софтлайн сложились прочные отношения. С другой стороны, Софтлайн может предложить и гораздо больше высококонкурентных ИТ-услуг, чем иные компании, распространяющие диверсифицированные решения.

***В 2022 г. примерно 79% российского ИТ-рынка или 1041 млрд руб. приходилось на сегменты B2B и B2G (целевой рынок для Софтлайн)***

***По оценкам В1, целевой рынок Софтлайн будет расти в 2023–2027 гг. среднегодовым темпом в 11% до 1759 млрд руб.***

## ИНВЕСТИЦИОННОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### Акции Софтлайн — редкая возможность инвестировать в российский ИТ-сектор

После начала торгов на Московской Бирже акции Софтлайн станут одной из достаточно редких возможностей для участников российского фондового рынка инвестировать в компанию, работающую в ИТ-секторе РФ. С учетом положения на рынке и масштабов деятельности Софтлайн станет одним из основных бенефициаров трансформации рынка и его роста в среднесрочной перспективе. При этом размер компании и предлагаемая схема обмена должны обеспечить в конечном счете достаточно высокую ликвидность акций. Для российских миноритариев Noventiq обмен — это привлекательная возможность получить акции Софтлайн и избежать рисков, связанных с прекращением листинга бумаг Noventiq на Московской Бирже.

### Большая база партнеров и клиентов

Софтлайн эффективно сочетает бизнес-модели ИТ-компании, продающей собственные продукты и услуги, и маркетплейса, распространяющего решения многочисленных сторонних поставщиков. В результате компания предлагает клиентам очень широкий спектр решений и продуктов, которые могут быть интегрированы в индивидуальное решение под конкретные нужды. Такая возможность может стать неоценимым конкурентным преимуществом в текущей ситуации, когда рынок трансформируется и многие компании вынуждены перестраивать ИТ-инфраструктуру. С другой стороны, большая клиентская база и масштаб Софтлайн делают компанию привлекательным каналом сбыта для любых ведущих вендоров. Она сотрудничает примерно с 5 тыс. первоклассных поставщиков, а ее клиентская база насчитывает около 100 тыс. компаний (это и крупные, и средние, и малые предприятия), а также 2,4 млн частных лиц. Софтлайн работает в таких сегментах, как программное и аппаратное обеспечение, а также предлагает ИТ-услуги, в том числе в сфере облачных технологий и кибербезопасности. В компании заняты около 5 тыс. человек. В структуре оборота в 2022 г. на сторонние решения и продукты приходилось 91%, а на собственные — 9%, в структуре продаж — 88% и 12% соответственно. Доля рекуррентного оборота в прошлом году составила 50%, доля оборота, приходящегося на существующих клиентов, — 91% против 9% для новых клиентов.

### Финансовое положение

В 2022 г. оборот Софтлайн достиг 71 млрд руб., а выручка — 56 млрд руб. Валовая прибыль составила 12,3 млрд руб., что соответствует валовой рентабельности в 17,4%. Скорр. EBITDA достигла 2,6 млрд руб., что предполагает рентабельность по этому показателю в 3%. В 1П23 оборот Софтлайн не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 30,5 млрд руб. — это достаточно хорошая динамика в нынешних условиях, с учетом высокой базы 1П22, когда на российском рынке еще работала большая доля иностранных вендоров и продажи зарубежного оборудования были аномально высоки в ожидании ограничений поставок. Потеря оборота в связи с уходом из РФ ряда иностранных вендоров была компенсирована ростом продаж продукции альтернативных поставщиков, а также собственных продуктов и услуг Софтлайн. Валовая прибыль у компании в 1П23 увеличилась на 26,3% г/г до 6,8 млрд руб., при этом рентабельность по валовой прибыли выросла на 4,7 п. п. в годовом сопоставлении до 22,1% благодаря увеличению маржи собственных продуктов. Скорр. OIBDA прибавила 3% г/г, составив 1,1 млрд руб. (рост сдерживался инвестициями в развитие бизнеса и одновременными расходами на выпуск облигаций и подготовку к получению публичного статуса).

