

# НАК КАЗАТОМПРОМ

## АКТУАЛИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ

### СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА РАСТЕТ БЫСТРЕЕ, ЧЕМ ДОРОЖАЕТ УРАН

С момента нашей последней **актуализации оценки** расписки Казатомпрома подорожали более чем на 40% на фоне ралли в ценах на уран. Мы повышаем прогноз цены на  $U_3O_8$  на 2023–2025 гг. до \$60/фунт, приближая его к спот-ценам, и корректируем модель в соответствии с новым производственным планом компании, объявленным 29 сентября. Оставляя рейтинг «Покупать», мы повышаем целевую цену на конец 2023 г. до \$52 за ГДР (+28%), что предполагает еще 20%-ый рост. Следует отметить, что в случае стабилизации цены на уран на уровне \$70/фунт и выше оценка справедливой стоимости КАП может увеличиться еще сильнее.

**Катализаторы:** рост цены на уран; спад геополитической напряженности.

**Риски:** глобальная рецессия; санкции против атомной энергетики России.

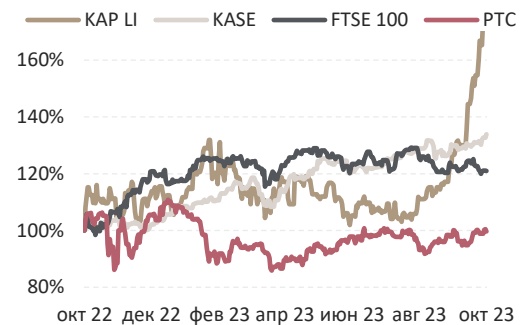
**Фьючерсы на уран впервые с 2011 г. стоят дороже \$70/фунт.** Нестабильная политическая ситуация в Нигере, на долю которого приходится 5% мирового производства урана, в сочетании с потенциальными санкциями ЕС в отношении атомной энергетики РФ подтолкнули в 3К23 спот-цены на  $U_3O_8$ , которые сейчас уже на 40% превышают среднее по 2К23 значение. Хотя спот-цены должны еще стабилизироваться, чтобы найти отражение в контрактах, где согласовываются с лагом в 6–9 месяцев, активное сокращение товарных запасов урана указывает, что повышенные цены, скорее всего, сохранятся в течение продолжительного времени. В связи с расширением мощностей с акцентом на строительстве новых энергоблоков АЭС в странах Запада и Японии еще больше сократится разница между предложением и спросом на мировом рынке урана.

**В 2025 г. производство НАК Казатомпром впервые с 2017 г. достигнет 100% объема, зафиксированного в контрактах о недропользовании.** Компания опубликовала 29 сентября пресс-релиз с новыми производственными планами: в 2025 г. она рассчитывает увеличить производство урана до рекордных 30 500–31 500 тонн с 25 500–26 500 тонн, запланированных на 2024 г. Таким образом, в 2025 г. объем на уровне группы не только вырастет на 50% по отношению к 2023 г., но и достигнет 100% показателя, который прописан в контрактах о недропользовании, то есть полностью восстановится до уровня 2017 г., когда, принимая во внимание возникшие после аварии на АЭС «Фукусима» излишки товарных запасов урана, КАП и еще несколько компаний, занимающих ведущее положение в отрасли, решили сдерживать производственную активность. Мы ранее исходили из допущения стабильного производства после 2024 г., поэтому увеличение прогнозного объема почти на 20% прибавляет ~12% к справедливой стоимости КАП (с учетом дополнительных капитальных вложений на 2024 г.).

**Уменьшение мирового баланса уменьшает и риски, связанные с возможным введением санкций в отношении атомной промышленности России.** Главным для инвесторов в бумаги Казатомпрома риском обычно считаются санкции, которым может быть подвергнута атомная энергетика РФ и которые осложнят экспорт казахстанского урана через порт Санкт-Петербурга, где проходит почти половина поставок. Мощности альтернативного транскаспийского маршрута намного ниже, а затраты — выше. Кроме того, Росатом выступает партнером КАП в ряде СП. С другой стороны, нарушение поставок запустит новый виток роста цен, если учесть существенные доли КАП (21%) и Росатома (13%) на мировом рынке урана, что компенсирует негативный эффект от сокращения экспорта.

**Потенциал роста оцениваем в 20%, в 2025 г. дивидендная доходность может достичь двузначных величин.** Комбинируя в равных пропорциях результаты оценки по методам DCF и DDM, мы поучили целевую цену на конец 2023 г. в \$52,0 за ГДР. Учитывая последние ценовые движения, мы повысили прогноз цены на  $U_3O_8$  на 2023–2025 на 9%, до \$60/фунт в реальном выражении, оставив при этом прежней прогнозную спот-цену, которая используется для расчета терминальной стоимости, на уровне \$50/фунт. При таких допущениях и с учетом нового плана производства дивидендная доходность КАП в 2025 г. становится двузначной, а оценка стоимости может еще увеличиться, если цены на уран продолжат расти.

