

25 НОЯБРЯ 2021 Г. (ЧТ)

ВЧЕРА НА РЫНКАХ

Акции

Значения индексов МосБиржи и РТС за среду сильно не изменились: снижение составило всего 0,25% и 0,11%, а уровни закрытия 3951 и 1661 пункт соответственно. Опасаясь повышенной волатильности, инвесторы снизили активность, из-за чего объемы торгов оказались вдвое ниже средних за 10 дней (стр. 3)

Облигации

Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера снизилась на 5 б. п. до 1,64%. Кратко- и среднесрочные российские суверенные евробонды прибавили в доходности 3–5 б. п., доходность долгосрочных снизилась на 2–5 б. п. На рынке ОФЗ преобладал умеренный оптимизм, в результате кривая доходности сместилась вниз на 10 б. п. (стр. 6)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Макроэкономика – недельная инфляция осталась на уровне 0,2%, годовая составила немногим менее 8,1% – высокая вероятность увидеть в конце месяца 0,7% м/м и около 8,0% г/г – по-прежнему ожидаем повышения ставки на 50 б. п. в конце декабря и еще на 50 б. п. в феврале (стр. 4)

ЛУКОЙЛ – ЕВИТДА и чистая прибыль в 3К21 на уровне прогнозов – рост FCF вдвое из-за низкой базы 2К21 и снижения капзатрат на 10% – вклад 3К21 в дивиденд за 2П21 составляет 309 руб./акцию (доходность 4,5%) – прогноз капзатрат на 2021 г. понижен: «максимум 450 млрд руб.», ранее – 470–490 млрд руб., что добавит 30–60 руб./акц. в дивиденды за 2П21 – позитивно (стр. 4)

TCS Group – опубликованы сильные результаты за 3К21 по МСФО – чистая прибыль составила 16,5 млрд руб., что предполагает доходность собственного капитала в 43% – выше консенсус-прогноза на 5% – группа оставила неизменным прогноз прибыли на 2021 г. (свыше 60 млрд руб.) (стр. 5)

ВКРАТЦЕ

Газпром – продолжит поставлять газ в Молдову, ожидая платеж 26 ноября – в понедельник Кишинев не произвел плановый платеж за октябрь и половину ноября – в октябре Молдова покупала газ по спотовой цене в \$790/тыс. м3 – Газпром подчеркивает, что предоставляет отсрочку только в виде исключения – нейтрально

Газпром – на сегодняшней встрече президенты России и Сербии обсудят цены на газ – сейчас Сербия закупает газ по \$270/тыс. м3 и даже после резкого роста цен хотела бы получить цену намного ниже \$500 – Газпром продал Сербии 2,2 млрд м3 газа в 2019 г. и 1,4 млрд м3 в 2020 г., небольшие по меркам компании объемы – нейтрально

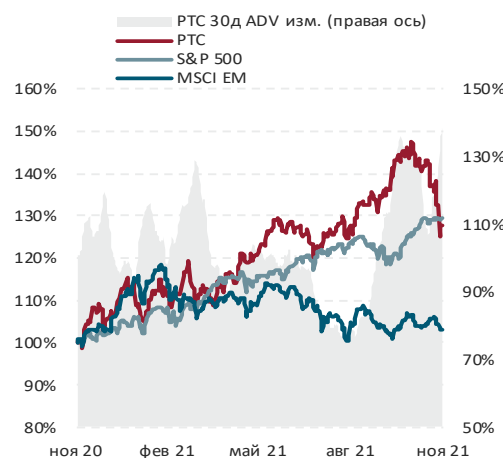
Ozon – Казахстан (с 01.01.22) и Беларусь (с 01.07.22) планируют взимать НДС (12 и 30% соответственно) с российских маркетплейсов за продажи в этих странах – не распространится на трансграничные AliExpress, eBay, Asos («Коммерсантъ») – НДС не подпадает под соглашения об избежании двойного налогообложения, и вопрос разрешается на двустороннем уровне – негативно

Интер РАО – сегодня опубликует результаты за 3К21 по МСФО – консенсус ожидает высоких показателей продаж электроэнергии и высоких цен в России и за рубежом – выручку на уровне 279,6 млрд руб. (+18% г/г), ЕВИТДА – 35,9 млрд руб. (+43% г/г), чистую прибыль – 22,2 млрд руб. (+27% г/г). *Конференц-звонок состоится в 12:00 (МСК), тел. 0800 358 6374, ID 210173#*

РусГидро – отчитывается сегодня за 3К21 по МСФО – консенсус-прогнозы предполагают выручку в 101 млрд руб. (+8,3% г/г), ЕВИТДА – 25,7 млрд руб. (+12%), чистую прибыль – 12 млрд руб. (-11,7%). *Телефонная конференция состоится в 16:00 (МСК), тел. 8 800 500 92 83, ID 325939*

На повестке: Интер РАО, РусГидро – отчеты за 3К21 по МСФО

Россия vs. мировые индексы



Источник: Bloomberg

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	1,661	-0.1%	-7.9%	19.7%
Индекс ММВБ	3,951	-0.2%	-4.8%	20.1%
MSCI EM	1,253	-0.2%	-2.6%	-2.8%
DJIA	35,804	0.0%	-0.4%	17.7%
NASDAQ	15,845	0.4%	-0.5%	23.1%
S&P 500	4,701	0.2%	0.3%	26.0%
HSI	24,686	0.1%	-3.8%	-9.1%
VIX	18.6	-4.1%	8.6%	-18.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	75.0	0.9%	3.3%	0.8%
EURRUB	84.0	0.4%	2.1%	-8.2%
EURUSD	1.12	-0.4%	-1.1%	-8.9%
CNYRUB	11.7	-0.2%	3.1%	2.2%
XBTUSD	57,332	-0.7%	-4.6%	98.3%
XETUSD	4,259	-2.1%	0.1%	469.2%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	78.4	-0.1%	0.0%	62.0%
Нефть BRENT (\$/барр.)	82.3	-0.1%	2.5%	60.2%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	173	0.0%	2.5%	107.6%
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	1,077	2.2%	-1.3%	348.8%
Золото (\$/тр. унц.)	1,789	0.0%	-4.2%	-5.6%
Серебро (\$/тр. унц.)	23.6	-0.5%	-6.1%	-11.7%
Платина (\$/тр. унц.)	980	0.9%	-7.7%	-8.6%
Палладий (\$/тр. унц.)	1,854	-1.1%	-15.5%	-21.6%
Никель (\$/т)	21,036	2.7%	8.2%	25.8%
Алюминий (\$/т)	2,708	1.5%	3.1%	35.5%
Медь (\$/т)	9,895	0.9%	5.0%	26.3%
Жл. руда, Китай (\$/т)	103	4.4%	16.0%	-16.7%
Сталь (HRC), fob ЧМ, (\$/т)	835		-1.2%	15.5%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	1.6%	(3.1)	4.7	71.2
Russia 35	3.5%	(1.9)	17.9	73.1
Russia OFZ 10	8.5%	(9.0)	30.5	263.0

