

14 ОКТЯБРЯ 2021 Г. (ЧТ)

ВЧЕРА НА РЫНКАХ

Акции

Индекс МосБиржи почти не изменился вчера (4244 пункта), тогда как по индексу РТС рынок просел на 0,8%. Оба индикатора следовали за нефтью, отскочив в середине дня и предпринимая попытки восстановиться во второй половине сессии. Большинство европейских площадок закрылись в плюсе, но по другую сторону океана дела обстояли ровно наоборот. Рубль немного сдал позиции, откатившись к курсу прошлой недели — 72,1 руб./доллар (стр. 3)

Облигации

Доходности краткосрочных американских казначейских облигаций выросли, а долгосрочных, напротив, снизились. Снижение доходностей по всей длине кривой продемонстрировало суверенные евробонды РФ. Котиловки ОФЗ немного поднялись, в результате вся кривая сместилась вниз на 4–5 б. п. (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – недельная инфляция замедлилась до 0,22%, оставаясь выше нормального уровня для этого времени года – если показатель не изменится до конца месяца, цены по состоянию на октябрь могут вырасти на ~1% и ~8% г/г – мы полагаем, что ЦБ РФ повысит ключевую ставку на 0,5–0,75%, в зависимости от того, какой окажется инфляция на следующей неделе (стр. 4)

Газпром – президент В. Путин предлагает Европе пути выхода из газового кризиса, призывает разработать долгосрочные механизмы сотрудничества – запуск «Северного потока – 2» снизил бы цены на газ в Европе, но остаются административные барьеры – Россия и Китай принципиально договорились о новом маршруте поставок газа – позитивно (стр. 4)

НЛМК – посредственные операционные результаты за 3К21 – на Липецкой площадке производство стали уменьшилось на 19% к/к – экспортные цены на сталь пострадают от 15%-ной пошлины в августе – сентябре – ожидается ухудшение результатов за 3К21 по МСФО (публикация 21 октября) – умеренно негативно (стр. 5)

ММК – снижение объемов продаж на 17% к/к разочаровало инвесторов – этот результат не смогут компенсировать выросшие на 12% к/к цены – компания опубликует финансовые результаты (более слабые по сравнению с 2К21) 25 октября – умеренно негативно (стр. 5)

ВКРАТЦЕ

Рынок нефти – и ОПЕК, и ЕАА понизили оценки спроса на нефть в 3К21 – расчет ОПЕК снизился на 0,12 мбс, американского агентства – на 0,5 мбс – ежесекундные данные пока не публиковались, но квартальный пересмотр свидетельствует об отсутствии роста потребления в сентябре – подкрепляет наш умеренный краткосрочный прогноз по ценам на нефть

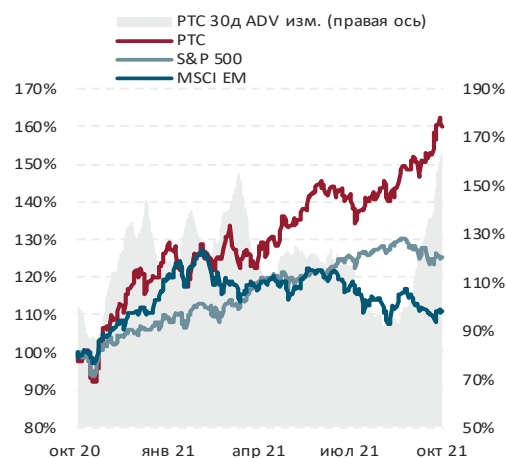
ЛУКОЙЛ – совет директоров ожидаемо рекомендовал дивиденды по результатам 1П21 в размере 340 руб./акц. (дивдоходность – 4,7%) – 100% от скорректированного свободного денежного потока, что соответствует как ожиданиям рынка, так и нашим прогнозам – датой закрытия реестра предложено 21 декабря; компания выплатит дивиденды не позднее 11 января 2022 г. – нейтрально

Транснефть – может приостановить деятельность белорусского дочернего общества из-за повышения налоговой нагрузки в Беларуси и вытекающих экономических сложностей – дочерняя компания поставляет дизель через Беларусь в Венгрию и Латвию, доля ее выручки в общем объеме доходов Транснефти незначительна (менее 1%) – нейтрально

VK (Mail.ru Group) – принадлежащий группе портал MY.GAMES может столкнуться с усилением конкуренции в сегменте сетевых видеоигр с выходом Сбербанка на игровой рынок посредством покупки за \$1 млн домена games.ru («Коммерсантъ») – MY.GAMES является одним из крупнейших российских разработчиков (многопользовательские сетевые игры приносят VK 33% выручки) – нейтрально

