

ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЯЕМ ПРИБЫЛЬ, ИГРАЯ НА ДЕВАЛЬВАЦИИ

Девальвация рубля, выплата дивидендов, а также ожидания возобновления публикации отчетности помогли индексу МосБиржи вплотную подойти к 3000 пунктам. Индикатор всего 7% уступает целевому значению, рассчитанному нами на конец года. Продолжаем увеличивать долю наличных в портфеле, на этот раз с 20% до 23%. В списке фаворитов тоже замены: X5 Retail Group, Сургутнефтегаз (ап) и Polymetal, показавшие намного лучший, чем рынок, результат, уступают место Мечелу и Полюсу, где видим краткосрочные катализаторы. Благодаря активному управлению весами в нашем портфеле он с начала года вырос в цене на 56%, а после сегодняшнего пересмотра структуры его совокупная расчетная доходность до конца года по-прежнему составляет ~20%, намного превышая потенциал роста индекса.

Катализаторы: возобновление публикации отчетов; выплата промежуточных дивидендов; курс USD/RUB стабильно выше 85; рост цен на сырье.

Риски: новые санкции; геополитическая эскалация; глобальная рецессия.

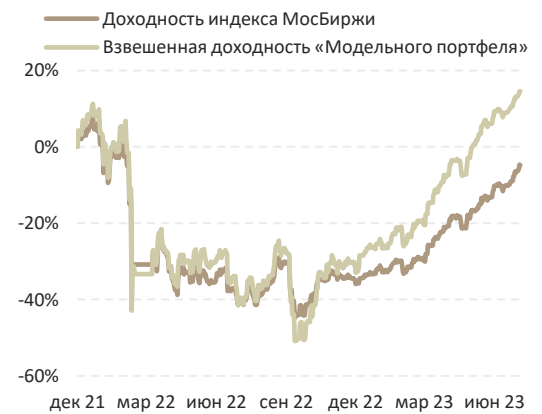
«Дивидендный сезон» закрыт, но ослабевший рубль и подросшие нефтяные цены могут разогнать новое ралли. Период выплаты дивидендов за 2022 г. завершен уже официально, хотя по факту выплаты еще на 470 млрд руб. на счета акционеров поступят в последнюю декаду июля в дополнение к уже выплаченным 2,5 трлн руб. Помимо реинвестированных дивидендов (приток от последней волны мы оцениваем в 60 млрд руб.) рынок получил поддержку со стороны просевшего сильнее прогнозов рубля и ожидаемого возобновления публикации отчетности. Однако с приближением индекса к справедливому, по нашим расчетам, значению, возрастают риски коррекции, триггером которой могут послужить высокие доходности на долгом рынке, укрепление рубля, геополитика или изменения в нормативных актах, которые затронут компании, зарегистрированные вне РФ.

Убираем X5, СургутНГ (ап) и Polymetal, перевешиваем другие бумаги. X5 Group и Polymetal сильно обыграли индекс по росту в последние недели, и оставшийся в бумагах потенциал уже не перевешивает риски, связанные с регистрацией вне РФ. Мы ожидаем укрепления рубля к концу года, поэтому исключаем «префы» Сургутнефтегаза, которые торгуются с неоправданной премией к «обычке». Мы также снижаем вес бумаг Транснефти, прошедших дивидендную отсечку.

Полюс и Мечел снова в игре со ставкой на девальвацию рубля, обратный выкуп и возобновление публикации отчетов. Крупные индексные фонды могут сначала предъявлять акции Полюсу к продаже в рамках предложения компании, а потом восстанавливать свои позиции в бумаге. Свежие отчеты Мечела могут вскрыть серьезное уменьшение долговой нагрузки, указывая на потенциально высокую дивидендность его привилегированных акций за 2023 г. Вес НЛМК мы уменьшили в пользу Северстали, где вероятность промежуточных дивидендов считаем более высокой. Что до Магнита, то вес увеличен, чтобы сохранить его перевес в портфеле после увеличения веса в индексе.