Цены по состоянию на 25/11/2021 07:01 МСК

Динамика цен долговых инструментов отражена в базисных пунктах
Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
25 ноября	РусГидро	Отчет за 3К21 по МСФО	
25 ноября	Интер РАО	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем сильных результатов на фоне высоких цен на электроэнергию, благоприятной ситуации на рынках мощностей и хороших результатов продаж. Компания может пересмотреть прогноз по EBITDA на 2021 г. в сторону повышения
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)
29 ноября	Норникель	День инвестора – 2021	Компания представит обновленный прогноз по капзатратам и дивидендным выплатам на 2022 г. и дальнейший период, а также прогноз по рынку металлов платиновой группы и никеля
29 ноября	Газпром	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем очень хорошие цифры благодаря росту цены на газ в Европе (TTF + 85% к/к до \$600/тыс м3) и повышения цены Brent (+6% к/к до \$73/барр.). В фокусе – средняя цена продажи газа в ЕС и комментарии о росте капзатрат в связи с программой газификации
29 ноября	Сбербанк	Deep Dive: ESG-трансформация в Сбере	Сбербанк намеревается возглавить системные изменения в области ESG
29 ноября	Татнефть	Отчет за 3К21 по МСФО	Динамика чистой прибыли по МСФО может быть близка к динамике чистой прибыли по РСБУ. Промежуточные дивиденды за 3К21, вероятно, будут определены исходя из чистой прибыли по РСБУ
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
30 ноября	Татнефть	Телеконференция по отчету за 3К21 по МСФО	В центре внимания окажутся комментарии по срокам обновления стратегии
30 ноября	Транснефть	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем умеренный рост к/к EBITDA и чистой прибыли, благодаря растущей добыче нефти в РФ
Ноябрь	Интер РАО	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем хорошие результаты, чему способствуют высокие цены и рост объемов экспорта
Конец ноября	Петропавловск	День инвестора — 2021	Петропавловск должен представить обновленную стратегию (ориентиры по объемам производства и капзатратам на 2022 г.) и дивидендную политику
1 декабря	РУСАЛ, Мечел	Включение в индексы MSCI (вступление в силу)	Акции РУСАЛа (RUAL RX) добавят в индекс MSCI Russia (ожидается приток средств в размере \$130–140 млн); привилегированные акции Мечела (MTRLP RX) будут добавлены в индекс MSCI EM Small Cap
2 декабря	Мосбиржа	Объемы торгов в ноябре	Ожидаем повышения объемов торгов на всех рынках в связи со всплеском волатильности в ноябре
2 декабря	АФК Система	Отчет за 3К21 по МСФО	Ожидаем увеличения выручки на 7–9%, а EBITDA — на 4–6%; также рассчитываем услышать новости о монетизации активов в рамках телеконференции
2 декабря	ОПЕК+	Заседание министров	Расширенный состав картеля решит, нужно ли продолжать увеличивать добычу на фоне распродажи резервов и ухудшения эпидемиологической обстановки во всем мире. Базовый сценарий предполагает увеличение добычи на 400 тбс
7 декабря	Сбербанк	Отчет по РСБУ за ноябрь	Ожидаем, что в этом месяце чистая прибыль вновь превысит 100 млрд руб. Самой важной информацией станет рост кредитования после повышения процентной ставки, а также рост вкладов физических лиц
14 декабря	МЭА	Ежемесячный обзор рынка нефти	Агентство опубликует данные за октябрь и ноябрь по спросу и предложению: ожидаем отсутствия дефицита и дальнейшего давления на цены на нефть
15 декабря	ЛУКОЙЛ	СД рассмотрит обновленную стратегию	Существенных изменений в стратегии компании не ожидается. Считаю, что ЛУКОЙЛ поставит в ней цели по защите климата, а также скорректирует производственные цели с связи с соглашением ОПЕК+
20 декабря	Татнефть	Обновление стратегии	Компания подтвердит дату выхода стратегии 30 ноября на конференц-звонке, посвященном результатам за 3К21 по МСФО
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.
28 декабря	Газпром нефть	Закрытие реестра для выплаты дивидендов за 9М21	Размер промежуточного дивиденда составит 40 руб./акц. (дивидендная доходность ~8%)
10 января	Татнефть	Закрытие реестра для выплаты дивидендов за 3К21	Размер промежуточного дивиденда составит 10 руб./акц. (дивидендная доходность ~2%)
18 января	НОВАТЭК	Операционные результаты за 4К21	Ожидаем умеренного роста добычи газа к/к благодаря развитию Северо-Русского кластера, находящегося в зоне ЕСГ
17 февраля	НОВАТЭК	Отчет за 4К21 по МСФО	Ключевые показатели отчета о прибылях и убытках должны улучшиться г/г благодаря росту цен на нефть и европейских цен на газ, а объемы производства СПГ вырастут незначительно. Рост объемов СПГ будет обеспечен в основном «Арктическим каскадом» на проекте «Ямал СПГ»

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Комментарий трейдера

На мировых рынках складывается неоднозначная ситуация из-за затянувшейся неопределенности

Усилению нефтегазового сегмента рынка (+0,98%) способствовала положительная динамика бумаг Сургутнефтегаза (+4,41%), НОВАТЭКа (+2,07%), ЛУКОЙЛа (+1,30), Роснефти (+0,27%), Татнефти (+0,85% и +0,91% по обыкновенным и привилегированным акциям). Только Транснефть (-0,21%) и Газпром (-0,63%) понесли не самые значительные потери. Благодаря ценам на нефть Brent, закрепившимся выше \$82/баррель, сектор смотрелся лучше рынка в целом.

