

ВЧЕРА НА РЫНКАХ

Акции США выросли в среду, продолжив рост предыдущей сессии, поскольку инвесторы обратили внимание на хорошее начало сезона корпоративной отчетности. S&P 500 и Dow выросли на 0,8%, а Nasdaq – на 0,9%. Возобновившийся аппетит к риску привел к росту акций компаний с малой капитализацией: индекс Russell 2000 вырос на 1,8%.

При этом на рынке сохраняются опасения по поводу состояния мировой экономики. Индекс доллара США, измеряющий долларовый курс по отношению к валютам основных торговых партнеров, поднялся выше 93, что близко к годовому максимуму.

Вчера нефть WTI выросла на 4,6% до \$70,3, в результате сектор энергетических компаний стал лидером, показав рост на 3,5%. Защитный сектор коммунальных услуг был в аутсайдерах, снизившись на 1,1%.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Республиканцы заблокировали в Сенате попытку начать дебаты по законопроекту об инфраструктуре США. Вместе с тем законодатели заявили, что рассчитывают на утверждение инициативы к началу следующей недели.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Выручка **Johnson & Johnson** в 2К21 выросла на 27% г/г, а акции компании прибавили 0,6%. Возросший спрос на устройства, лекарства и медицинские товары широкого потребления помог увеличить количество товаров и прибыль компании ([стр. 3](#)).

Акции **Coca-Cola** прибавили 1,3%, после того как компания заявила, что прибыль в этом году превзойдет предыдущий прогноз, и отчиталась о росте продаж безалкогольных напитков.

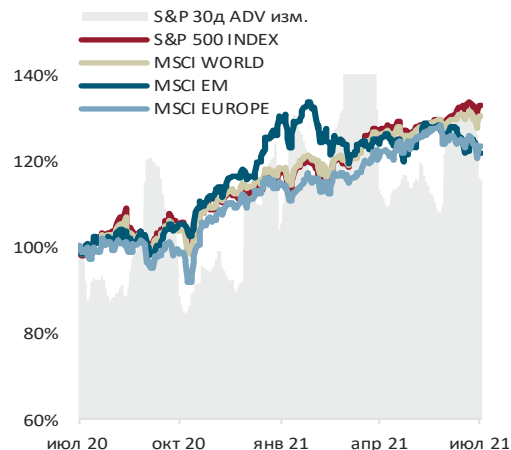
Холдинг **JPMorgan Chase** выплатит 65-летнему генеральному директору Джейми Даймону 1,5 миллиона опционов в качестве бонуса (текущая стоимость которых составляет около \$50 млн), если он останется в банке еще на 5 лет.

Акции **Harley-Davidson** упали на 7,2% из-за более низких, чем ожидалось, продаж мотоциклов и сопутствующих товаров.

Генеральный директор **Tesla** Илон Маск заявил вчера, что он и его ракетная компания **SpaceX** владеют биткойнами. В целом он поддерживает криптовалюту, несмотря на опасения по поводу ее воздействия на окружающую среду.

Акции **Chipotle Mexican Grill** подорожали на 12% после опубликования компанией хороших финансовых результатов. Выручка сети ресторанов за 2К21 достигла рекордных уровней, показав рост г/г на 39%.

