

### ЖИЛИЩНЫЙ КРИЗИС — СЕРЬЕЗНЫЙ ВЫЗОВ ЭКОНОМИКЕ

Экономика Китая переживает серьезную трансформацию: ее рост в ближайшие годы должен замедлиться, в первую очередь из-за затянувшегося кризиса недвижимости. Вместе с тем мы не видим причин масштабного пересмотра прогнозов в сторону понижения. Мы прогнозируем, что уменьшение продаж недвижимости в 2023 г. снизит выручку застройщиков в 2024 г. на 10% г/г. Спад в секторе недвижимости понизит ВВП страны в 2024 г. на 0,5–1% к 2023 г. до 4,0%. (в текущем году ожидаем роста экономики на 5,0%). В связи со сложившейся ситуацией мы с осторожностью относимся к акциям китайских застройщиков, считая более перспективными другие секторы (компании Alibaba, China Construction Bank, NetEase, JD.com, Baidu, Sands China, Zijin Mining).

**Опережающие экономические индикаторы улучшаются.** После нескольких месяцев слабых макроиндикаторов в сентябре китайский индекс деловой активности в производственном секторе вышел в плюс (50,2 п. п.), превысив ожидания рынка. Итоги августа – сентября поддерживают наш осторожный оптимизм относительно роста ВВП Китая на 5,0% по итогам всего года. В недавнем обзоре МВФ оценивает «вклад» кризисного сценария кризиса недвижимости Китая в мировой рост ВВП в -0,2% в 2023 г. и -0,35% в 2024 г. Мы прогнозируем, что объем ввода нового жилья в эксплуатацию в КНР в 2024 г. сократится на 7% г/г, а это уменьшит китайский ВВП в 2024 г. на 0,5–1% относительно 2023 г. В целом эти расчеты согласуются с нашим взглядом на предстоящее замедление экономики Китая; мы подтверждаем прогноз по росту ВВП КНР в 2024 г. на 4,0%.

**Давление на юань сохранится.** С начала года юань ослабел к доллару США на 6%, торгуясь возле отметки USD/CNY 7,3. Ослабление юаня оказалось хуже прогнозов, что, видимо, отражает реакцию рынка на торможение китайской экономики. Несмотря на ее улучшение в 3К23, ослабление юаня к доллару, вероятно, продолжится. Большая разница между ставками в США и Китае должна сохраниться, и ее сокращение до 2П24 маловероятно. Ожидаем некоторого ослабления юаня до курса USD/CNY до 7,35 в 4К23 и небольшого укрепления до USD/CNY 7,2 в течение 2024 г.

**Мер господдержки рынка недвижимости пока недостаточно.** Принимаемые правительством КНР меры смогли замедлить падение продаж застройщиков; в августе снижение контрактации топ-100 девелоперов составляло 34% г/г, в сентябре — уже 28% г/г. На наш взгляд, для более активного восстановления рынка правительству потребуются сделать дополнительные шаги. Полагаем, что суммарная выручка застройщиков по итогам 2024 г. может сократиться примерно на 10% против 2023 г.

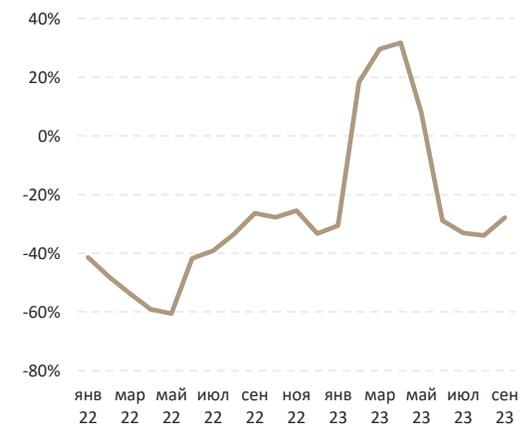
**Проблемы с долговой нагрузкой ряда застройщиков окажут давление на весь сектор.** Чистый долг 16 основных кандидатов на банкротство — тех, чья EBITDA оказалась отрицательной, и тех, чье отношение чистого долга к EBITDA превышает 10, — по состоянию на конец 1П23 составляет \$0,35 трлн, что эквивалентно 1,9% ВВП страны за 2022 г. или 21% от продаж топ-100 застройщиков Китая за 9М23. На наш взгляд, растущие риски банкротства крупных девелоперов не позволят увеличиться спросу на недвижимость: покупатели станут меньше доверять застройщикам. В связи со сложившейся ситуацией мы с осторожностью относимся к акциям китайских застройщиков, считая более перспективными другие секторы (компании Alibaba, China Construction Bank, NetEase, JD.com, Baidu, Sands China, Zijin Mining).

### КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

	2022	2023П	2024П
Рост реального ВВП, %	3,0	5,0	4,0
Баланс консолидированного бюджета, % ВВП	-7,5	-7,1	-7,0
Госдолг, % ВВП	77,0	83	87,4
Курс USD/CNY в среднем за год	6,9	7,12	7,2
Инфляция на конец года, %	1,8	0,5	1,8
Ставка по кредитам для первоклассных заемщиков на конец года, %	3,65	3,25	3,0
Международные резервы, \$ млрд	3000	3100	3000
Текущий счет, % ВВП	2,2	1,5	1,4

Источники: Национальное бюро статистики Китая, Народный банк Китая, МВФ, ИБ Синара

### ДИНАМИКА ПРОДАЖ ТОП-100 КИТАЙСКИХ ДЕВЕЛОПЕРОВ, Г/Г



Источники: China Real Estate Information Corp., ИБ Синара

**Сергей Кобылин**  
Старший экономист

**Сергей Вахрамеев**  
Старший аналитик

**Ирина Фомкина**  
Аналитик

## ПОДТВЕРЖДАЕМ ПРОГНОЗ РОСТА ВВП, НЕСМОТЯ НА ЖИЛИЩНЫЙ КРИЗИС

**Рост цен в Китае остается низким.** В августе инфляция составила 0,1% г/г после -0,3% г/г в июле. За 8М23 индекс потребительских цен увеличился на 0,5%, что соответствует уровню 7М22. Росту ИПЦ в основном способствовал скачок цен на свинину при устойчивом восстановлении стоимости услуг, а также сохраняющейся положительной динамике мировых цен на нефть. Индекс цен производителей снизился в августе на 3% после уменьшения на 4,4% в июле. В целом внутренний спрос на товары остается недостаточным, продолжают снижаться цены на большинство товаров длительного пользования. В ближайшие месяцы мы не ожидаем разгона инфляции и, как следствие, прогнозируем по-прежнему низкие процентные ставки в экономике. По итогам 2023 г. ожидаем небольшого роста цен на 0,5%, в 2024 г. — вблизи 2,0%.

**Опережающие экономические индикаторы улучшаются.** После нескольких месяцев слабых макроиндикаторов в сентябре индекс деловой активности в производственном секторе вышел в плюс (50,2 п. п.), превзойдя ожидания рынка. Сводный индекс деловой активности вырос в сентябре до 52,0 против 51,3 в августе. Ранее в августе экономика также улучшилась: повысился рост производства услуг и их потребления, сектор услуг увеличился на 6,8% г/г против 5,7% в июле, розничные продажи прибавили 4,6% г/г. В августе усилился рост инвестиций в инфраструктуру, что отражает поддержку властей этого сектора через бюджетные программы. В целом итоги августа – сентября вселяют в нас осторожный оптимизм относительно роста ВВП в ближайшие месяцы до +5,0% по итогам всего года.

**Давление на курс юаня к доллару США сохраняется.** С начала года юань ослабел к доллару США на 6%, торгуясь возле отметки USD/CNY 7,3. Ослабление юаня оказалось хуже прогнозов, что, видимо, отражает реакцию рынка на торможение китайской экономики. Несмотря на ее улучшение в 3К23, ослабление юаня к доллару, вероятно, продолжится. Большая разница между ставками в США и Китае должна сохраниться, и ее сокращение до 2П24 маловероятно. Народный банк активно вмешивается в курс юаня с помощью госбанков. Официальный курс юаня остается стабильным, регулятор не позволяет ему значительно ослабеть, продавая свои резервы на валютном рынке. С учетом улучшения торгового баланса в августе (он вырос до \$81 млрд против \$68 млрд месяцем ранее) и макропоказателей мы умеренно позитивны относительно курса юаня к доллару США. Ожидаем некоторого ослабления китайской валюты до курса USD/CNY 7,35 в 4К23 и небольшого ее укрепления до USD/RUB 7,2 в течение 2024 г.