ЦИАН – крупнейший в России онлайн-агрегатор недвижимости подал заявку на проведение IPO на Нью-Йоркской фондовой бирже, листинг ADS также планируется на Московской бирже («Интерфакс») – в 2020 г. выручка сервиса с месячной аудиторией в 19 млн пользователей составила 4,1 млрд руб., чистая прибыль – 67,6 млн руб., количество объявлений – 2,5 млн – поможет раскрыть стоимость нишевых онлайн-агрегаторов – позитивно

Россия vs. мировые индексы



Источник: Bloomberg

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	1,855	-0.8%	2.2%	33.7%
Индекс ММББ	4,244	-0.5%	1.7%	29.0%
MSCI EM	1,260	0.5%	2.7%	-2.2%
DJIA	34,378	0.0%	-0.1%	13.0%
NASDAQ	14,572	0.7%	0.5%	13.2%
S&P 500	4,364	0.3%	0.0%	16.9%
HSI	24,963	0.0%	4.2%	-8.0%
VIX	18.6	-6.1%	-11.2%	-18.1%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	72.0	0.2%	-0.6%	-3.2%
EURRUB	83.5	0.8%	-0.2%	-8.6%
EURUSD	1.16	0.6%	0.3%	-5.7%
CNYRUB	11.2	0.7%	-0.3%	-2.2%
XBTUSD	56,983	2.9%	3.7%	97.1%
XETUSD	3,574	2.7%	0.3%	377.6%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	80.4	-0.2%	3.9%	66.2%
Нефть BRENT (\$/барр.)	83.2	-0.3%	2.6%	62.0%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	191	1.5%	-9.1%	129.7%
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	1,087	7.7%	-8.6%	352.9%
Золото (\$/тр. унц.)	1,793	1.9%	1.7%	-5.4%
Серебро (\$/тр. унц.)	23.1	2.3%	2.1%	-13.4%
Платина (\$/тр. унц.)	1,023	1.2%	3.4%	-4.6%
Палладий (\$/тр. унц.)	2,111	3.0%	11.6%	-10.7%
Никель (\$/т)	18,936	-0.3%	4.8%	13.3%
Алюминий (\$/т)	3,051	0.0%	5.8%	52.7%
Медь (\$/т)	9,760	2.5%	7.8%	24.6%
Жл. руда, Китай (\$/т)	121	-5.1%	3.6%	-4.2%
Сталь (HRC), fob ЧМ, (\$/т)	823		-1.5%	13.8%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	1.5%	(4.1)	1.7	61.3
Russia 35	3.3%	(4.3)	(4.5)	54.1
Russia OFZ 10	7.5%	(7.0)	(9.0)	157.0