### ДИНАМИКА КОТИРОВОК АКЦИЙ КОМПАНИИ В СРАВНЕНИИ С ИНДЕКСАМИ



Источник: ИБ Синара

Тикер	KAP LI
ISIN	US63253R2013
Рейтинг	<b>ПОКУПАТЬ</b>
Прежний рейтинг	ПОКУПАТЬ
Цена, \$/ГДР	43,5
Целевая цена, \$/ГДР	<b>52,0</b>
Прежняя целевая цена, \$/ГДР	40,5
Потенциал роста до 31.12.2023	20,0%
Рыночная капитализация, KZT млн	5 219 623
Стоимость компании, KZT млн	5 109 318
Степень риска	●○○○○

### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

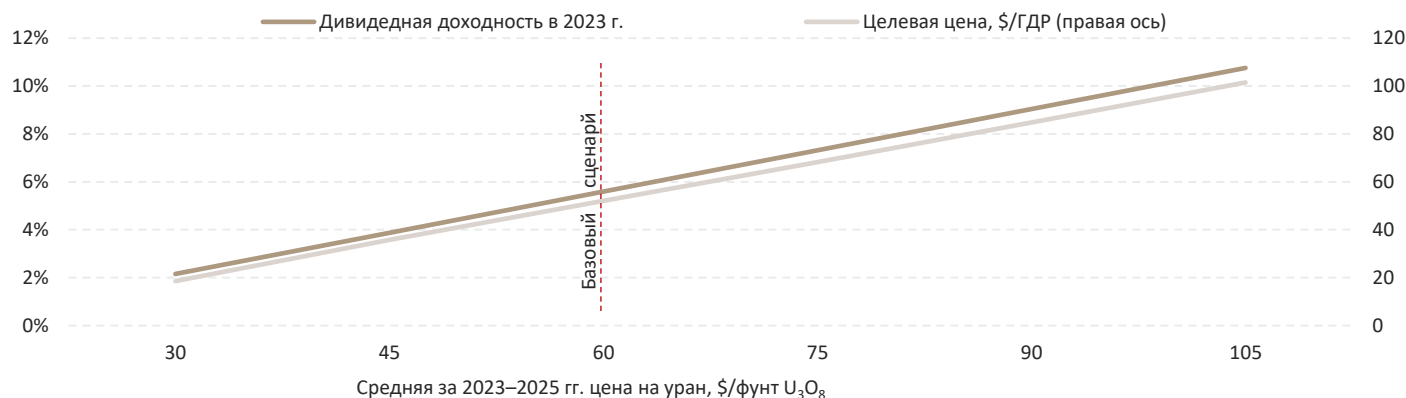
KZT млрд	2022	2023	2024	2025
P/E	15,0	11,4	10,1	9,5
EV/EBITDA	8,2	6,0	4,8	4,4
Дивдоходность	5,9%	5,6%	6,9%	10,9%
Чистый долг / EBITDA	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Выручка	1 001	1 317	1 702	2 028
Скорр. EBITDA	623	828	1 103	1 322
Рентаб. по EBITDA	62%	63%	65%	65%
Чистая прибыль	348	442	541	623
Рентаб. по чистой прибыли	35%	34%	32%	31%

Источник: ИБ Синара

**Кирилл Таченников**  
Директор аналитического департамента

**Василий Мордовцев**  
Аналитик

ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ И ДИВИДЕНДНОЙ ДОХОДНОСТИ К ДОПУЩЕНИЯМ В ОТНОШЕНИИ ЦЕНЫ НА УРАН



Источник: ИБ Синара

ИЗМЕНЕНИЕ ПРОГНОЗОВ

KZT млн	2023			2024		
	Новый	Прежний	Изменение	Новый	Прежний	Изменение
Выручка	1 317 475	1 257 066	5%	1 702 003	1 530 951	11%
ЕБИТДА	828 261	759 741	9%	1 103 269	937 942	18%
Чистая прибыль	442 404	400 726	10%	541 161	444 717	22%
Рентабельность по ЕБИТДА	63%	52%	10,5 п. п.	63%	58%	4,6 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	34%	36%	-2,3 п. п.	34%	42%	-8,4 п. п.