**Жилищный кризис в Китае — важный ориентир мирового роста ВВП.** В новом обзоре мировой экономики МВФ оценивает «вклад» кризисного сценария Китая в мировой рост ВВП в -0,2% в 2023 г. и -0,35% в 2024 г. Жилищный кризис, по оценкам МВФ, снижает ВВП Китая на 1,6% в 2023–2025 гг. Доля сектора недвижимости в ВВП Китая составляет не более 7%, а с учетом сопутствующих индустрий — не выше 14%. Мы прогнозируем, что объем ввода нового жилья в эксплуатацию в 2024 г. сократится на 7% г/г, что уменьшит китайский ВВП в 2024 г. на 0,5–1% относительно 2023 г. В целом эти расчеты согласуются с нашим взглядом на предстоящее замедление экономики Китая. Мы подтверждаем прогноз по росту ВВП КНР в 2024 г. на 4%.

**Итоги 3К23 вселяют в нас осторожный оптимизм относительно роста ВВП на 5,0% по итогам всего года**

### ЦЕНЫ НА ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ ПАДАЮТ, Г/Г



Источник: Национальное бюро статистики Китая

### ДИНАМИКА КЛЮЧЕВЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УЛУЧШАЕТСЯ, Г/Г

	1К23	2К23	июл	авг
Розничная торговля	7,05	11	2,5	4,6
Услуги	7,35	11	5,7	6,8
Обработывающая промышленность	3,15	5	3,9	5,4
Добыча полезных ископаемых	2,8	0	1,3	2,3
Инвестиции (с начала года)	5,1	3,8	3,4	3,2
Продажи жилья (с начала года)	-1,8	-5,3	-6,5	-7,1
Запуск нового строительства жилья (с начала года)	-19,2	-24,3	-24,5	-24,4

Примечание. Данные за кварталы рассчитаны как средний показатель за три месяца.

Источник: Национальное бюро статистики Китая

**Мы прогнозируем снижение ввода нового жилья в эксплуатацию в 2024 г. на уровне 7%, что сократит китайский ВВП в 2024 г. на 0,5–1%**

## СЛОЖНОСТИ У ЗАСТРОЙЩИКОВ СОХРАНЯТСЯ В 2024 Г.

Умеренные инвестиции в недвижимость могут снизить выручку застройщиков в 2024 г. В Китае 90% новых домов покупаются еще на стадии строительства. В среднем инвестиции в недвижимость за 8М23 потеряли 11% г/г, в то время как за 2022 г. они сократились на ~5% г/г. Продажи топ-100 застройщиков при этом, согласно статистике Real Estate Information Corp., уменьшились за 8М23 на 7% г/г, а в сентябре, продолжая тренд, потеряли 28% г/г, показав результат немного лучше августа (-34%). В то же время цены на квартиры в среднем за 8М23 сократились на 0,2% г/г. Исходя из данных тенденций, мы оцениваем возможное сокращение суммарной выручки застройщиков по итогам 2024 г. примерно в 10% против 2023 г.

**Долговая нагрузка в секторе остается высокой.** По данным Bloomberg, 34 из 50 застройщиков с наибольшим числом находящихся в обращении долларовых облигаций пропустили выплаты по такому долгу за последние 2,5 года. Девелоперы сталкиваются с дефицитом ликвидности, поскольку годы нормативных ограничений на заимствования привели к череде дефолтов по офшорным долгам (номинарованным в долларах) и понижению кредитных рейтингов. Согласно Refinitiv, у китайских застройщиков в 2022 г. около 30% обязательств было номинировано в долларах. Полагаем, что с учетом высоких ставок по кредитам в США ситуация в ближайшее время вряд ли выправится и мы можем узнать о новых случаях банкротства китайских застройщиков.