Цены по состоянию на 14/10/2021 07:01 МСК

Динамика цен долговых инструментов отражена в базисных пунктах
Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
14 октября	Детский мир	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Рост общего объема продаж за счет повышения доли онлайн-торговли до ~30%
14 октября	Нефтяной сектор	Ежемесячный отчет IEA по рынку нефти	В центре внимания — уровень мирового спроса на нефть в сентябре
15 октября	X5 Group	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост г/г (до +10%) и стабилизацию рентабельности
Середина октября	ФосАгро	Операционные результаты за 3К21	Не ожидаем большого изменения объемов г/г
Середина октября	Интер РАО	Операционные результаты за 3К21	
18 октября	Эталон	Операционные результаты за 3К21	Предполагаем негативный эффект от сокращения госпрограммы субсидирования ипотеки на показатели продаж
19 октября	РусГидро	Операционные результаты за 3К21	
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3К21	Ожидаем сильных результатов благодаря восстановлению объемов золотодобычи на основных месторождениях и большей загрузке Покровского АГК
21 октября	НЛМК	Отчет по МСФО за 3К21	Ожидаем некоторого снижения прибыли к/к в связи с 15%-ными экспортными пошлинами и коррекцией экспортных цен на сталь в России. НЛМК объявит дивиденды за 3К21
25 октября	ММК	Отчет по МСФО за 3К21	Результаты должны быть сильными на фоне роста внутренних цен на сталь высокого внутреннего спроса. ММК объявит дивиденды за 3К21
25 октября	Лента	Операционные и основные финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 4–7% на фоне экспансии в онлайн-сегмент
25 октября	Росагро	Операционные результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем сильные в силу сезонных факторов результаты с ростом выручки более 40% г/г и улучшением показателей рентабельности
26 октября	X5 Group	Аудированный отчет за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост г/г (до +10%) и стабилизацию рентабельности
27 октября	Яндекс	Отчет за 3К21 по ОПБУ США	Ожидаем высокого показателя рентабельности рекламного бизнеса и значительного роста валовой выручки (более 50% г/г), что подтвердит реалистичность прогноза компании на весь 2021 г.
27 октября	X5 Group	День инвестора 2021 (онлайн)	
27 октября	Fix Price	Операционные и финансовые результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем рост продаж LFL на 12–14% за счет существенного вклада выручки от розницы
27 октября	НОВАТЭК	Отчет за 3К21 по МСФО	Мы ожидаем, что цифры в отчете о прибылях и убытках улучшатся к/к благодаря более высоким ценам на энергоносители, полностью компенсировавшим 28%-ное к/к снижение объема СПГ для перепродажи
28 октября	НОВАТЭК	Телеконференция по результатам за 3К21	Менеджмент прокомментирует прогресс в строительстве «Арктик СПГ 2» и осуществлении инфраструктурных проектов и может рассказать о первых прогнозах на 2022 г.
28 октября	ЕВРАЗ	Операционные результаты за 3К21	Результаты поддержат угольный сектор: внутренние и экспортные цены на коксуемый уголь существенно выросли
28 октября	Mail.ru Group	Отчет за 3К21	Ожидаем улучшение показателей рентабельности за счет роста выручки на 17–19% г/г
28 октября	Магнит	Отчет за 3К21	Ожидаем рост на 7–9% г/г и стабилизацию рентабельности
28 октября	VEON	Операционные и финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, рост EBITDA и стабильные показатели рентабельности
Конец октября	Группа ЛСР	Операционные результаты за 3К21	Ожидаем снижения продаж ввиду сокращения доступного предложения и сокращения госпрограммы субсидирования ипотеки
1 ноября	Детский мир	Неаудированный отчет за 3К21 и 9М21	Ожидаем стабильные показатели рентабельности на фоне роста GMV (до +30% г/г) за счет увеличения доли онлайн-продаж до 28%
1 ноября	Энел Россия	Отчет за 3К21 по МСФО	
3 ноября	Юнипро	Отчет за 3К21 по МСФО	
4 ноября	Нефтяной сектор	Заседание ОПЕК+	Базовый сценарий увеличения объемов нефтедобычи — по-прежнему 400 тбс в месяц, но динамика цен может внести коррективы в первоначальный план
9 ноября	Ростелеком	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, которому способствуют сегменты мобильных услуг и облачных решений
12 ноября	Росагро	Заседание совета директоров	
15 ноября	Росагро	Финансовые результаты за 3К21 и 9М21	Ожидаем сильные в силу сезонных факторов результаты с ростом выручки более 40% г/г и улучшением показателей рентабельности
15 ноября	Детский мир	Ответы на вопросы инвесторов	
16 ноября	Ozon	Предварительные результаты за 3К21	Ожидаем более чем двукратный рост GMV в годовом сопоставлении благодаря стремительной экспансии в электронную торговлю на региональных рынках
17 ноября	МТС	Операционные и финансовые результаты за 3К21	Ожидаем рост выручки на 7–9% г/г, которому способствуют сегменты мобильных услуг, облачных решений и «Интернета вещей», предоставление мобильного контента
26 ноября	ЛУКОЙЛ	Арбитражный суд — продажа алмазного актива в 2017 г.	Арбитражный суд рассмотрит иск ФАС о признании ничтожной сделки по продаже ЛУКОЙЛом алмазного актива в Архангельске. Цена сделки составляла \$1,5 млрд (~2,2% текущей капитализации)
30 ноября	Аэрофлот	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем мощного роста выручки, но восстановление показателей рентабельности идет гораздо медленнее из-за высоких цен на авиакеросин
Ноябрь	Интер РАО	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем хорошие результаты, чему способствуют высокие цены и рост объемов экспорта
Ноябрь	ФосАгро	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем рекордных показателей рентабельности на фоне ценовых максимумов на рынке удобрений
21 декабря	ЛУКОЙЛ	Закрытие реестра для выплаты промежуточных дивидендов за 1П21	Дивиденд на акцию за 1П21 составляет 340 руб. (доходность ~4,5%). Дивиденды будут выплачены в срок до 11 января 2022 г.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

Мировые биржи не определились с направлением

Нефть Brent, цены на которую начали снижаться во вторник, продолжала свое движение вниз большую часть сессии, и в какой-то момент котировки упали даже до \$82,50 за баррель. Однако к ближе к закрытию торгов ценам удалось восстановиться почти до уровня открытия (\$83,2).

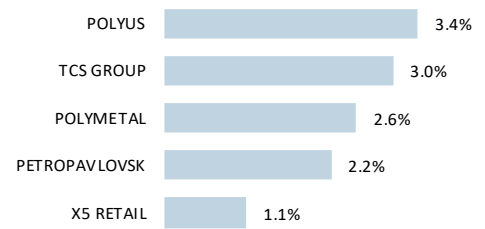
Разнонаправленные изменения наблюдались в секторе металлургии и горнодобывающей промышленности, где безоговорочным лидером стал Полиус, бумаги которого подорожали на 3,63% и достигли ценового максимума за месяц (13 297 руб./акцию), причем объем сделок превысил среднедневной показатель вдвое. Представивший разочаровывающие результаты ММК потерял 3,11% своей капитализации. В том же направлении проследовали котировки НЛМК (-2,00%), опустившись до 214 руб. за акцию, на фоне публикации умеренно негативных операционных результатов за 3К21.