Источник: ИБ Синара

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

KZT млн	2019	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Выручка	502 269	587 457	691 011	1 001 171	1 317 475	1 702 003	2 028 102	1 948 780	1 880 729
ЕБИТДА	248 719	325 734	350 294	622 888	828 261	1 103 269	1 321 588	1 149 211	1 027 256
Рентабельность по ЕБИТДА	49,5%	55,4%	50,7%	62,2%	62,9%	64,8%	65,2%	59,0%	54,6%
Изменение оборотного капитала	(60 061)	(44 459)	(90 675)	(144 981)	(172 119)	(248 835)	(213 450)	(14 790)	1 172
Капитальные затраты	(49 057)	(34 871)	(46 167)	(73 464)	(130 870)	(168 564)	(138 469)	(145 392)	(152 662)
Износ и амортизация (только себестоимость реализации)	60 044	60 002	66 429	79 037	94 764	211 815	301 286	289 744	276 603
Налоги (кроме НДС)	(50 018)	(59 155)	(97 747)	(128 563)	(173 394)	(210 734)	(241 193)	(203 173)	(177 449)
FCFF	89 583	187 249	115 705	275 880	351 879	475 137	728 477	785 856	698 316
WACC						0,17	0,17	0,17	0,17
<b>Фактор дисконтирования</b>						<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
Дисконтированный FCFF						475 137	625 261	578 941	441 559
Чистая приведенная стоимость FCF	2 120 899								
Темп роста в постпрогнозный период	9,0%								
Терминальная стоимость	6 410 805								
Приведенная стоимость терминальной стоимости	4 722 846								
Расчетная стоимость компании	6 843 744								
Чистый долг на 31.12.2023	-110 305								
Доля меньшинства	1 473 174								
Доли в ДЗП	1 050 947								
<b>Справедливая стоимость акционерного капитала</b>	<b>6 531 823</b>								
<b>Целевая цена на 31.12.2023, \$/ГДР</b>	<b>52,2</b>								

Источники: данные компании, ИБ Синара

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДИВИДЕНДОВ

	2023	2024	2025	2026	2027
Дивиденды, KZT/ГДР	1 175	1 589	2 374	2 555	2 555
Терминальная стоимость, KZT млн	14 466				
<b>Целевая цена на конец года, \$/ГДР</b>	<b>51,9</b>				

Источники: данные компании, ИБ Синара

**КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Макроэкономические допущения	2021	2022	2023	2024	2025
USD/KZT в среднем за год	432	463	447	483	527
Средняя цена реализации урана, \$/фунт U <sub>3</sub> O <sub>8</sub>	33	43	52	56	58
Инфляция в Казахстане	8%	20%	7%	6%	5%
Производство, т U <sub>3</sub> O <sub>8</sub>	2021	2022	2023	2024	2025
Объем производства (по относимости)	11 858	11 373	11 259	11 259	11 259
Объем реализации урана (относимый на долю КАП и ТНК)	13 586	13 572	13 436	13 436	13 436
Объем реализации консолидированный	16 526	16 358	17 862	21 435	24 650
Объем производства (по 100%-ному участию)	21 819	21 227	21 439	25 727	29 586
Финансовые коэффициенты	2021	2022	2023	2024	2025
Оценка стоимости					
P/E	34,6	15,0	11,4	10,1	9,5
PEG	-1,5	0,1	0,4	0,5	0,6
P/B	4,3	4,2	3,5	3,1	2,9
EV/EBITDA	13,6	8,2	6,0	4,8	4,4
EV/запасы, \$/фунт U <sub>3</sub> O <sub>8</sub>	15,1	12,1			
Дивидендная доходность	6,3%	5,9%	5,6%	6,9%	10,9%
Доходность FCF	2,4%	5,3%	7,0%	6,5%	8,0%
Рентабельность					
Рентабельность по EBITDA	51%	62%	63%	65%	65%
Рентабельность по чистой прибыли	20%	35%	34%	32%	31%
Долговая нагрузка					
Валовой долг / акционерный капитал	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Чистый долг / акционерный капитал	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Валовой долг / EBITDA	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Чистый долг / EBITDA	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Рентабельность					
Рентабельность собственного капитала	12%	28%	30%	31%	30%
Рентабельность активов	8%	17%	18%	19%	18%
Оценка стоимости					
Стоимость акционерного капитала (в KZT)	17%				
Стоимость долга (в KZT)	10%				
WACC (в KZT)	17%				
Терминальный темп роста (в KZT)	9%				
Справедливая стоимость собственного капитала, \$ млрд	14 118				
Целевая цена на конец 2023 г. по DCF, \$/ГДР	52,2	Целевая цена на конец 2023 г. по DDM, \$/ГДР		51,9	
Сравнительный анализ					
Коэффициенты	P/E		EV/EBITDA		EV/запасы
	2023	2024	2023	2024	2022
Казатомпром	11,4	10,1	6,0	4,8	12,1
Сатесо	75,9	27,5	34,7	15,3	9,9