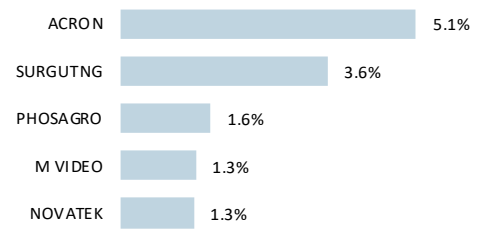
Хуже всего дела обстояли в финансовом секторе (-0,66%), который вниз утянули бумаги TCS Group (-2,02%): опубликовав вчера результаты за 3К21 по МСФО, группа показала отсутствие планов на 1К22 по выплате дивидендов. Сползание котировок TCS вниз — это не тот положительный сигнал, которого ожидали, но так и не дождалось инвесторы. Компанию TCS в области отрицательных значений составили Мосбиржа (-1,72%) и Сбербанк (-0,65%), тогда как в противоположном направлении проследовали Банк Санкт-Петербург (+3,35%) и ВТБ (+0,18%).

Еще одним отстающим (по сравнению с общерыночным индексом) оказался в среду индекс сектора металлургии и горнодобывающей промышленности, снизившийся на 1,47%. Повышение стоимости бумаг Мечела (+1,25%), НЛМК (+1,02%) и РУСАЛа (+0,99%) не смогло перевесить падение котировок ММК (-0,04%), Норникеля (-0,70%), Северстали (-0,80%) и АЛРОСА (-3,12%), а также золотодобывающих компаний Полиметалл (-2,86%) и Полюс (-3,60%).

Маргарита Козинда

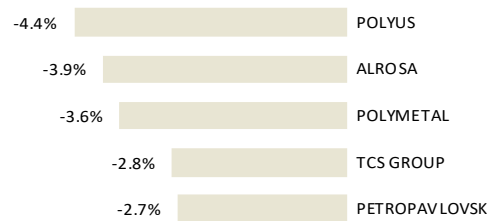
Mkozinda@sinara-finance.com

Топ-5 лидеров роста



Источник: Bloomberg

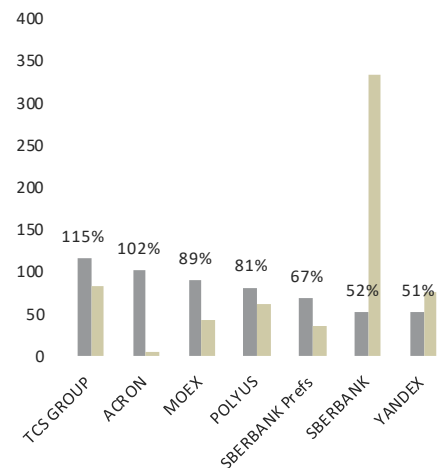
Топ-5 лидеров падения



Источник: Bloomberg

Объем торгов в % к среднему дневному объему за последние 3 месяца

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



Источник: Bloomberg

МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная инфляция осталась на уровне 0,2%, годовая составила немногим менее 8,1%

Новость. Недельная инфляция осталась на уровне 0,2%, за годовой отрезок рост цен притормозил и составил немногим менее 8,1%. За период 1–22 ноября средненедельная инфляция составила 0,023% (за ноябрь прошлого года — 0,026%). Вторую неделю кряду дешевели фрукты и овощи: на этот раз цены снизились на 0,1%, тогда как за неделю с 9 по 15 ноября — на 0,3%. В то же время бензин подорожал за неделю на 0,2%, а стоимость дизельного топлива и вовсе выросла на 1,1%.

Комментарий. В конце месяца мы вполне можем увидеть показатели 0,7% м/м и около 8,0% г/г. На фоне хороших новостей Банк России резко повысил 22 октября прогноз по инфляции на 2021 г. — с 5,7–6,2% до 7,4–7,9%. На данный момент все еще велика вероятность уложиться под верхнюю границу обновленного диапазона (7,9%). В таком случае регулятор не сильно поднимет ставку, так как его текущие прогнозы выглядят надежными. Мы по-прежнему ожидаем повышения ставки на 50 б. п. в конце декабря и еще на 50 б. п. в феврале.

Сергей Коньгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

ЛУКОЙЛ: в 3К21 свободный денежный поток вырос вдвое за счет низкой базы 2К21 и сокращения капзатрат

Новость. ЛУКОЙЛ опубликовал ожидаемо сильные результаты за 3К21 в части EBITDA (+4% к/к до 355 млрд руб.) и чистой прибыли акционерам (+1% к/к до 192 млрд руб.) благодаря улучшению ценовой конъюнктуры на сырьевых рынках (нефть Urals в рублях подорожала на 5% к/к). Выручка компании выросла на 18% к/к до 2589 млрд руб., на 10% выше рыночного прогноза, во многом благодаря значительному объему трейдинга. Однако сама по себе динамика выручки не представляется нам важным индикатором для котировок акций ЛУКОЙЛа.

Свободный денежный поток ЛУКОЙЛа в отчетном квартале вырос вдвое к/к до 228 млрд руб., на 31% превысив наш прогноз, поскольку мы предполагали более значительные капитальные затраты в 3К21. Существенный рост FCF достигнут за счет сокращения капитальных вложений на 10% к/к, а также благодаря низкой базе 2К21, когда оборотный капитал увеличился до 100 млрд руб. По нашим расчетам, 3К21 внес 309 руб. в дивиденд на акцию за 2П21 (дивидендная доходность составит 4,5%). Финансовое состояние ЛУКОЙЛа на конец 3К21 превосходное: чистый долг составлял всего 7 млрд руб.

Отметим следующие основные моменты телефонной конференции.