Хуже рынка дела обстояли в нефтегазовом его сегменте, а максимальные потери понесла Татнефть, чьи обыкновенные и привилегированные акции подешевели на 2,37% и 2,04% соответственно. Давление испытывали и остальные крупные представители сектора, включая Газпром (-1,68%), ЛУКОЙЛ (-1,19%), НОВАТЭК (-0,46%) и Транснефть (-0,22%).

Индекс финансового сектора немного подрос (+0,27%) благодаря впечатляющему росту стоимости бумаг TCS Group (+3,29%), которая достигла рекордного для себя уровня 7590 руб. за акцию. На нисходящей траектории оставались бумаги ВТБ (-1,84%), упали и котировки Мосбиржи (-1,19%), но в плюсе закрылся Сбербанк (+0,4%).

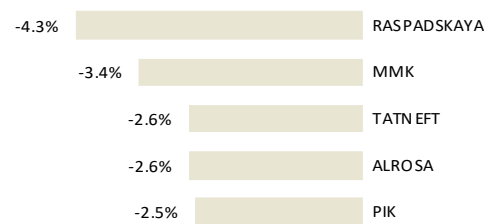
Маргарита Козинда
Mkozinda@sinara-finance.com

Топ-5 лидеров роста



Источник: Bloomberg

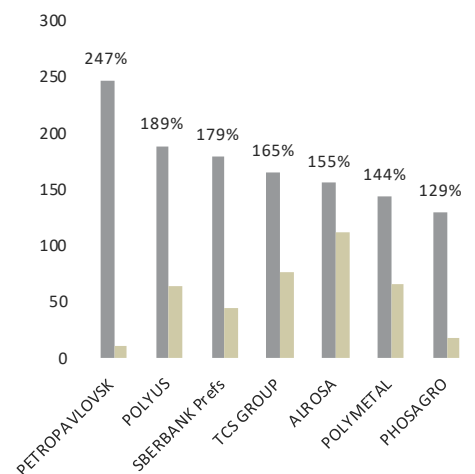
Топ-5 лидеров падения



Источник: Bloomberg

Объем торгов в % к среднему объему за последние 3 месяца

■ Объем торгов в % к среднему уровню за последние 3 мес.
■ Объем торгов в предыдущий торговый день, \$млн



Источник: Bloomberg

МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная инфляция замедлилась до 0,22%, оставаясь выше нормального уровня для этого времени года

Новость. С 5 по 11 октября октябрьская инфляция немного замедлилась: до 0,22% с около 0,3% (показатель двух предыдущих недель). В годовом выражении она выросла с 7,48% до 7,64%. Среднедневная инфляция за 11 дней в октябре составила 0,034% (за аналогичный период в октябре 2020 г. — 0,014%). Темпы роста цен на непродовольственные товары снижаются вторую неделю подряд (до 0,13% с 0,19% и 0,23% на прошлой и позапрошлой неделе, по оценкам Минэкономразвития). Снижение цен в туристическом секторе и секторе коммунальных услуг продолжается ускоренными темпами (-0,25% против -0,12% на прошлой неделе). Вместе с тем повышенные темпы роста цен продемонстрировал сегмент фруктов и овощей (+1,8% против +1,5% неделей ранее); на 0,7% выросли цены на мыло, на 0,6% — на смартфоны, на 0,3% — на иномарки. Цены на моторное масло и дизельное топливо увеличились на 0,1%.

Комментарий. Такая недельная инфляция по-прежнему значительно выше нормального уровня: обычно недельный рост цен в октябре составляет около 0,1%. Если инфляция останется такой же до конца месяца, цены могут вырасти примерно на 1%, а годовая инфляция в конце октября достигнет 8%. С нашей точки зрения, на следующем заседании СД 22 октября Банк России будет выбирать между повышением ставки на 0,5% или на 0,75% — в зависимости от данных по инфляции за следующую неделю.

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Президент России предлагает Европе пути выхода из текущего газового кризиса

Новость. Выступая вчера на пленарном заседании международного форума «Российская энергетическая неделя», президент России В. Путин сделал ряд заявлений относительно развития экспорта Газпрома.

- Компания выполняет все свои обязательства по поставкам газа в Европу; есть все предпосылки, чтобы экспорт Газпрома по итогам 2021 г. достиг рекордного объема (прежний рекорд в 201 млрд м3 установлен в 2018 г.).
- Г-н Путин опроверг предположения об ограничении Газпромом поставок в Европу, добавив, что высокий уровень цен не играет на руку производителям.
- Россия призывает договориться о глобальных механизмах балансировки энергетического рынка и готова обсуждать увеличение поставок газа на рынок.
- Российская сторона готова сохранить контракт на транзит газа через Украину при обеспечении экономических и экологических условий, но наращивание транзита российского газа через территорию Украины может представлять опасность из-за крайней степени износа украинской ГТС.
- Запуск газопровода «Северный поток – 2» мог бы существенно снизить цены на европейском рынке энергоносителей, но мешают административные барьеры, которые пока не снимаются.
- Россия и Китай достигли принципиальной договоренности о новом маршруте поставки газа через Монголию. Как ожидается, экспортная мощность газопровода «Сила Сибири – 2» достигнет 50 млрд м3 в год, что на 30% превышает мощность первой «Силы Сибири».