S&P 500 и мировые индексы



Источник: Bloomberg

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	Снач. года
США						
DOW JONES	34,798	0.8%	-0.4%	2.7%	1.9%	13.7%
S&P 500	4,359	0.8%	-0.4%	3.2%	4.4%	16.0%
NASDAQ	14,632	0.9%	-0.1%	3.5%	4.9%	13.5%
RUSSELL 2000	2,234	1.8%	1.4%	-2.3%	-0.2%	13.1%
Азия						
NIKKEI	27,548	0.6%	-3.7%	-1.7%	-3.4%	0.4%
CSI 300	5,144	0.7%	1.2%	1.1%	0.9%	-1.3%
HANG SENG	27,225	-0.1%	-2.0%	-4.4%	-4.9%	0.0%
BSE SENSEX	52,199	0.0%	-1.3%	-0.7%	9.4%	9.3%
KOSPI	3,216	-0.5%	-1.5%	-0.8%	1.4%	11.9%
S&P/ASX 200	7,309	0.8%	-0.6%	1.0%	4.4%	11.0%
Европа						
FTSE 100	6,998	1.7%	-1.3%	-0.9%	1.5%	8.3%
DAX	15,423	1.4%	-2.3%	-1.2%	1.5%	12.4%
CAC 40	6,464	1.9%	-1.4%	-2.1%	4.1%	16.4%
Europe 600	454	1.6%	-1.4%	-0.3%	4.0%	13.8%
MOEX Russia	3,723	0.5%	-2.9%	-2.4%	4.5%	13.2%
Прочие						
IBOVESPA	125,929	0.4%	-1.9%	-2.6%	4.9%	5.8%
S&P/TSX Comp	20,110	0.8%	-0.2%	-0.2%	5.1%	15.4%
Облигации						
US 1-YR	0.1%	(0.1)	(0.2)	(1.4)	1.3	(3.7)
US 10-YR	1.3%	6.6	(5.8)	(20.0)	(26.6)	37.4
US 30-YR	1.9%	6.1	(3.2)	(17.1)	(31.2)	29.4
UK 10-YR	0.6%	3.9	(2.4)	(16.6)	(13.6)	41.0
BUND 10-YR	-0.4%	1.5	(7.6)	(22.3)	(13.3)	17.6
JPN 10-YR	0.0%	0.7	(0.1)	(3.2)	(6.2)	(0.5)
SWISS 10-YR	-0.4%	3.3	(5.3)	(13.0)	(8.4)	21.9
Денежный						
LIBOR 12 M	0.24	0.0%	-0.5%	-3.6%	-14.3%	-29.3%
EUR/USD	1.18	0.1%	-0.4%	-1.0%	-2.0%	-3.5%
USD/JPY	110	0.4%	0.3%	0.0%	2.0%	6.8%
GBP/USD	1.37	0.6%	-1.1%	-1.6%	-1.6%	0.3%
USD/CAD	1.26	-1.0%	0.4%	1.6%	0.5%	-1.3%
USD/CHF	0.92	-0.4%	0.3%	0.0%	0.1%	3.7%
AUD/USD	0.74	0.4%	-1.6%	-2.3%	-5.1%	-4.4%
EUR/CHF	1.08	-0.3%	0.0%	-1.1%	-1.9%	0.1%
EUR/GBP	0.86	-0.5%	0.7%	0.5%	-0.5%	-3.8%
EUR/JPY	130	0.5%	-0.0%	-1.0%	0.0%	3.1%
AUD/JPY	81.2	0.8%	-1.3%	-2.4%	-3.1%	2.1%
BTC/USD	31,819	6.5%	-3.0%	-2.3%	-42.1%	9.7%
Сырьевые рынки						
WTI Crude	70.3	4.3%	-3.9%	-4.6%	14.6%	44.9%
BRENT	72.2	4.2%	-3.4%	-3.6%	10.6%	39.4%
NAT GAS (US)	3.96	2.1%	8.2%	24.1%	47.1%	55.9%
GOLD	1,804	-0.4%	-1.3%	1.1%	0.6%	-5.0%
SILVER	25.3	1.3%	-3.8%	-2.7%	-4.9%	-4.3%
PLATINUM	1,084	1.3%	-4.3%	2.0%	-10.8%	1.1%
COPPER	428	0.2%	0.1%	2.4%	0.1%	21.7%
PALLADIUM	2,663	0.9%	-5.9%	2.9%	-7.4%	8.8%
WHEAT	711	1.5%	8.6%	6.9%	5.1%	12.8%
SOYBEAN	1,390	0.1%	0.5%	5.3%	6.1%	25.0%
CORN	569	0.5%	1.7%	2.1%	6.0%	30.8%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Компания	Результаты за
7/22/2021	Danaher	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Blackstone Group	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Boston Beer	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Pool Corp	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	American Airlines	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Intel	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Abbott Laboratories	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	AT&T	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Union Pacific	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Snap	2 кв. 2021 г.
7/22/2021	Biogen	2 кв. 2021 г.
7/23/2021	Honeywell International	2 кв. 2021 г.
7/23/2021	NextEra Energy	2 кв. 2021 г.
7/23/2021	American Express	2 кв. 2021 г.
7/23/2021	Schlumberger	2 кв. 2021 г.
7/26/2021	Lockheed Martin	2 кв. 2021 г.
7/26/2021	Cadence Design Systems	2 кв. 2021 г.
7/26/2021	Tesla	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	United Parcel Service	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	MSCI	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Teladoc Health	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Sirius XM Holdings	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Teradyne	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Enphase Energy	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Monolithic Power Systems	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Boston Properties	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Entegris	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Masimo	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Invesco	2 кв. 2021 г.
7/27/2021	Repligen	2 кв. 2021 г.