- В марте 2022 г. ЛУКОЙЛ представит обновленную стратегию развития: мы, впрочем, не ожидаем каких-либо кардинальных изменений, кроме как включения в стратегию климатических целей и корректировки производственных планов в связи с договоренностями ОПЕК+.
- Ориентир капитальных затрат на 2021 г. (без учета проекта «Западная Курна – 2») понижен с 470–490 млрд руб. до «максимум 450 млрд руб.», что добавит еще 30–60 руб./акцию в дивиденды за 2П21 (или 0,4–0,8% в терминах дивидендной доходности). Что касается 2022 г., то ЛУКОЙЛ планирует капзатраты в размере 550 млрд руб. (+10% к прежней оценке).
- В 1К22 правительство должно сформулировать предложения по налоговым льготам применительно к добыче высоковязкой нефти.

Комментарий. Мы полагаем, что значительное увеличение FCF и корректировка планов по капитальным затратам на 2021 г. могут стать положительными факторами с точки зрения динамики акций ЛУКОЙЛа в ближайшей перспективе.

Ожидаемое увеличение капзатрат должно оказать давление на FCF, а значит, и на размер дивидендов уже в 4К21. По акциям эмитента мы сохраняем рейтинг «Держать».

ЛУКОЙЛ: обзор результатов за 3К21 по МСФО

млрд руб.	3К20	2К21	3К21	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Валовая выручка	1457	2202	2589	78%	18%	2466	5%	2358	10%
ЕБИТДА	202	340	355	76%	4%	345	3%	352	1%
Рентабельность по ЕБИТДА	13,9%	15,4%	13,7%	-0,2 п. п.	-1,7 п. п.	14,0%	-0,3 п. п.	14,9%	-1,2 п. п.
Чистая прибыль	50	190	192	Рост 3,8x	1%	190	1%	193	0%
Рентабельность по чистой прибыли	3,5%	8,6%	7,4%	4,0 п. п.	-1,2 п. п.	7,7%	-0,3 п. п.	8,2%	-0,7 п. п.
FCF	115	112	228	99%	103%	174	31%		
Чистый долг	359	76	7	-98%	-90%				
Чистый долг/ЕБИТДА (12 месяцев)	0,5	0,1	0,0						

Источники: данные компании, Интерфакс (консенсус-прогноз), ИБ Синара

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

TCS Group публикует сильные результаты за 3К21 по МСФО

Новость. Вчера TCS Group опубликовала сильные результаты за 3К21 по МСФО: чистая прибыль составила 16,5 млрд руб., что предполагает доходность собственного капитала в 43% и выше консенсус-прогноза на 5%. С учетом уже заработанных за 9М21 46,8 млрд руб. группа оставила неизменным прогноз прибыли на 2021 г. — свыше 60 млрд руб. — при росте кредитного портфеля более чем на 50%.

Комментарий. Самый позитивный сюрприз в отчетности — более высокие, чем ожидалось, темпы роста чистого комиссионного дохода — 16% к/к. С учетом этого показателя структура выручки улучшилась, включив более высокий, чем в 2К21, процент комиссий (23,6% против 21,3%). В основном это произошло благодаря клиентам из числа МСП.

Чистый процентный доход оказался немного ниже, чем ожидалось, несмотря на то что рост чистого кредитования превысил ожидания, составив 10% к/к и 61% г/г, на фоне сокращения чистой процентной маржи на 1 п. п. к 2R21 в связи с удорожанием фондирования и ростом доли обеспеченных кредитов.

При резком росте кредитного портфеля и комиссионного дохода также выросли и расходы — на 80% г/г — в первую очередь затраты на привлечение клиентов и персонал: у группы высокие показатели найма.

Стоимость риска оказалась ниже ожиданий, всего 5,3 млрд руб., в то время как просроченная задолженность (8,6%) и коэффициент ее покрытия (1,4) практически не изменились к/к.

Также стоит отметить сохраняющийся быстрый рост клиентской базы: количество активных клиентов выросло с 11,5 млн до 12,8 млн к/к, что значительно превысило официальный прогноз. Менеджмент подчеркнул, что удельные расходы на приобретение клиентов находятся на стабильном уровне, что поддержит дальнейшую монетизацию клиентской базы.

В ходе телефонной конференции руководство воздержалось от того, чтобы озвучить конкретные прогнозы на 2022 г., но подчеркнуло перспективы высокого роста в следующем году, так как проявления серьезных негативных факторов не ожидается. Банк не предполагает каких-либо существенных ограничений, когда ЦБ РФ получит возможность регулировать отдельные сегменты, так как доля закредитованных клиентов у TCS невысока и необеспеченные кредиты предоставляются в основном на срок до трех лет. Кроме того, группа упомянула, что вследствие продолжающегося роста отношение операционных расходов к доходам останется в 2022 г. на повышенном уровне, ближе к показателю 2021 г.

TCS Group: обзор результатов за 3К21 по МСФО

млн руб.	3К20	2К21	3К21	г/г	к/к	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Чистый процентный доход	25 208	33 110	34 839	38,2%	5,2%	35 720	-2,5%	34 889	-0,1%
Чистый комиссионный доход	6352	10 467	12 110	90,7%	15,7%	10 597	14,3%	11 339	6,8%
Итого доход	36 305	49 221	51 397	41,6%	4,4%	51 467	-0,1%	49 982	2,8%
Итого операционные расходы	-14 170	-24 108	-25 429	79,5%	5,5%	-24 200	5,1%	-24 650	3,2%
Расходы на резервы	-6103	-4832	-5309	-13,0%	9,9%	-5800	-8,5%	-7002	-24,2%
Чистая прибыль	12 637	16 101	16 519	30,7%	2,6%	16 809	-1,7%	15 738	5,0%
Чистые кредиты физлицам	346 313	507 374	556 278	60,6%	9,6%	543 266	2,4%	549 209	1,3%
Итого активы	726 890	966 004	1 100 272	51,4%	13,9%	1 007 083	9,3%	1 060 804	3,7%
ROAE	45,0%	46,3%	42,9%	-2,2 п. п.	-3,5 п. п.	43,4%	-0,5 п. п.	40,9%	2,0 п. п.
Отношение расходов к доходам	39,0%	49,0%	49,5%	10,4 п. п.	50 б. п.	47,0%	246 б. п.	49,3%	16 б. п.
Стоимость риска	6,5%	4,5%	4,2%	-230 б. п.	-30 б. п.	4,7%	-46 б. п.	4,9%	-70 б. п.
Чистая процентная маржа	16,7%	16,6%	15,5%	-120 б. п.	-110 б. п.	16,5%	-101 б. п.	16,2%	-70 б. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

ОБЛИГАЦИИ

Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера снизилась на 5 б. п. до 1,64%, доходность 2-летних прибавила еще 2 б. п., увеличившись до 0,64%, в результате спред между ними сократился до 100 б. п. — минимального значения за последние три месяца.