Комментарий. Высшие государственные лица РФ продолжают последовательно отстаивать позиции Газпрома и предлагать европейской стороне рациональные пути преодоления сложившегося на сегодняшний день газового кризиса и разработку долгосрочных механизмов сотрудничества. Если учесть падение собственного производства газа в Европе и волатильность поставок СПГ, трубопроводные поставки Газпрома несомненно представляют основной источник импорта газа для Европы. Газпром, по всей видимости, поставит в 2021 г. новый рекорд годового объема экспорта и рассматривает при этом возможность наращивания поставок в Китай по новому газопроводу ближе к концу текущего десятилетия. По акциям Газпрома мы сохраняем рейтинг «Покупать».

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

НЛМК опубликовал посредственные операционные результаты за 3К21, на площадке в Липецке производство стали сократилось на 19% к/к

Новость. НЛМК представил вчера умеренно негативные операционные результаты за 3К21. Производство стали уменьшилось на 15% к/к до 3,9 млн т из-за августовского инцидента в инфраструктуре обеспечения кислородом сталеплавильного производства Липецкой площадки и последующих ремонтных работ. Продажи сократились на 4% к/к и составили 4,1 млн т вследствие снижения производства НЛМК в Липецке. Реализация готовой продукции выросла на 1% к/к до 2,7 млн т на фоне стабильного спроса со стороны конечных потребителей на ключевых рынках.

Комментарий. Следует отметить, что уменьшение выпуска стали на 19% к/к в 3К21 на Липецкой площадке стало для рынка сюрпризом со знаком минус и оказалось более масштабным по сравнению с нашими расчетами и рыночными оценками. По ценам экспорта стали НЛМК с российских предприятий удар также нанесло введение в августе – сентябре временной 15%-ной экспортной пошлины. В то же время финансовым показателям НЛМК поддержку должны оказать сильные результаты европейских и американских активов, где в 3К21 наблюдался рост как объемов производства, так и цен на стальную продукцию (цены в среднем выросли на 10–20% к/к). Впрочем, НЛМК вряд ли удастся, по нашему мнению, за счет своих зарубежных активов компенсировать слабые результаты российского металлургического сегмента, что может привести к некоторому снижению прибыли по итогам 3К21 по сравнению с 2К21. Результаты за 3К21 по МСФО НЛМК опубликует 21 октября.

ММК опубликовал слабые результаты за 3К21: продажи стальной продукции упали на 17% к/к

Новость. Объем выплавки стали ММК остался на уровне прошлого квартала — 3390 тыс. т, что связано с благоприятной конъюнктурой рынков и запуском электросталеплавильного комплекса на турецком активе. Вместе с тем продажи металлопродукции по группе упали на 17% к/к до 2761 тыс. т на фоне роста экспортных продаж с более длительными сроками доставки. Средняя цена одной тонны металлопродукции в 3К21 увеличилась на 12% к/к, составив \$1057, при продолжающейся положительной ценовой динамике на глобальном и внутреннем рынках (средняя цена реализации приведена уже с учетом 15%-ной экспортной пошлины, действовавшей в августе и сентябре).

Комментарий. ММК также представил неоднозначный прогноз на 4К21: компания ожидает, что сезонное замедление активности на мировом и внутреннем рынках окажет давление на объемы продаж в 4К21. Вместе с тем поддержку окажет увеличение производства на турецком активе. Мы считаем прогноз ММК консервативным и ожидаем некоторого восстановления объемов реализации в 4К21, поскольку определенная доля объемов экспортных и внутренних продаж, не отраженных в результатах за 3К21, будет признана в отчетности за 4К21. В целом, на наш взгляд, результаты несколько негативны для котировок ММК: 12%-ный рост средней цены реализации не сможет компенсировать 17%-ное снижение объемов продаж. Это должно выразиться в более слабой по сравнению с предыдущим кварталом отчетности по МСФО (будет выпущена 25 октября). В целом рынок ожидал некоторого снижения доходов сталелитейных компаний в 3К21, но финансовые результаты ММК за 3К21 могут разочаровать инвесторов, особенно в свете возможного включения ММК в индекс MSCI в ноябре.

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

После публикации немного более высокого, чем ожидалось, индекса потребительских цен в США доходности краткосрочных американских казначейских облигаций выросли, а долгосрочных, напротив, снизились. 2-летние бумаги прибавили 2 б. п., закрывшись при 0,36% годовых — самое высокое значение с марта прошлого года. Доходность 10-летних бумаг упала на 4 б. п. до 1,54%.