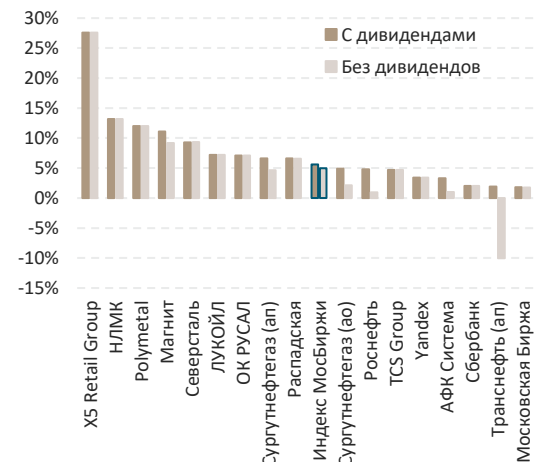
Потенциал роста рынка сокращается, повышаем вес наличности исходя из оценки рисков и потенциальной доходности. Индексу МосБиржи осталось подрасти всего на 7%, тогда как расчетная доходность инвестированной части портфеля достигает 20% до конца года. Учитывая ухудшение метрики «риск против потенциальной доходности», увеличиваем долю денег с 20% до 23%.

ДИНАМИКА «МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ» В СРАВНЕНИИ С ИНДЕКСОМ



Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН С ПОСЛЕДНЕЙ ПУБЛИКАЦИИ (28.06.2023)



Источники: Московская Биржа, ИБ Синара

«МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ» ИБ СИНАРА

Бумага	Рейтинг	Целевая цена, руб.	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рыночная капитализация, \$ млрд	Степень риска	Дивидендная доходность (12 месяцев)	P/E		EV/EBITDA (* — P/BV)		Чистый долг / EBITDA		Вес в портфеле	
								2023	2024	2023	2024	2023	Прежний	Новый	
Сбербанк	Покупать	300	246	22%	58,5	●●○○○	12%	4,1	3,7	0,8*	0,7*	н/п	16%	16%	
ЛУКОЙЛ	Покупать	5 740	5 515	4%	42,0	●●○○○	18%	4,2	4,3	2,0	2,0	-0,7	16%	16%	
Магнит	Покупать	6 400	5 639	14%	6,3	●●●○○	0%	10,0	10,2	3,4	3,0	0,8	5%	7%	
Роснефть	Покупать	575	488	18%	56,9	●○○○○	9%	5,1	4,4	4,2	3,8	2,0	5%	5%	
ОК РУСАЛ	Покупать	61	42	44%	7,1	●○○○○	3%	5,6	5,5	3,3	3,1	3,4	5%	5%	
Сургутнефтегаз (ao)	Покупать	35	29	20%	11,5	●○○○○	3%	1,5	4,0	н/п	н/п	н/п	4%	4%	
Yandex	Покупать	3 800	2 574	48%	9,3	●●●○○	0%	29,9	25,2	8,1	6,9	Отриц.	3%	3%	
TCS Group	Покупать	4 000	3 470	15%	7,6	●●○○○	0%	11,2	7,2	2,6*	2,1*	н/п	3%	3%	
Северсталь	Покупать	1 430	1 275	12%	11,8	●●●○○	12%	7,5	7,2	4,6	4,5	-0,2	2%	3%	
Полюс	Покупать	13 500	11 442	18%	17,1	●○○○○	5%	9,6	9,2	6,7	6,6	0,3	0%	3%	
НЛМК	Покупать	225	193	17%	12,7	●●○○○	14%	6,6	6,5	4,7	4,7	0,5	3%	2%	
Московская Биржа	Покупать	150	127	18%	3,2	●○○○○	7%	7,7	8,7	5,6	6,2	н/п	2%	2%	
АФК Система	Покупать	21	18	18%	1,9	●○○○○	0%	н/п	н/п	н/п	н/п	н/п	2%	2%	
Распадская	Покупать	495	310	60%	2,3	●●●○○	0%	3,5	3,7	1,7	1,6	-0,8	2%	2%	
Транснефть (ап)	Покупать	170 000	126 000	35%	10,0	●○○○○	13%	4,4	4,5	2,4	2,3	0,6	3%	2%	
Мечел (ап)	Покупать	305	200	52%	1,2	●●●○○	36%	1,3	1,3	2,4	2,4	1,6	0%	2%	
Сургутнефтегаз (ап)	Покупать	42	43	-3%	3,7	●○○○○	2%	1,5	4,0	н/п	н/п	н/п	3%	0%	
Polymetal	Покупать	780	610	28%	3,2	●○○○○	10%	5,0	5,1	4,3	4,2	1,5	3%	0%	
X5 Retail Group	Покупать	2 500	1 948	28%	5,8	●●○○○	0%	7,5	6,2	3,3	2,9	0,7	3%	0%	
Денежная позиция															
Средневзвешенное значение (инвестированная часть)				20%			10%	6,3	6,0	2,4	2,3		20%	23%	