Источник: Bloomberg

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Johnson & Johnson: сильные результаты

Компания Johnson & Johnson опубликовала сильные результаты за 2K21, превзойдя наши ожидания и ожидания аналитиков, опрошенных FactSet (которые ожидали скорректированную прибыль в размере \$2,29 на акцию и выручку в \$22,49 млрд).

Сокращение резервов помогло стимулировать рост выручки в 2K21 (особенно в области продажи медицинских устройств), в итоге она превысила допандемийный уровень 2K19. Выручка компании от операционной деятельности увеличилась на 23% г/г благодаря возобновлению роста продаж медицинского оборудования (рост на 57%) и достигла \$23,31 млрд, а скорректированная прибыль составила \$2,48 на акцию.

Продажи лекарств выросли на 14% при меньшем влиянии факторов, связанных с пандемией COVID-19. Увеличить объем продаж помог стремительный рост производства онкологических и иммунологических препаратов, и мы ожидаем, что поставка на рынок лучших в своем классе препаратов позволит сохранить текущие уровни.

Продажи вакцины от COVID-19 увеличились на \$164 млн к/к, ее некоммерческий статус означает только незначительное влияние на денежный поток.

Выручка в сегменте товаров медицинского назначения выросла на 9% г/г, она восстановилась с низкой базы после кризиса, связанного с пандемией. Хотя мы ожидаем продолжения роста в этом сегменте, мы считаем, что его замедление до 3% более вероятно в долгосрочной перспективе.

Комментарий

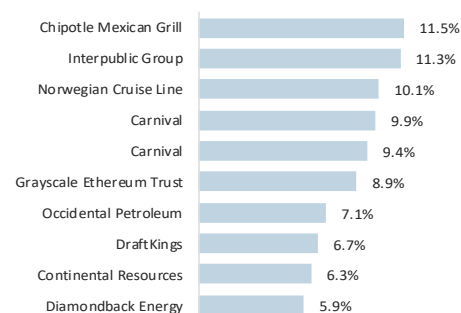
Напомним, что сектор значительно пострадал от пандемии в 2K20: пациенты откладывали операции и посещение врача из-за опасения заразиться вирусом, а больницы также делали только отдельные процедуры, чтобы сосредоточиться на пациентах, зараженных COVID-19.

Несмотря на появление новых вариантов COVID-19, мы ожидаем, что система здравоохранения нормализуется, что позволит расти продажам медицинского оборудования. В итоге мы прогнозируем почти 10%-ный рост выручки этого сегмента в 2П21 по сравнению с 2П19. На рост финансовых показателей в 2K21, помимо отложенного спроса, оказало влияние внедрение инноваций в робототехнике и цифровой хирургии.

В целом мы нейтрально смотрим на акции компании. Согласно нашей DCF-модели, справедливая стоимость одной акции Johnson & Johnson составляет \$175, что представляет потенциал роста всего 3% от текущих уровней.