Российские суверенные евробонды вслед за американскими долгосрочными гособлигациями снизились в доходности по всей длине кривой. Россия 2035 закрылась при 3,39% (-5 б. п.).

Котировки ОФЗ немного выросли, в результате вся кривая доходности сместилась вниз на 4–5 б. п. Основное внимание участники рынка сосредоточили на размещении ОФЗ. На первом аукционе Минфин России разместил классические ОФЗ серии 26237 (с погашением 14 марта 2029 г.) на 10 млрд руб. при спросе 30,1 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 95,93% от номинала (доходность — 7,56% годовых). На втором аукционе ведомство разместило ОФЗ-ИН серии 52004 (с погашением 17 марта 2032 г.) на 10,1 млрд руб. при спросе 25,33 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 95,04% от номинала (доходность — 3,08% годовых).

Новости эмитентов

Рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг Газпромбанка с «ВВ+» до «ВВВ-» со «стабильным» прогнозом. Агентство ожидает, что расширение розничного бизнеса поддержит рентабельность и финансовые результаты в ближайшие два года. С другой стороны, высокая концентрация корпоративного кредитного портфеля станет фактором риска в случае экономического шока.

Таким образом, банк получил второй рейтинг инвестиционного уровня, однако, на наш взгляд, данная новость не повлияет на котировки облигаций банка в силу довольно узких спредов относительно эталонных значений.

Агентство S&P повысило рейтинг Альфа-Банка до «ВВВ-» с «ВВ+». Аналитики агентства отмечают позитивные изменения в банковском секторе, в частности более быстрое восстановление темпов роста и рентабельности, а также достаточную капитализацию и ликвидность. По мнению аналитиков S&P, длительная фаза коррекции в секторе завершилась, поэтому стоит считать, что банковская система находится на подъеме.

Это второй кредитный рейтинг инвестиционного уровня: в апреле этого года Fitch присвоил банку рейтинг «BBB-». Новость, скорее всего, не окажет влияния на котировки облигаций, однако может выступить в качестве поддержки, особенно для субординированных еврооблигаций Альфа-Банка.

Кроме того, S&P присвоило Армении кредитный рейтинг «В+» с «позитивным» прогнозом.

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Локальные акции в сравнении с депозитарными расписками

Компания	Тикер	Цена, \$	3м ADTV, \$млн	Тикер	Цена, \$	3м ADTV, \$млн	ДР/акц	Цена на 1 акц., \$	Дисконт (премия)	6м сред. дисконт
Local				DR						
Gazprom	GAZP RX	4.98	268.31	OGZD LI	9.89	49.09	0.5	4.95	-0.7%	-0.4%
Rosneft	ROSN RX	8.78	64.33	ROSN LI	8.70	14.96	1.0	8.70	-0.9%	-0.7%
Lukoil	LKOH RX	100.5	86.71	LKOD LI	100.6	33.76	1.0	100.6	0.1%	-0.1%
NOVATEK	NVTK RX	26.4	43.24	NVTK LI	263	19.83	0.1	26.3	-0.2%	-0.1%
SurgutNG	SNGS RX	0.51	18.94	SGGD LI	5.10	2.24	0.1	0.51	-0.6%	-0.7%
Gazprom нефт	SIBN RX	7.06	6.61	GAZ LI	35.0	0.40	0.2	7.00	-0.8%	-0.2%
Tatneft	TATN RX	7.84	33.79	ATAD LI	47.1	7.82	0.2	7.85	0.1%	-0.1%
Norilsk Nickel	GMKN RX	315	78.15	MNOD LI	31.6	23.84	10	316	0.3%	-0.1%
NLMK	NLMK RX	2.98	39.37	NLMK LI	29.8	6.91	0.1	2.98	0.2%	-0.1%
Severstal	CHMF RX	22.0	34.52	SVST LI	22.1	6.15	1.0	22.1	0.5%	-0.1%
MMK	MAGN RX	0.96	33.85	MMK LI	12.48	0.73	0.1	0.96	-0.2%	-0.2%
Mechel	MTLR RX	2.24	18.87	MTL US	4.43	2.53	0.5	2.22	-1.2%	-1.0%
Mechel pref	MTLRP RX	4.25	7.44	MTL/P US	2.08	0.38	2.0	4.16	-2.2%	-7.0%
Polymetal	POLY RX	18.1	26.85	POLY LN	17.99	25.92	-	18.0	-0.4%	-0.2%
Polyus	PLZL RX	183	22.35	PLZL LI	91.15	5.39	2.0	182	-0.2%	-0.1%
UC Rusal	RUAL RX	1.06	26.34	486 HK	1.05	3.67	-	1.05	-0.7%	-1.8%
Acron	AKRN RX	118.9	0.72	AKRN LI	10.80	0.00	10	108.0	-9.2%	-2.1%
Phosagro	PHOR RX	76.5	7.76	PHOR LI	24.0	3.03	3.0	71.9	-5.9%	-7.9%
VTB	VTBR RX	0.0008	34.42	VTBR LI	1.49	0.82	0.0005	0.0007	-2.0%	-1.8%
Sber	SBER RX	5.27	170.13	SBER LI	21.0	44.17	0.25	5.25	-0.3%	-0.3%
TCS	TCSG RX	105.33	28.45	TCS LI	105.4	18.14	1.00	105.40	0.1%	-0.1%
QIWI	QIWI RX	8.7	1.25	QIWI US	8.8	3.01	1.0	8.8	1.3%	0.1%
MTS	MTSS RX	4.40	15.33	MBT US	9.5	21.33	0.5	4.74	7.6%	1.3%
AFK Sistema	AFKS RX	0.40	12.86	SSA LI	7.94	0.34	0.05	0.40	-0.6%	-0.6%
RusHydro	HYDR RX	0.011	3.47	HYDR LI	1.07	0.11	0.01	0.011	-4.9%	-3.2%
Magnit	MGNT RX	88.4	25.58	MGNT LI	17.9	3.85	5.0	89.7	1.4%	1.4%
X5 Retail	FIVE RX	33.9	12.06	FIVE LI	34.0	4.90	1.0	34.0	0.3%	-0.1%
NCSP	NMTP RX	0.11	0.79	NCSP LI	9.0	0.02	0.01	0.12	10.7%	15.8%
Globaltrans	GLTR RX	8.26	1.64	GLTR LI	8.2	1.86	1.00	8.23	-0.3%	-0.1%
Yandex	YNDX RX	77.3	37.60	YNDX US	77.0	84.38	-	77.0	-0.4%	0.0%
Mail.ru	MAIL RX	20.4	6.26	MAIL LI	20.4	2.13	1.0	20.4	0.0%	-0.1%
Head Hunter	HHRU RX	54.6	0.68	HHR US	54.5	6.18	1.0	54.5	-0.2%	-0.2%
Etalon	ETLN RX	1.6	0.74	ETLN LI	1.59	0.24	1.0	1.6	1.4%	-0.4%

Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's rating	S&P rating	Fitch rating	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Суверенные еврооблигации											
Россия 25	EUR	0.53%	-3	3.85	-	-	BBB	109.6	2.88%	1,750	04.12.2025
Россия 27	EUR	1.17%	-2	5.79	-	-	BBB	99.7	1.13%	1,250	11/20/2027
Россия 32	EUR	1.89%	-2	9.77	-	-	BBB	99.6	1.85%	1,250	11/20/2032
Россия 22	USD	0.44%	-5	0.46	Baa3	BBB-	BBB	101.9	4.50%	2,000	4/4/2022
Россия 23	USD	0.77%	-1	1.84	Baa3	BBB-	BBB	107.8	4.88%	3,000	9/16/2023
Россия 26	USD	1.91%	-3	4.11	-	-	BBB	112.5	4.75%	3,000	5/27/2026
Россия 28	USD	2.23%	-3	4.99	Baa3	BBB-	BBB	165.0	12.75%	2,500	6/24/2028
Россия 29	USD	2.42%	-4	6.40	-	-	BBB	113.2	4.38%	3,000	3/21/2029
Россия 30	USD	1.47%	-2	2.66	Baa3	BBB-	BBB	116.2	7.50%	2,334	3/31/2030
Россия 35	USD	3.35%	-4	10.04	-	-	BBB	118.8	5.10%	4,000	3/28/2035
Россия 42	USD	3.62%	-5	13.16	Baa3	BBB-	BBB	128.8	5.63%	3,000	4/4/2042
Россия 47	USD	3.68%	-6	15.17	-	-	BBB	125.9	5.25%	7,000	6/23/2047
Банки и финансы											
Альфа-Банк 30	USD	5.21%	1	3.13	B1u	-	BB	103.9	5.95%	850	15.04.2030
Альфа-Банк регр	USD	5.60%	0	1.43	B2	-	B+	103.1	6.95%	500	Perp.
ВТБ 22	USD	2.46%	0	0.97	Ba2	B	WD	104.4	6.95%	1,412	17.10.2022
ВТБ регр	USD	8.96%	0	1.05	NR	-	-	107.3	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	1.69%	-1	1.94	-	BBB-	BBB	108.7	5.94%	1,150	21.11.2023
ВЭБ 25	USD	2.34%	-1	3.56	-	BBB-	BBB	117.3	6.80%	1,000	22.11.2025
ГТЛК 28	USD	3.88%	-2	5.44	Ba2	-	BB+	105.1	4.80%	500	26.02.2028
МКБ 26	EUR	3.30%	0	3.84	-	BB	BB	99.2	3.10%	600	21.01.2026
МКБ 25	USD	3.65%	-2	3.00	-	BB	BB	103.2	4.70%	581	29.01.2025
МКБ регр	USD	7.96%	0	0.99	Caa2u	-	B-	102.4	8.88%	540	Perp.
РСХБ 23	USD	2.15%	3	1.86	NR	-	-	112.3	8.50%	500	16.10.2023
Сбербанк 22	USD	1.41%	0	0.99	Ba1	-	BBB-	103.8	5.13%	2,000	29.10.2022
Сбербанк 23	USD	1.73%	-5	1.51	-	-	BBB-	105.5	5.25%	1,000	23.05.2023
Совкомбанк регр	USD	7.31%	1	3.05	-	-	B	103.1	7.75%	300	Perp.
Тинькофф регр	USD	8.30%	-8	0.87	-	-	B	105.1	9.25%	300	Perp.
Металлургия											
Евраз 23	USD	1.67%	2	1.37	Ba1	BB+	BB+	105.2	5.38%	750	20.03.2023
Nord Gold 24	USD	2.37%	0	2.80	Ba1	-	BB	105.0	4.13%	400	09.10.2024
АЛРОСА 27	USD	2.60%	-2	5.15	Baa2	BBB-	BBB	102.6	3.10%	500	25.06.2027
НорНикель 25	USD	2.32%	-2	3.46	Baa2	-	BBB-	100.8	2.55%	500	11.09.2025
ММК 24	USD	1.82%	3	2.26	Baa2	-	BBB	106.6	4.38%	500	13.06.2024
НЛМК 23	USD	1.03%	2	1.59	Baa2	BBB-	BBB	105.7	4.50%	434	15.06.2023
РУСАЛ 22	USD	2.11%	5	0.29	B1	-	BB-	100.9	5.13%	520	02.02.2022
РУСАЛ 23	USD	2.83%	1	1.45	B1	-	BB-	103.7	5.30%	491	03.05.2023