Аналогичная динамика наблюдалась на рынке российских суверенных евробондов. Кратко- и среднесрочные российские суверенные евробонды прибавили в доходности 3–5 б. п., доходность долгосрочных снизилась на 2–5 б. п. Выпуск Россия 2035 завершил день с доходностью 3,56% (-4 б. п.).

На рынке ОФЗ преобладал умеренный оптимизм, в результате кривая доходности сместилась вниз на 10 б. п. Наиболее активно торговались бумаги с плавающим купонным доходом 29009 и 29010 (с погашением в 2032 и 2034 г. соответственно).

Новости эмитентов

Petropravlovsk планирует выкупить евробонды с погашением в 2022 г. на сумму до \$60 млн. Цена выкупа составит \$1035 за бумаги номиналом \$1000. Заявки на выкуп принимаются до 3 декабря.

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Мультипликаторы и динамика цен

	Валюта	Пред. цена	Целевая цена	Пот. роста	Рейтинг	МСар, \$млрд	EV, \$млрд	P/E		EV/EBITDA		FCF Yield		ND/EBITDA	Див. 12м	2021П	Динамика цены			3м ADTV, \$млн		
								21П	22П	21П	22П	21П	22П				21ЕоР	1Д	1М		Снач. года	52 недели
Индексы																						
RTS Index		1,661				268		6.2	5.8									-0.1%	-11.6%	19.7%	29.0%	1,650
MOEX Russia Index		3,951				265		6.4	6.0									-0.2%	-5.9%	20.1%	27.6%	1,628
MSCI EM		1,253				7,865		13.2	12.5									-0.2%	-3.1%	-2.8%	2.2%	100,836
Нефтегазовый сектор																						
Газпром	RUB	335	450	34.2%	Покупать	106.1	152.3	3.7	3.1	3.7	3.0	6%	11%	1.3	12.5%	12.5%	-0.6%	-6.4%	64.7%	87.6%	336.9	
Газпром (ДР)	USD	9.0	12.3	37.2%	Покупать	106.1	152.3	3.7	3.1	3.7	3.0	6%	11%	1.3	12.5%	12.5%	-0.2%	-11.8%	65.5%	91.0%	61.1	
Роснефть	RUB	600	765	27.6%	Покупать	84.9	135.1	6.0	6.4	4.5	4.3	15%	17%	1.6	8.9%	8.2%	0.3%	-5.4%	43.6%	32.4%	69.2	
Роснефть (ДР)	USD	8.0	10.2	28.1%	Покупать	84.9	135.1	6.0	6.4	4.5	4.3	15%	17%	1.6	8.9%	8.2%	0.4%	-11.4%	43.0%	32.4%	17.6	
Лукойл	RUB	6,839	8,099	18.4%	Держать	63.3	63.4	6.2	6.8	3.5	3.4	12%	16%	-0.2	10.5%	11.5%	1.3%	-5.1%	36.5%	37.4%	99.5	
Лукойл (ДР)	USD	91	108	18.7%	Держать	63.3	63.4	6.2	6.8	3.5	3.4	12%	16%	-0.2	10.5%	11.5%	0.5%	-11.1%	34.6%	38.4%	37.9	
Новатэк	RUB	1,677	2,270	35.3%	Покупать	68.1	24.6	12.7	13.4	5.3	5.1	4%	6%	0.5	4.2%	3.9%	2.1%	-8.4%	37.5%	36.3%	49.4	
Новатэк (ДР)	USD	223	310	38.8%	Покупать	68.1	24.6	12.7	13.4	5.3	5.1	4%	6%	0.5	4.2%	3.9%	2.0%	-14.2%	36.3%	38.5%	22.0	
Газпромнефть	RUB	505	555	9.8%	Держать	32.0	39.2	4.7	4.4	3.9	3.3	14%	10%	0.7	10.6%	10.6%	-0.8%	-1.6%	63.2%	64.2%	8.23	
Татнефть	RUB	498	655	31.6%	Покупать	15.4	15.4	5.2	5.7	3.9	3.9	21%	17%	-0.6	9.3%	9.5%	0.9%	-11.2%	2.4%	-0.1%	34.8	
Татнефть преф	RUB	455	621	36.5%	Покупать	15.4	15.4	5.2	5.7	3.9	3.9	21%	17%	-0.6	10.2%	10.4%	0.9%	-11.8%	1.4%	-2.1%	9.4	
Сургутнефтегаз	RUB	41.2	60	45.7%	Покупать	23.6	N/m	3.7	3.9	N/m	N/m	13%	12%	-11.6	1.7%	1.8%	4.4%	14.0%	16.3%	13.4%	43.5	
Сургутнефтегаз преф	RUB	38.5	53	37.7%	Покупать	23.6	N/m	3.7	3.9	N/m	N/m	13%	12%	N/m	11.2%	11.2%	0.8%	-0.3%	7.8%	15.6%	19.0	
						<i>Медиана</i>	<i>5.2</i>	<i>5.7</i>	<i>3.9</i>	<i>3.4</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>	<i>0.5</i>	<i>10.2%</i>	<i>10.4%</i>							
Сталелитейные компании																						
Северсталь	RUB	1,655	2,050	23.9%	Держать	18.5	20.1	5.0	6.3	3.8	4.6	16%	13%	0.5	14.8%	15.9%	-0.8%	1.9%	38.8%	65.5%	34.3	
НЛМК	RUB	223	280	25.6%	Держать	17.9	20.6	4.5	5.9	3.7	4.6	18%	15%	0.4	16.2%	18.0%	1.0%	-1.1%	19.5%	33.0%	42.2	
ММК	RUB	62.5	100	59.9%	Покупать	9.3	9.5	3.6	4.5	2.5	3.0	23%	19%	0.0	18.6%	23.2%	0.0%	-10.7%	27.6%	69.1%	36.7	
Евраз	USD	7.92	11.4	44.0%	Покупать	11.6	14.9	3.9	5.1	3.1	3.9	22%	17%	0.7	15.5%	21.9%	-1.4%	-9.1%	38.7%	65.9%	13.5	
						<i>Медиана</i>	<i>4.2</i>	<i>5.5</i>	<i>3.4</i>	<i>4.3</i>	<i>20%</i>	<i>16%</i>	<i>0.5</i>	<i>16.2%</i>	<i>18.0%</i>							
Металлургия и добыча																						
Норникель	RUB	22,204	23,500	5.8%	Держать	45.6	54.2	6.1	7.0	5.1	5.7	10%	8%	0.5	10.8%	12.9%	-0.7%	-2.9%	-2.6%	9.8%	83.9	
Норникель (ДР)	USD	29.6	31.3	6.1%	Держать	45.6	54.2	6.1	7.0	5.1	5.7	10%	8%	0.5	10.8%	12.9%	-0.7%	-9.1%	-3.2%	10.5%	25.3	