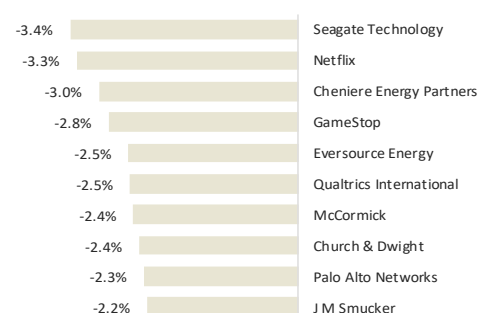
Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Топ-10 лидеров роста



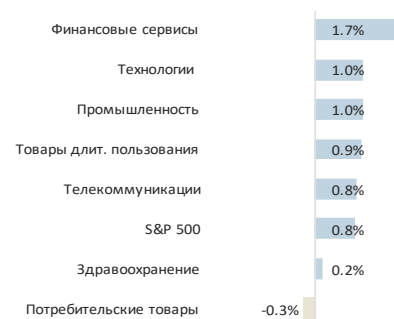
Источник: Bloomberg

Топ-10 лидеров снижения



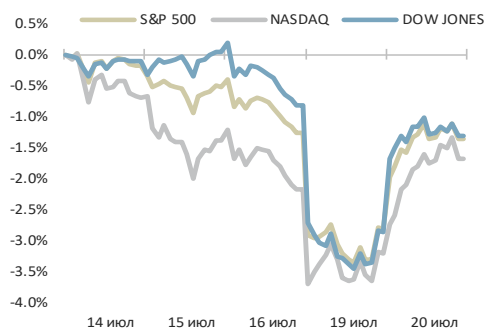
Источник: Bloomberg

Динамика основных секторов S&P 500



Источник: Bloomberg

Динамика индексов США за неделю



Источник: Bloomberg

Сравнение компаний по мультипликаторам

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		NI CAGR 2020-2023
					2021	2022	2021	2022	2021	2022	
AAPL	Apple	2,426,382	2,340,592	145	20.5	20.5	27.6	28.0	0.6%	0.6%	15%
MSFT	Microsoft	2,119,385	2,046,938	281	25.6	22.6	35.9	33.4	0.8%	0.9%	19%
AMZN	Amazon.com	1,808,101	1,858,365	3,585	24.5	19.9	48.4	37.9	-	-	33%
GOOGL	Alphabet	1,744,581	1,616,289	2,551	17.5	15.1	26.2	24.2	-	-	29%
FB	Facebook	981,723	914,106	346	14.9	12.5	24.3	20.9	-	-	22%
BRK/B	Berkshire Hathaway	639,272	639,272	280	n/a	n/a	24.8	24.2	n/a	-	9%
TSLA	Tesla	631,261	625,980	655	72.3	48.5	137.2	89.9	-	-	59%
V	Visa	537,415	561,736	244	34.5	27.8	43.5	35.2	0.5%	0.6%	17%
NVDA	NVIDIA	483,697	477,437	194	72.3	41.8	79.4	48.2	0.1%	0.1%	47%
JPM	JPMorgan Chase	462,727	462,727	153	n/a	n/a	11.0	13.4	2.5%	2.7%	15%
JNJ	Johnson & Johnson	446,334	444,608	169	13.4	12.6	17.3	16.3	2.5%	2.6%	11%
WMT	Walmart	395,579	429,839	141	12.3	12.0	24.8	23.8	1.6%	1.6%	7%
UNH	UnitedHealth Group	391,297	418,794	415	15.7	14.1	21.9	19.5	1.3%	1.4%	11%
MA	Mastercard	376,658	376,431	380	35.3	27.7	48.0	36.9	0.4%	0.5%	25%
PYPL	PayPal	354,498	351,715	302	46.2	37.4	63.0	51.2	-	0.1%	24%
HD	Home Depot	347,005	374,911	326	18.3	15.9	26.9	23.0	2.1%	2.2%	12%
PG	Procter & Gamble	340,794	363,277	139	17.5	16.9	23.4	22.7	2.3%	2.5%	7%
BAC	Bank of America	329,576	329,576	38	n/a	n/a	11.9	13.2	2.0%	2.3%	20%
DIS	Walt Disney	321,397	375,506	177	37.2	22.5	94.1	37.0	0.1%	0.9%	64%
ADBE	Adobe	291,681	290,193	612	36.7	32.0	49.4	43.1	-	-	18%
CMCSA	Comcast	265,596	356,257	58	10.7	9.4	19.9	16.0	1.7%	1.9%	16%