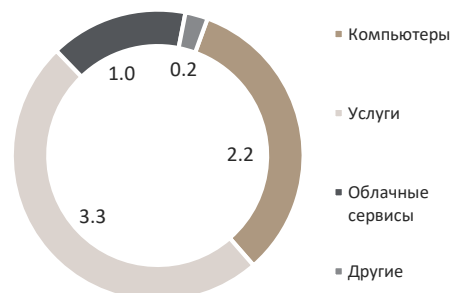
На конец 1П23 чистый долг Софтлайн составил 2,6 млрд руб. или 1,0 в отношении к скорр. EBITDA за последние 12 месяцев (комфортный уровень долговой нагрузки).

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ СОФТЛАЙН, СЕГМЕНТ СТОРОННИЕ РЕШЕНИЯ В 2022 Г., МЛРД РУБ.



Источник: данные компании

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ СОФТЛАЙН, СЕГМЕНТ СОБСТВЕННЫЕ РЕШЕНИЯ В 2022 Г., МЛРД РУБ.



Источник: данные компании

### *Дивидендная политика*

Дивидендная доходность по акциям Софтлайн должна быть неплохой, но не в ближайшей перспективе. В июне 2023 г. совет директоров утвердил дивидендную политику, согласно которой по итогам 2024 г. и последующих лет в качестве дивидендов должно распределяться не менее 25% чистой прибыли по МСФО, а за 2024 г. должно быть выплачено как минимум 1 млрд руб.

### *Риски*

С фундаментальной точки зрения компания сталкивается с рядом общих макроэкономических и конкурентных рисков, поскольку рост ИТ-сектора может оказаться медленнее, чем ожидалось, и доля Софтлайн на рынке зависит от способности компании предлагать конкурентоспособные продукты и услуги. Быстрые технологические изменения в ИТ-индустрии также представляют собой риск, поскольку Софтлайн необходимо адаптироваться к ним. Дефицит ИТ-специалистов на рынке — некоторый риск в ближайшей перспективе, но полагаем, что со временем он станет управляемым.

### *Условия обмена ГДР Noventiq на акции Софтлайн*

Недавно на сайте компании была опубликована оферта: инвесторам предложено обменять ГДР Noventiq на акции Софтлайн. Московская Биржа включает последние в котировальный список второго уровня 25 сентября, а 27 сентября прекращает торги ГДР Noventiq. Заявки от инвесторов на обмен депозитарных расписок Noventiq на акции Софтлайн принимаются с 28 августа по 22 сентября 2023 г. в соответствии с ориентировочным планом-графиком, ранее представленным ООО «Аталайя», крупнейшим акционером Софтлайн. Торги ее бумагами начнутся в конце сентября, но не ранее, чем расчеты в рамках обмена будут завершены.

ООО «Аталайя» предоставит часть принадлежащих ему акций для обмена. Ожидается, что в момент начала торгов доля акций Софтлайн в свободном обращении составит от 10,7% до 16,6%, в зависимости от количества ГДР Noventiq, предъявленных к обмену. В акции в свободном обращении войдут бумаги, полученные держателями ГДР Noventiq в рамках обмена и сотрудниками Софтлайн по программе долгосрочной мотивации.

На первом этапе (с 28 августа по 22 сентября 2023 г.) владельцы ГДР Noventiq могут получить в обмен на одну расписку Noventiq одну акцию Софтлайн. В рамках второго этапа, через 12 месяцев после завершения первого, участник обмена может получить еще по одной акции Софтлайн на каждую принадлежащую ему на этот момент акцию компании (но не более, чем было получено на первом этапе обмена). Аналогично, на третьем этапе еще через 12 месяцев можно будет получить по одной акции на каждую бумагу во владении, но не более, чем было получено на втором этапе. В итоге каждый участник обмена, при выполнении определенных условий, сможет получить до трех акций Софтлайн в расчете на одну ГДР Noventiq.

## 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

[FomkinaI@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaI@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)

### 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

[FomkinaI@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaI@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 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 быть 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 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 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. Крафт» 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 «ТК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRASZ 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 «ТМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Poly metal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PFC 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 «Вш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Плюс», XS 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 — «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 № 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.