**Общий долг девелоперов КНР составляет, по нашей оценке, внушительные \$1,68 трлн** — это ~9% ВВП страны за 2022 г. или 72% ВВП, приходящегося на строительный сектор. Чистый долг застройщиков с отрицательным показателем EBITDA в 2022 г. — \$0,2 трлн или 1,2% от ВВП страны. Чистый долг 16 основных кандидатов на банкротство — тех, чья EBITDA оказалась отрицательной в 2022 г., и тех, у кого отношение чистого долга к EBITDA превышает 10,0 — по состоянию на конец 1П23 составляет \$0,35 трлн, что эквивалентно 1,9% ВВП страны за 2022 г. или 21% от продаж топ-100 застройщиков Китая за 9М23. Полагаем, что в условиях банкротства крупных девелоперов спрос на недвижимость сократится. Кредит доверия населения к строительным компаниям остается невысоким, и это приведет к давлению на финансовые результаты застройщиков, в том числе ведущих. В случае банкротства нескольких крупных девелоперов китайский ВВП существенно пострадает.

**Меры поддержки недостаточны для роста сектора.** Правительство КНР с начала года принимает меры по стимулированию бизнеса застройщиков и спроса на недвижимость. Из последних намерений правительства — снятие введенных в конце 2010 г. ограничений на покупку жилья в крупных городах нерезидентами. Впрочем, эффект от данной меры окажется, на наш взгляд, незначительным. Доля капиталовложений иностранных граждан в китайскую экономику, по данным Национального бюро статистики, в 2010 г. составляла всего 1,6% и вряд ли сейчас окажется значительно выше: страна остается закрытой, существует много факторов неопределенности для инвесторов. С конца сентября был снижен минимальный первоначальный взнос на покупку нового жилья в ряде регионов Китая — с 40% до 20%, но, на наш взгляд, и этот шаг не окажет существенной поддержки сектору в силу высокой стоимости жилья — его доступность останется примерно на текущих уровнях. КНР, по нашим прогнозам, продолжит занимать шестое место в мире по соотношению стоимости жилья и доходов населения, Гонконг — второе (по данным Numbeo).

**Цены на квартиры в 2023 г. стагнируют: в среднем за 8М23 сократились на 0,2% г/г**

### ЦЕНЫ НА ЖИЛЬЕ ПАДАЮТ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО, Г/Г

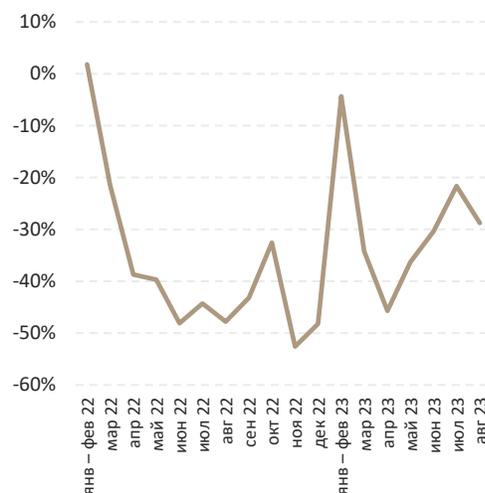


Примечание. Используемая в Китае разбивка городов по уровню жизни.

Источник: Национальное бюро статистики КНР

**Чистый долг 16 основных кандидатов на банкротство близок к 2,0% ВВП Китая за 2022 г.**

### ДИНАМИКА ПЛОЩАДЕЙ НА СТАДИИ СТРОИТЕЛЬСТВА, Г/Г



Источник: Национальное бюро статистики КНР

## 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)

### 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)

#### 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)

### Рынок облигаций

**Александр Афонин**  
[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

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

#### Металлургия

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

### 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)

#### Стратегия

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

**Василий Мордовцев**  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@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 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 обязательства Банка по последующему обновлению.

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 квалифицированными инвесторами в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является offer, предложением сделать offer. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо 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 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 «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 «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», PCL Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ТК «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 дохода».

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 прогнозируемой дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшиеся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, усредненная по рейтингу «покупать», если не превышает, оставляя 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.