Источники: данные компании, ИБ Синара

Рыночные данные					
Цена, \$/ГДР	43,50				
Рыночная капитализация, \$ млн	11 282				
Стоимость компании, \$ млн	11 044				
Рейтинг	Покупать				
Отчет о прибылях и убытках, KZT млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П
<b>Выручка</b>	<b>691 011</b>	<b>1 001 171</b>	<b>1 317 475</b>	<b>1 702 003</b>	<b>2 028 102</b>
Себестоимость реализации	-402 967	-475 097	-615 009	-849 119	-1 051 579
<b>Валовая прибыль</b>	<b>288 044</b>	<b>526 074</b>	<b>702 466</b>	<b>852 884</b>	<b>976 523</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>281 644</b>	<b>583 705</b>	<b>726 675</b>	<b>887 754</b>	<b>1 021 275</b>
<b>Скорр. EBITDA</b>	<b>350 294</b>	<b>622 888</b>	<b>828 261</b>	<b>1 103 269</b>	<b>1 321 588</b>
Рентабельность по EBITDA	50,7%	62,2%	62,9%	64,8%	65,2%
Износ и амортизация (только себестоимость реализации)	66 429	79 037	94 764	211 815	301 286
<b>Операционная прибыль (до налога на прибыль)</b>	<b>238 233</b>	<b>468 115</b>	<b>639 177</b>	<b>776 938</b>	<b>889 184</b>
<b>Прибыль акционерам</b>	<b>140 773</b>	<b>348 100</b>	<b>442 404</b>	<b>541 161</b>	<b>623 363</b>
Рентабельность по чистой прибыли	20,4%	34,8%	33,6%	31,8%	30,7%
Балансовый отчет, KZT млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Денежные средства	161 190	169 536	248 576	366 889	649 586
ТМЗ	275 856	392 621	508 245	701 714	869 027
Дебиторская задолженность	220 138	270 921	356 514	460 569	548 813
Прочие оборотные активы	7 823	39 952	39 952	39 952	39 952
<b>Всего оборотные активы</b>	<b>770 543</b>	<b>946 870</b>	<b>1 227 127</b>	<b>1 642 964</b>	<b>2 181 218</b>
Основные средства	171 487	188 300	350 737	433 817	397 331
Прочие необоротные активы	39 533	80 650	80 650	80 650	80 650
<b>Всего необоротные активы</b>	<b>1 179 748</b>	<b>1 274 813</b>	<b>1 437 250</b>	<b>1 520 330</b>	<b>1 483 844</b>
<b>Итого активы</b>	<b>1 951 504</b>	<b>2 222 533</b>	<b>2 665 227</b>	<b>3 164 144</b>	<b>3 665 912</b>
Кредиты и займы	11 317	54 971	54 971	54 971	54 971
Кредиторская задолженность	66 014	98 809	127 907	176 597	218 704
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>158 822</b>	<b>271 403</b>	<b>300 501</b>	<b>349 191</b>	<b>391 298</b>
Кредиты и займы	77 700	83 300	83 300	83 300	83 300
Прочие долгосрочные обязательства	23 270	9 313	9 313	9 313	9 313
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>255 581</b>	<b>254 627</b>	<b>254 627</b>	<b>254 627</b>	<b>254 627</b>
Доля меньшинства	347 258	386 459	498 949	635 683	792 171
<b>Собственный капитал, относимый на долю акционеров</b>	<b>1 189 843</b>	<b>1 310 044</b>	<b>1 611 150</b>	<b>1 924 644</b>	<b>2 227 816</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>1 951 504</b>	<b>2 222 533</b>	<b>2 665 227</b>	<b>3 164 144</b>	<b>3 665 912</b>
Отчет о движении денежных средств, KZT млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Прибыль до налогообложения	281 644	583 705	726 675	887 754	1 021 275
<b>Операционный денежный поток</b>	<b>118,729</b>	<b>283,859</b>	<b>118 729</b>	<b>283 859</b>	<b>477 539</b>
Денежный поток от инвестиций	-71 241	-10 893	-197 529	-217 806	-172 941
Денежный поток от финансовых операций	-1 843	-268 877	-200 970	-304 756	-412 050
<b>Увеличение (уменьшение) денежных средств</b>	<b>45 645</b>	<b>4 089</b>	<b>79 040</b>	<b>118 313</b>	<b>282 697</b>

## 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)

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

**Георгий Горбунов**  
[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

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

#### Металлургия

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

#### Стратегия

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

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

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

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

### Финансовый сектор

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

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

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

### Группа выпуска

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

### 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 операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательного обновления.

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, 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, предполагающей сделку. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сережа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «РММ», 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 «НПТ», 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», ООО «СФО Азбука доход».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположения: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидается доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, оценивается 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.