Rusal	RUB	71.7	116	61.8%	Покупать	14.6	6.9	4.3	3.6	2.4	1.7	12%	17%	1.3	2.8%	2.8%	1.0%	-8.1%	102.5%	95.4%	41.7	
Полюс золота	RUB	14,240				25.9	27.6	10.2	10.1	7.3	7.3	8%	8%	0.4	4.8%	4.8%	-3.6%	-0.2%	-2.1%	1.9%	33.9	
Полиметалл	RUB	1,330				8.4	10.3	8.1	7.4	6.2	5.7	10%	12%	0.3	7.1%	6.8%	-2.9%	-2.8%	-18.2%	-11.7%	34.8	
Petropavlovsk	RUB	20.6				1.1	1.6	3.6	4.1	2.9	3.1	30%	34%	0.5			-1.9%	-15.2%	-34.0%	-23.3%	3.9	
Алроса	RUB	127				12.5	12.6	9.9	8.9	6.7	6.3	11%	11%	0.5	8.7%	9.5%	-3.1%	-0.6%	48.0%	69.7%	51.2	
						<i>Медиана</i>	<i>7.1</i>	<i>7.2</i>	<i>5.7</i>	<i>5.7</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>0.5</i>	<i>7.1%</i>	<i>5.8%</i>							
Финансовые сервисы																						
Сбер	RUB	321	470	46.6%	Покупать	92.5		6.0	6.3	1.3	1.2	N/a	N/a	N/a	8.2%	8.2%	-0.7%	-12.0%	25.6%	37.7%	220.7	
Сбер (ДР)	USD	17.1	25.1	46.9%	Покупать	92.5		6.0	6.3	1.3	1.2	N/a	N/a	N/a	8.2%	8.2%	-1.1%	-17.5%	23.5%	34.2%	57.0	
Сбер преф.	RUB	299	430	44.1%	Покупать	4.0		6.0	6.3	1.2	1.1	N/a	N/a	N/a	8.8%	8.8%	-0.1%	-10.4%	32.3%	41.4%	21.4	
Тинькофф	RUB	6,845	8,600	25.6%	Держать	18.2		21.1	17.8	7.3	5.5	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	-2.0%	-10.8%	190.5%	215.0%	38.0	
Тинькофф (ДР)	USD	91	115	25.4%	Держать	18.2		21.1	17.8	7.3	5.5	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	-2.2%	-16.0%	188.8%	217.7%	19.7	
ВТБ	RUB	0.049	0.080	62.6%	Покупать	8.5		2.8	2.9	0.3	0.3	N/a	N/a	N/a	12.7%	12.7%	0.2%	-10.1%	34.4%	37.2%	43.7	
МОЕХ	RUB	153				4.7		12.7	12.1					Neg.	6.7%	6.7%	-1.7%	-10.3%	1.1%	14.1%	21.8	
						<i>Медиана</i>	<i>6.0</i>	<i>6.3</i>	<i>1.2</i>	<i>1.1</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>N/a</i>	<i>8.2%</i>	<i>8.2%</i>							
Телекомы и медиа																						
Яндекс	RUB	5,554				26.5	27.1											-1.5%	4.1%	7.7%	12.6%	49.5
МТС	RUB	305				8.2	15.6	10.2	9.7	5.3	5.2	12%	13%	2.1	9.2%	11.6%	-0.1%	-3.3%	3.2%	8.4%	15.5	
VK	USD	17.2				4.1	4.7	0.4	0.3	0.1	0.1	293%	388%				1.2%	-21.6%	-35.4%	-40.2%	2.9	
VK (ДР)	RUB	1,290				4.1	4.7	0.4	0.3	0.1	0.1	293%	388%				1.4%	-16.3%	-35.1%	-40.7%	8.0	
VEON	USD	1.81				3.2	12.7	5.4	5.0	3.4	3.3	18%	20%	2.3				-16.6%	19.1%	23.1%	18.6	
OZON	RUB	3,027				8.6	8.3											-8.8%	-8.7%	7.3%	13.5	
HeadHunter	RUB	4,208	5,999	42.6%	Покупать	2.8	2.9	0.6	0.4	0.3	0.3	3%	4%	0.8	1.0%	0.9%	-2.3%	2.9%	85.8%	132.3%	0.9	
HeadHunter (АДА)	USD	55.2	80	45.0%	Покупать	2.8	2.8	0.6	0.4	0.3	0.3	3%	4%	0.8	1.0%	0.9%	-0.9%	-3.5%	84.1%	130.0%	7.5	
						<i>Медиана</i>	<i>2.9</i>	<i>2.7</i>	<i>2.1</i>	<i>1.9</i>	<i>15%</i>	<i>19%</i>	<i>1.2</i>									
Потребительский сектор																						
X5	RUB	2,173				7.9	18.9	12.9	10.2	5.1	4.4	19%	25%	2.8	8.5%	8.6%	-0.5%	-8.8%	-17.1%	-10.2%	14.6	
X5 (ДР)	USD	29.0				7.9	18.9	12.9	10.2	5.1	4.4	19%	25%	2.8	8.5%	8.6%	-0.2%	-14.6%	-17.4%	-8.7%	5.3	
Магнит	RUB	5,867				8.0	14.8	24.8	62.6	7.7	7.5	6%	5%	2.8	9.2%	5.7%	1.2%	-6.9%	13.1%	30.6%	35.1	
Детский мир	RUB	135				1.3	2.2	9.2	6.7	5.9	5.1	15%	17%	0.6	8.3%	13.5%	0.5%	0.1%	4.1%	14.2%	5.0	
						<i>Медиана</i>	<i>12.9</i>	<i>10.2</i>	<i>5.9</i>	<i>5.1</i>	<i>15%</i>	<i>17%</i>	<i>2.8</i>	<i>8.5%</i>	<i>8.6%</i>							
Энергетика																						
ИнтерРАО	RUB	4.45				6.2	3.7	4.8	5.1	2.0	2.2	18%	16%	-2.1	4.9%	4.9%	1.7%	-9.7%	-13.2%	-11.1%	16.8	
Русгидро	RUB	0.80				4.7	5.9											0.7%	-3.9%	8.3%	11.3%	4.0
ФСК	RUB	0.17				2.9	5.3											-0.5%	-10.6%	-16.1%	-6.5%	3.8
ОГК 2	RUB	0.65				1.0	1.5	4.2	4.0	3.0	3.1	29%	23%	0.9	11.9%	9.2%	1.4%	-10.1%	-3.6%	-3.6%	1.0	
Юнипро	RUB	2.76				2.3	2.3	10.2	8.4	5.3	4.2	12%	15%	0.4	11.5%	11.5%	1.0%	-0.2%	3.5%	8.4%	1.8	
						<i>Медиана</i>	<i>7.2</i>	<i>6.2</i>	<i>4.1</i>	<i>3.6</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>1.1</i>	<i>4.9%</i>	<i>4.9%</i>							
Удобрения																						
Фосагро	RUB	5,835	5,300	-9.2%	Держать	10.1	11.8	5.9	9.0	4.5	6.3	13%	11%	0.7	11.7%	11.4%	2.4%	2.1%	99.0%	109.9%	11.8	
Фосагро (ДР																						