Источник: ИБ Синара

АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Целевая цена	Потенц. роста	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., \$ млрд	EV, \$ млрд	P/E		EV/ЕВТДА (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/ЕВТДА на конец 2023	Див. доходность 12 мес.	2023	Изменение цены с нач. года
									2023	2024	2023	2024	2023	2024				
Нефтегазовый сектор																		
Газпром	RUB	173	177	2%	Держать	●●●○○	45.1	84.7	4.2	4.3	3.5	3.7	2%	Neg.	1.9	11.8%	11.8%	6.3%
Роснефть	RUB	488	575	18%	Покупать	●○○○○	56.9	111.5	5.1	4.4	4.2	3.8	21%	24%	2.0	8.6%	9.8%	34.0%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,515	5,740	4%	Покупать	●●●○○	42.0	34.3	4.2	4.3	2.0	2.0	20%	20%	-0.7	18.4%	18.4%	35.4%
НОВАТЭК	RUB	1,483	1,450	-2%	Держать	●●●○○	49.5	48.9	9.0	7.6	13.0	11.8	10%	13%	-0.3	5.5%	5.5%	38.0%
Газпром нефть	RUB	542	550	2%	Держать	●●●○○	28.3	26.3	3.8	4.4	2.5	2.4	13%	13%		12.2%	13.3%	17.9%
Татнефть	RUB	497	500	1%	Держать	●●●○○	11.9	11.1	3.8	4.5	2.4	2.7	18%	12%	-0.4	15.4%	13.1%	42.4%
Татнефть (АП)	RUB	493	490	-1%	Держать	●●●○○	0.8	11.1	3.8	4.5	2.4	2.7	18%	12%	-0.4	11.9%	12.4%	44.7%
Сургутнефтегаз	RUB	29.2	35.0	20%	Покупать	●○○○○	11.5	N/m	1.5	4.0	N/m	N/m	18%	22%	N/m	2.7%	2.7%	34.3%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	43.3	42.0	-3%	Покупать	●○○○○	3.7	N/m	1.5	4.0	N/m	N/m	18%	22%	N/m	1.8%	19.4%	66.8%
Транснефть (АП)	RUB	126,000	170,000	35%	Покупать	●○○○○	10.0	13.1	4.4	4.5	2.4	2.3	14%	14%	0.6	13.2%	13.4%	43.9%
Башнефть	RUB	1,825	2,340	28%	Покупать	●○○○○	3.4	4.4	2.7	3.1	1.9	2.0	30%	7%	0.3	11.0%	8.9%	93.8%
Башнефть (АП)	RUB	1,328	2,000	51%	Покупать	●○○○○	0.4	4.4	2.7	3.1	1.9	2.0	30%	7%	0.3	15.1%	12.3%	95.1%
ИНХ	RUB	125.1	103.0	-18%	Продавать	●○○○○	2.4	3.4	4.7	4.2	5.7	5.9	3%	Neg.	1.5	1.2%	1.6%	48.7%
ИНХ (АП)	RUB	85.6	78.0	-9%	Продавать	●○○○○	0.2	3.4	4.7	4.2	5.7	5.9	3%	Neg.	1.5	1.7%	2.3%	16.7%
							Медиана		4.2	4.3	3.5	3.7	16%	13%				
Черная металлургия																		
Северсталь	RUB	1,275	1,430	12%	Покупать	●○○○○	11.8	11.2	7.5	7.2	4.6	4.5	12%	12%	-0.2	11.9%	11.9%	41.4%
НЛМК	RUB	193	225	17%	Покупать	●○○○○	12.7	14.0	6.6	6.5	4.7	4.7	14%	14%	0.5	13.6%	13.6%	63.7%
ММК	RUB	51.3	53.0	3%	Покупать	●○○○○	6.3	5.5	5.4	5.4	2.9	2.9	17%	17%	-0.5	17.0%	17.0%	56.0%
							Медиана		6.6	6.5	4.6	4.5	14%	14%				
Цветная металлургия																		
Норникель	RUB	16,220	17,000	5%	Держать	●○○○○	27.4	33.3	6.6	7.8	4.9	5.1	8%	7%	0.9	6.1%	6.1%	6.0%
РУСАЛ	RUB	42.4	61.0	44%	Покупать	●○○○○	7.1	4.0	5.6	5.5	3.3	3.1	8%	10%	3.4	2.6%	2.6%	5.6%
Полюс	RUB	11,442	13,500	18%	Покупать	●○○○○	17.1	18.1	9.6	9.2	6.7	6.6	8%	8%	0.3	4.7%	4.7%	49.0%
PolyMetal	RUB	610	780	28%	Покупать	●○○○○	3.2	4.9	5.0	5.1	4.3	4.2	12%	15%	1.5	10.1%	10.1%	64.9%