Полюс 24	USD	1.63%	3	1.93	Baa3	BB+	BB+	106.8	4.70%	323	29.01.2024
Северсталь 24	USD	1.81%	3	2.77	Baa2	-	BBB	103.8	3.15%	800	16.09.2024
ТМК 27	USD	4.05%	-2	4.68	B1	B+	-	101.2	4.30%	500	12.02.2027
ЧТПЗ 24	USD	3.48%	1	2.50	B1	-	BB- *	102.8	4.50%	300	19.09.2024
Нефть и газ											
Газпром нефть 23	USD	1.45%	2	1.96	Baa2	BBB-	BBB	109.4	6.00%	1,500	27.11.2023
Газпром 26	EUR	1.36%	-2	4.13	Baa2	BBB-	BBB	104.9	2.50%	750	21.03.2026
Газпром регр	EUR	4.06%	0	3.81	-	BB	BB+	103.4	3.90%	1,000	Perp.
Газпром регр	USD	5.00%	-1	3.63	-	BB	BB+	104.2	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	4.13%	0	10.28	Baa2	BBB-	BBB	136.4	7.29%	1,250	16.08.2037
Лукойл 30	USD	3.18%	-6	7.16	-	BBB	BBB+	105.1	3.88%	1,500	06.05.2030
Роснефть 22	USD	0.96%	6	0.38	Baa3	BBB-	WD	101.2	4.20%	2,000	06.03.2022
Транспорт и телеком											
РЖД 27	EUR	1.08%	-1	5.02	Baa2	-	BBB	106.1	2.20%	500	23.05.2027
РЖД 24	USD	1.37%	-3	2.25	Baa2	-	BBB	107.0	4.38%	320	01.03.2024
Домодедово 28	USD	4.41%	-2	5.29	Ba1	-	BB	105.1	5.35%	453	08.02.2028
Совкомфлот 28	USD	3.20%	-2	5.65	-	BB+	BBB-	103.8	3.85%	430	26.04.2028
Global Ports 23	USD	1.47%	0	1.83	Ba2	-	WD	109.5	6.50%	298	22.09.2023
Химия и нефтехимия											
ЕвроХим 24	USD	2.13%	3	2.03	Ba3	-	BB	107.8	5.50%	700	13.03.2024
СИБУР Холдинг 23	USD	1.61%	2	1.66	Baa3	-	BBB-	104.8	4.13%	308	05.10.2023
Уралкалий 24	USD	2.62%	2	2.78	Ba2	-	BB-	104.0	4.00%	500	22.10.2024
ФосАгро 25	USD	1.84%	3	2.86	Baa3	BBB-	BBB-	103.8	3.05%	500	23.01.2025

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

Ирина Фомкина
FomkinaIA@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

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@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

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Тоби Вудалл
WoodallT@sinara-finance.ru

Трой МакГраф
McGrathTD@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 и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО «СКБ-Банк». Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. 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: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

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

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) – зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО «СКБ-БАНК» оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО «СКБ-БАНК»

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

Лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 на осуществление 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.