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	4.48	336.90	OGZD LI	8.97	61.15	0.5	4.48	0.2%	-0.4%
Rosneft	ROSN RX	8.00	69.20	ROSN LI	7.96	17.61	1.0	7.96	-0.5%	-0.8%
Lukoil	LKOH RX	91.3	99.45	LKOD LI	91.0	37.85	1.0	91.0	-0.3%	-0.1%
NOVATEK	NVTK RX	22.4	49.41	NVTK LI	223	22.00	0.1	22.3	-0.2%	-0.1%
SurgutNG	SNGS RX	0.55	43.52	SGGD LI	5.45	2.65	0.1	0.55	-0.8%	-0.5%
Gazprom нефт	SIBN RX	6.75	8.23	GAZ LI	33.0	0.55	0.2	6.60	-2.2%	-0.3%
Tatneft	TATN RX	6.64	34.84	ATAD LI	40.1	8.75	0.2	6.69	0.6%	-0.1%
Norilsk Nickel	GMKN RX	296	83.87	MNOD LI	29.6	25.34	10	296	-0.3%	0.0%
NLMK	NLMK RX	2.97	42.17	NLMK LI	29.6	6.47	0.1	2.96	-0.4%	0.0%
Severstal	CHMF RX	22.1	34.29	SVST LI	22.2	5.94	1.0	22.2	0.6%	0.0%
MMK	MAGN RX	0.83	36.68	MMK LI	10.84	0.61	0.1	0.83	-0.1%	-0.2%
Mechel	MTLR RX	1.65	24.08	MTL US	3.23	2.97	0.5	1.62	-2.0%	-1.3%
Mechel pref	MTLRP RX	3.72	10.95	MTL/P US	1.80	0.38	2.0	3.60	-3.2%	-6.1%
Polymetal	POLY RX	17.8	34.85	POLY LN	17.86	29.39	-	17.9	0.6%	-0.2%
Polyus	PLZL RX	190	33.88	PLZL LI	96.05	7.24	2.0	192	1.1%	-0.1%
UC Rusal	RUAL RX	0.96	41.70	486 HK	0.97	5.16	-	0.97	1.3%	-1.6%
Acron	AKRN RX	172.8	2.09	AKRN LI	16.90	0.03	10	169.0	-2.2%	-3.4%
Phosagro	PHOR RX	77.9	11.78	PHOR LI	23.0	4.07	3.0	69.0	-11.4%	-8.7%
VTB	VTBR RX	0.0007	43.72	VTBR LI	1.28	1.23	0.0005	0.0006	-3.2%	-1.7%
Sber	SBER RX	4.28	220.71	SBER LI	17.1	57.01	0.25	4.27	-0.3%	-0.3%
TCS	TCSG RX	91.35	37.97	TCS LI	91.4	19.69	1.00	91.44	0.1%	-0.1%
QIWI	QIWI RX	8.6	1.08	QIWI US	8.5	3.10	1.0	8.5	-0.7%	0.1%
MTS	MTSS RX	4.07	15.49	MBT US	8.3	23.16	0.5	4.15	1.7%	2.1%
AFK Sistema	AFKS RX	0.35	13.63	SSA LI	6.93	0.41	0.05	0.35	-0.2%	-0.6%
RusHydro	HYDR RX	0.011	4.04	HYDR LI	1.10	0.12	0.01	0.011	3.3%	-3.0%
Magnit	MGNT RX	78.3	35.08	MGNT LI	15.7	5.09	5.0	78.7	0.5%	0.4%
X5 Retail	FIVE RX	29.0	14.56	FIVE LI	29.0	5.26	1.0	29.0	0.1%	0.0%
NCSP	NMTP RX	0.10	0.74	NCSP LI	8.0	0.03	0.01	0.11	12.0%	15.0%
Globaltrans	GLTR RX	7.68	1.79	GLTR LI	7.7	1.66	1.00	7.69	0.1%	0.1%
Yandex	YNDX RX	74.1	49.46	YNDX US	74.0	110.75	-	74.0	-0.2%	-0.1%
VK	MAIL RX	17.2	7.97	MAIL LI	17.2	2.90	1.0	17.2	-0.2%	-0.1%
Head Hunter	HHRU RX	56.2	0.92	HHR US	55.2	7.54	1.0	55.2	-1.7%	-0.3%
Etalon	ETLN RX	1.4	0.82	ETLN LI	1.37	0.24	1.0	1.4	-0.3%	-0.3%