Селигдар	RUB	59.0	58.0	-2%	Держать	●○○○○	0.6	1.1	3.9	3.6	4.0	4.2	16%	17%	1.6	7.7%	7.7%	35.4%
АЛРОСА	RUB	81.5	72.0	-12%	Держать	●○○○○	6.6	6.2	7.3	7.0	4.5	4.1	12%	12%	-0.3	11.9%	11.9%	38.2%
							Медиана		5.6	5.5	4.3	4.2	8%	10%				
Производство угля																		
Мечел	RUB	191	305	59%	Покупать	●○○○○	1.2	3.7	1.3	1.3	2.4	2.4	45%	43%	1.6	0.0%	0.0%	81.4%
Мечел (АП)	RUB	200	305	52%	Покупать	●○○○○	1.2	3.7	1.3	1.3	2.4	2.4	45%	43%	1.6	35.6%	35.6%	40.5%
Распадская	RUB	310	495	60%	Покупать	●○○○○	2.3	1.6	3.5	3.7	1.7	1.6	20%	19%	-0.8	0.0%	0.0%	36.7%
							Медиана		1.3	1.3	2.4	2.4	45%	43%				
Производство удобрений																		
ФосАгро	RUB	7,440	7,700	3%	Держать	●○○○○	10.6	12.7	8.4	8.1	7.1	6.9	9%	8%	1.2	8.9%	8.9%	16.2%
Акрон	RUB	19,136	16,500	-14%	Продавать	●○○○○	7.7	7.9	11.3	10.9	8.1	7.9	6%	6%	0.2	0.0%	0.0%	5.1%
							Медиана		9.8	9.5	7.6	7.4	7%	7%				
Финансовые услуги																		
Сбербанк	RUB	246	300	22%	Покупать	●●●○○	58.5		4.1	3.7	0.8	0.7	N/a	N/a	N/a	12.2%	12.2%	74.4%
TCS Group	RUB	3,470	4,000	15%	Покупать	●○○○○	7.6		11.2	7.2	2.6	2.1	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	36.6%
Банк Санкт-Петербург	RUB	195	200	3%	Покупать	●○○○○	1.0		2.5	3.5	0.5	0.5	N/a	N/a	N/a	16.8%	16.8%	94.5%
Мосбиржа	RUB	127	150	18%	Покупать	●○○○○	3.2		7.7	8.7	5.6	6.2	N/a	N/a	N/m	6.5%	6.5%	33.5%
							Медиана		4.1	3.7	0.8	0.7						
ТМТ																		
Yandex	RUB	2,574	3,800	48%	Покупать	●○○○○	9.3	8.8	29.9	25.2	8.1	6.9	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	41.8%
МТС	RUB	297	330	11%	Держать	●○○○○	6.5	11.4	13.9	12.6	4.6	4.5	6%	11%	2.0	11.5%	12.1%	26.1%
Ростелеком	RUB	73.2	82.0	12%	Держать	●○○○○	2.7	7.4	4.8	4.5	2.5	2.4	17%	21%	1.6	0.0%	0.0%	30.7%
Ростелеком (АП)	RUB	74.7	82.0	10%	Держать	●○○○○	0.2	0.2	4.8	4.5	2.5	2.4	17%	21%	1.6	0.0%	0.0%	34.3%
Ozon Holdings	RUB	2,086	2,200	5%	Держать	●○○○○	4.7	5.2	Neg.	Neg.	Neg.	21.0	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	48.6%
Sian	RUB	735	850	16%	Покупать	●○○○○	0.6	0.5	N/m	31.5	20.9	14.0	2%	4%	-1.8	0.0%	0.0%	103.9%
УК	RUB	668	700	5%	Держать	●○○○○	1.7	1.6	N/m	18.6	7.6	5.3	3%	6%	1.4	0.0%	0.0%	53.1%
							Медиана		9.4	15.6	6.1	5.3	6%	11%				
Потребительский сектор																		
X5 Retail	RUB	1,948	2,500	28%	Покупать	●●●○○	5.8	7.3	7.5	6.2	3.3	2.9	11%	14%	0.7	0.0%	0.0%	29.3%
Магнит	RUB	5,639	6,400	14%	Покупать	●○○○○	6.3	6.9	10.0	10.2	3.4	3.0	11%	13%	0.8	0.0%	5.3%	29.3%
Лента	RUB	802	750	-6%	Держать	●○○○○	1.0	1.5	26.2	11.3	4.2	3.7	9%	14%	1.4	0.0%	0.0%	16.2%
М.видео	RUB	206.0	190.0	-8%	Держать	●○○○○	0.4	0.8	3.9	7.5	3.8	3.1	26%	28%	1.9	0.0%	0.0%	28.2%
							Медиана		8.7	8.9	3.6	3.0	11%	14%				
Энергетика																		