NKE	NIKE	254,797	253,859	161	36.7	28.0	50.6	37.4	0.7%	0.8%	30%
ORCL	Oracle	250,414	288,119	90	14.1	13.9	18.6	19.1	1.4%	1.5%	3%
XOM	Exxon Mobil	244,529	309,955	58	6.8	6.2	14.8	12.4	6.0%	6.1%	N/m
KO	Coca-Cola	243,826	276,341	57	22.2	20.4	25.5	23.7	3.0%	3.1%	11%
VZ	Verizon Communications	231,633	377,359	56	7.8	7.6	10.7	10.5	4.5%	4.6%	6%
PFE	Pfizer	229,617	229,617	41	8.9	9.7	10.8	12.1	3.8%	4.0%	6%
NFLX	Netflix	227,745	235,738	514	35.0	28.4	45.0	37.3	-	-	35%
LLY	Eli Lilly	227,567	227,567	237	23.9	21.7	31.8	29.5	1.4%	1.5%	9%
CSCO	Cisco Systems	227,061	213,374	54	11.6	11.1	16.7	15.9	2.7%	2.8%	4%
INTC	Intel	227,057	235,844	56	7.2	7.0	11.9	12.5	2.5%	2.5%	-4%
CRM	salesforce.com	224,194	219,352	242	35.6	28.9	51.9	59.9	-	-	22%
PEP	PepsiCo	214,560	248,664	155	17.2	16.0	24.8	23.1	2.7%	2.9%	9%
ABT	Abbott Laboratories	211,406	223,328	119	20.3	19.6	27.1	25.5	1.4%	1.5%	13%
ABBV	AbbVie	206,630	280,058	117	9.0	8.4	9.2	8.4	4.4%	4.7%	6%
TMO	Thermo Fisher Scientific	202,119	213,106	514	18.6	20.7	23.1	26.0	0.2%	0.2%	4%
DHR	Danaher	199,575	215,777	280	23.4	22.7	30.2	29.4	0.3%	0.3%	18%
T	AT&T	199,206	382,751	28	7.1	7.3	8.7	9.4	7.5%	7.1%	-1%
AVGO	Broadcom	196,523	229,955	479	14.1	13.3	15.9	14.6	3.0%	3.2%	13%
MRK	Merck	193,424	193,424	76	9.8	8.9	13.7	12.1	3.4%	3.6%	3%
CVX	Chevron	192,928	230,307	100	6.3	6.1	16.3	14.4	5.3%	5.5%	N/m
WFC	Wells Fargo	188,146	188,146	46	n/a	n/a	10.8	13.6	1.3%	2.2%	88%
UPS	United Parcel Service	184,945	198,451	212	13.4	12.8	19.0	18.1	1.9%	2.4%	18%
COST	Costco Wholesale	183,463	181,720	415	22.0	20.3	38.6	35.9	0.7%	0.8%	14%
TMUS	T-Mobile US	180,258	249,838	145	9.2	8.8	60.0	40.7	-	-	31%
TXN	Texas Instruments	179,300	177,340	194	19.4	18.8	24.6	24.2	2.1%	2.3%	14%
MS	Morgan Stanley	178,021	178,021	96	n/a	n/a	13.5	14.3	2.1%	2.8%	11%
MCD	McDonald's	176,045	209,561	236	18.4	17.1	27.1	24.7	2.2%	2.3%	18%
HON	Honeywell International	161,033	170,520	232	19.9	18.0	28.5	25.3	1.6%	1.7%	11%
QCOM	Qualcomm	160,368	162,243	142	13.0	12.1	17.8	16.1	1.9%	2.0%	32%

Источник: Bloomberg

Сравнение компаний по мультипликаторам (продолжение)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		NI CAGR 2020-2023
					2021	2022	2021	2022	2021	2022	
CHTR	Charter Communications	153,231	244,580	718	12.4	11.4	38.3	29.3	0.0%	-	27%
PM	Philip Morris Internation	150,461	177,847	97	12.3	11.4	15.9	14.6	5.1%	5.3%	12%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	149,958	149,958	67	5.7	5.8	8.9	8.4	2.9%	3.0%	8%
NEE	NextEra Energy	148,834	210,088	76	18.8	16.8	30.0	27.5	2.0%	2.2%	9%
UNP	Union Pacific	144,280	170,589	217	14.7	13.6	22.5	20.6	1.9%	2.1%	11%
C	Citigroup	141,340	141,340	68	5.1	6.8	7.0	9.4	3.0%	3.2%	21%
AMGN	Amgen	140,680	162,791	245	10.4	10.4	15.0	13.8	2.9%	3.0%	4%
INTU	Intuit	140,578	140,578	514	40.0	34.2	55.0	47.1	0.5%	0.5%	22%
SBUX	Starbucks	140,536	150,925	119	24.0	20.7	39.9	33.3	1.6%	1.7%	61%
AXP	American Express	138,578	138,578	173	16.4	13.9	22.9	19.5	1.0%	1.1%	43%
LOW	Lowe's	137,935	151,318	195	13.7	11.9	21.0	17.6	1.4%	1.6%	22%
BLK	BlackRock	135,485	135,485	883	16.9	14.8	23.3	20.7	1.8%	2.0%	12%
GS	Goldman Sachs	132,355	132,355	374	5.1	7.5	7.3	10.3	1.7%	2.2%	21%
SCHW	Charles Schwab	131,214	125,801	70	14.7	13.3	22.8	20.7	1.1%	1.1%	32%
RTX	Raytheon Technologies	131,176	155,979	87	15.4	12.7	22.7	18.6	2.3%	2.5%	25%
BA	Boeing	130,144	174,369	223	36.8	18.9	n/m	35.2	-	0.2%	N/m
MRNA	Moderna	128,935	128,935	321	9.1	12.0	11.6	16.0	-	n/a	N/m
AMT	American Tower	127,433	159,198	280	27.4	25.7	55.0	52.2	1.9%	2.2%	13%
BX	Blackstone Group	126,988	126,988	106	25.9	23.6	29.1	27.8	3.0%	3.4%	24%
TGT	Target	126,674	132,923	256	15.0	12.3	27.9	20.7	1.2%	1.3%	22%
IBM	IBM	126,255	173,852	141	9.2	9.3	13.0	11.8	4.7%	4.9%	12%
AMAT	Applied Materials	126,129	124,214	138	16.8	15.1	20.7	18.8	0.7%	0.7%	23%
SQ	Square	117,144	117,364	257	130.7	93.6	149.9	104.8	-	-	64%
EL	Estee Lauder	117,120	117,797	323	32.4	27.5	51.5	44.7	0.6%	0.7%	23%
MMM	3M	116,381	129,355	201	13.8	12.9	20.2	18.7	2.9%	3.1%	10%
CAT	Caterpillar	115,435	114,947	211	12.3	10.5	21.6	18.0	2.1%	2.2%	34%
GE	General Electric	114,825	137,613	13	18.1	13.3	49.5	23.7	0.3%	0.3%	159%
ISRG	Intuitive Surgical	112,209	108,971	945	46.8	41.4	63.8	56.2	-	-	26%
NOW	ServiceNow	111,979	109,929	567	62.3	49.1	100.8	77.7	-	-	28%
DE	Deere	110,116	112,558	353	14.7	13.0	19.5	17.0	1.0%	1.0%	40%
CVS	CVS Health	109,354	163,556	83	8.9	8.4	10.8	10.0	2.4%	2.4%	7%
AMD	Advanced Micro Devices	108,635	105,616	89	31.0	25.5	40.5	33.0	-	-	41%
LMT	Lockheed Martin	105,862	114,354	381	10.9	10.4	14.2	13.8	2.8%	3.0%	5%
ZM	Zoom Video	104,819	101,813	353	108.1	64.7	120.4	73.3	-	-	168%
SPGI	S&P Global	100,470	102,818	417	23.1	21.6	32.4	30.2	0.7%	0.8%	9%
SYK	Stryker	97,457	108,616	259	22.7	20.4	28.0	24.7	1.0%	1.0%	17%
SNAP	Snap	96,574	99,122	63	243.8	82.5	289.3	86.7	-	-	N/m
ZTS	Zoetis	94,023	94,023	198	28.8	26.3	43.7	39.0	0.5%	0.6%	14%
PLD	Prologis	93,874	114,138	127	34.2	31.2	52.1	46.9	2.0%	2.1%	14%
ANTM	Anthem	93,525	110,106	384	12.2	11.1	14.8	13.7	1.1%	1.2%	10%
LRCX	Lam Research	90,884	91,101	637	18.9	15.9	23.3	20.0	0.8%	0.9%	27%
FIS	FIS	90,210	107,635	145	17.5	15.7	22.2	19.3	1.1%	1.1%	15%
BKNG	Booking Holdings	90,071	91,933	2,194	42.5	18.0	69.9	23.8	-	-	260%
MDLZ	Mondelez International	89,930	106,879	64	17.8	17.0	21.9	20.6	2.0%	2.2%	8%
UBER	Uber Technologies	89,242	89,242	48	n/m	62.8	n/m	n/m	-	-	N/m
MO	Altria Group	87,591	112,346	47	9.2	9.0	10.3	10.0	7.5%	7.9%	4%
ADP	Automatic Data Processii	87,006	86,701	204	23.4	21.6	34.1	31.5	1.8%	1.9%	6%
MU	Micron Technology	86,897	83,237	77	6.3	4.0	13.0	6.6	-	0.4%	61%
CCI	Crown Castle Internation	86,875	106,713	201	28.3	26.6	80.7	63.7	2.7%	2.9%	24%
ABNB	Airbnb	85,990	85,990	139	123.0	73.0	n/m	1247.0	-	-	N/m