ИнтерРАО	RUB	4.14	4.61	11%	Держать	●○○○○	3.4	0.1	3.8	4.0	Neg.	Neg.	15%	12%	Neg.	4.7%	4.7%	21.8%
Русгидро	RUB	0.85	0.82	-3%	Держать	●●●○○	4.1	6.6	5.5	4.8	4.6	4.1	Neg.	Neg.	1.8	6.0%	9.2%	11.4%
Россети	RUB	0.11	0.08	-22%	Продавать	●○○○○	2.3	10.5	2.0	2.3	2.7	2.7	Neg.	Neg.	2.1	0.0%	0.0%	25.7%
Мосэнерго	RUB	3.09	2.64	-15%	Продавать	●○○○○	1.4	0.7	6.6	8.5	1.4	1.7	12%	10%	-1.3	6.0%	7.6%	77.0%
ОГК 2	RUB	0.69	0.60	-13%	Продавать	●○○○○	0.8	0.7	3.4	3.5	1.6	1.6	39%	38%	-0.3	8.4%	14.8%	25.5%
ТЭК-1	RUB	0.01	0.01	-41%	Продавать	●○○○○	0.5	0.5	9.7	11.5	2.3	2.4	5%	3%	-0.2	0.0%	5.1%	63.9%
Юнипро	RUB	1.92	1.77	-8%	Продавать	●○○○○	1.3	1.0	3.9	3.8	2.3	2.2	25%	20%	Neg.	0.0%	0.0%	42.9%
							Медиана		3.9	4.0	2.3	2.3	15%	12%				
Транспорт																		
Globaltrans	RUB	569	746	31%	Покупать	●○○○○	1.1	1.0	4.3	3.9	2.3	2.1	20%	21%	-0.2	0.0%	0.0%	110.6%
Совкомфлот	RUB	94	127	35%	Покупать	●○○○○	2.3	2.3	3.6	4.1	2.0	2.2	37%	33%	0.2	4.6%	12.8%	150.0%
Аэрофлот	RUB	44	33	-24%	Продавать	●○○○○	1.9	7.6	Neg.	29.8	5.9	5.4	16%	21%	4.4	0.0%	0.0%	78.7%
							Медиана		4.0	4.1	2.3	2.2	20%	21%				
Девелопмент																		
ПИК	RUB	784	1,005	28%	Покупать	●○○○○	5.7	5.7	5.6	5.0	3.9	3.5	14%	14%	3.4	0.0%	0.0%	29.9%
Группа ЛСР	RUB	722	765	6%	Держать	●○○○○	0.8	3.3	4.9	4.6	7.0	6.1	Neg.	0%	5.3	10.8%	10.8%	56.0%
Эталон	RUB	90.0	85.0	-6%	Держать	●○○○○	0.4	1.3	9.1	7.1	7.8	6.0	Neg.	21%	5.5	0.0%	10.0%	94.2%
Самолет	RUB	3,563	4,665	31%	Покупать	●○○○○	2.4	5.9	12.2	8.0	7.3	4.8	Neg.	Neg.	4.3	1.2%	1.2%	47.5%
							Медиана		7.4	6.0	7.1	5.4	14%	14%				
Холдинги																		
АФК Система	RUB	17.7	20.8	18%	Покупать	●○○○○	1.9											

Аналитический департамент

Sinar_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

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.

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 офертой, предложением сделать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо 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 «Сергея Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Ожуралзолото 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 «МММК», 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», PCLL 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 ожидается 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 «покупать», если не превышает, остается положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать».

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

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

ПАО Банк Синара

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

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 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.