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

Sinara_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

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин
BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

Технологии, ретейл, телекоммуникации

Анастасия Обухова
ObukhovaAN@sinara-finance.ru

Девелопмент, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян
EgazaryanAA@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Тоби Вудалл

Лондон

Луис Саенс
Isaenz@sinara-finance.com

Пенка Шопова
pshopova@sinara-finance.com

Маргарита Козинда
mkozinda@sinara-finance.com

Кипр

Ренос Филиппоу
rphilippou@sinara-finance.com

Москва

Александр Коноплев
KonoplevAS@sinara-finance.ru

Карен Исаджян
IsadzhanyanKZ@sinara-finance.ru

Марат Сорокин (облигации)
SorokinMV@sinara-finance.ru

Настоящий материал подготовлен ПАО «СКБ-Банк» исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, 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 «СКБ-Банк» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо 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.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего 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. ПАО «СКБ-Банк» не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и/или услуг.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение, копирование и/или изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО «СКБ-Банк». Распространение без согласия ПАО «СКБ-Банк» в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

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

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и/или дисконтированная дивидендная/купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок, такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: "Купить" > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > "Держать" > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, "Продать" < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Детальная информация касательно использованных в настоящем материале общедоступных методов и предположений предоставляется на основании адресного запроса на resprod@sinara-finance.ru.

В данном отчете Инвестиционный Банк Синара может упоминаться как ИБ Синара.

ПАО «СКБ-БАНК»

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 г. на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 г. на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006 г. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006 г. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.