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	0.73%	0	3.73	-	-	BBB	108.4	2.88%	1,750	04.12.2025
Россия 27	EUR	1.38%	-2	5.73	-	-	BBB	98.6	1.13%	1,250	11/20/2027
Россия 32	EUR	2.01%	-1	9.82	-	-	BBB	98.4	1.85%	1,250	11/20/2032
Россия 22	USD	1.41%	17	0.35	Baa3	BBB-	BBB	101.1	4.50%	2,000	4/4/2022
Россия 23	USD	1.36%	0	1.72	Baa3	BBB-	BBB	106.2	4.88%	3,000	9/16/2023
Россия 26	USD	2.40%	-3	4.07	-	-	BBB	110.0	4.75%	3,000	5/27/2026
Россия 28	USD	2.65%	-1	4.85	Baa3	BBB-	BBB	160.5	12.75%	2,500	6/24/2028
Россия 29	USD	2.83%	2	6.26	-	-	BBB	110.2	4.38%	3,000	3/21/2029
Россия 30	USD	1.91%	-2	2.52	Baa3	BBB-	BBB	114.3	7.50%	2,334	3/31/2030
Россия 35	USD	3.54%	-2	9.88	-	-	BBB	116.5	5.10%	4,000	3/28/2035
Россия 42	USD	3.66%	-1	13.03	Baa3	BBB-	BBB	128.0	5.63%	3,000	4/4/2042
Россия 47	USD	3.76%	-4	14.98	-	-	BBB	124.3	5.25%	7,000	6/23/2047
Банки и финансы											
Альфа-Банк 30	USD	5.63%	2	3.01	B1u	-	BB	101.9	5.95%	850	15.04.2030
Альфа-Банк регр	USD	5.88%	0	1.34	B2	-	B+	102.0	6.95%	500	Perp.
ВТБ 22	USD	3.84%	2	0.85	Ba2	B	WD	102.7	6.95%	1,412	17.10.2022
ВТБ регр	USD	9.30%	0	0.93	NR	-	-	104.2	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	2.43%	47	1.87	-	BBB-	BBB	106.8	5.94%	1,150	21.11.2023
ВЭБ 25	USD	2.74%	5	3.54	-	BBB-	BBB	115.2	6.80%	1,000	22.11.2025
ГТЛК 28	USD	4.50%	28	5.29	Ba2	-	BB+	101.6	4.80%	500	26.02.2028
МКБ 26	EUR	3.48%	-1	3.72	-	BB	BB	98.6	3.10%	600	21.01.2026
МКБ 25	USD	3.87%	6	2.88	-	BB	BB	102.5	4.70%	581	29.01.2025
МКБ регр	USD	8.49%	2	0.89	Caa2u	-	B-	99.4	8.88%	540	Perp.
РСХБ 23	USD	2.21%	4	1.75	NR	-	-	111.5	8.50%	500	16.10.2023
Сбербанк 22	USD	1.83%	1	0.90	Ba1	-	BBB-	103.0	5.13%	2,000	29.10.2022
Сбербанк 23	USD	2.27%	10	1.43	-	-	BBB-	104.3	5.25%	1,000	23.05.2023
Совкомбанк регр	USD	7.73%	2	2.98	-	-	B	100.0	7.75%	300	Perp.
Тинькофф регр	USD	8.64%	0	0.75	-	-	B	103.6	9.25%	300	Perp.
Металлургия											
Евраз 23	USD	1.78%	3	1.26	Ba1	BB+	BB+	104.6	5.38%	750	20.03.2023
Nord Gold 24	USD	2.56%	4	2.68	Ba1	-	BB	104.3	4.13%	400	09.10.2024
АЛРОСА 27	USD	2.81%	2	4.82	Baa2	BBB-	BBB	101.5	3.10%	500	25.06.2027
НорНикель 25	USD	2.74%	9	3.56	Baa2	-	BBB-	99.3	2.55%	500	11.09.2025
ММК 24	USD	2.19%	11	2.14	Baa2	-	BBB	105.4	4.38%	500	13.06.2024
НЛМК 23	USD	1.40%	23	1.47	Baa2	BBB-	BBB	104.7	4.50%	434	15.06.2023
РУСАЛ 22	USD	3.50%	19	0.17	B1	-	BB-	100.3	5.13%	520	02.02.2022
РУСАЛ 23	USD	3.22%	6	1.37	B1	-	BB-	102.9	5.30%	491	03.05.2023
Полюс 24	USD	2.24%	4	1.81	Baa3	BB+	BB+	105.2	4.70%	323	29.01.2024
Северсталь 24	USD	2.14%	5	2.66	Baa2	-	BBB	102.7	3.15%	800	16.09.2024
ТМК 27	USD	4.20%	4	4.56	B1	B+	-	100.4	4.30%	500	12.02.2027
ЧТПЗ 24	USD	3.60%	5	2.38	B1	-	BB- *	102.4	4.50%	300	19.09.2024
Нефть и газ											
Газпром нефть 23	USD	1.89%	13	1.89	Baa2	BBB-	BBB	108.0	6.00%	1,500	27.11.2023
Газпром 26	EUR	1.54%	2	4.01	Baa2	BBB-	BBB	104.0	2.50%	750	21.03.2026
Газпром регр	EUR	4.15%	0	3.67	-	BB	BB+	101.5	3.90%	1,000	Perp.
Газпром регр	USD	5.31%	2	3.50	-	BB	BB+	101.9	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	4.47%	-3	10.05	Baa2	BBB-	BBB	131.5	7.29%	1,250	16.08.2037
Лукойл 30	USD	3.51%	-9	7.15	-	BBB	BBB+	102.7	3.88%	1,500	06.05.2030
Роснефть 22	USD	1.41%	-4	0.27	Baa3	BBB-	WD	100.7	4.20%	2,000	06.03.2022
Транспорт и телеком											
РЖД 27	EUR	1.30%	5	4.23	Baa2	-	BBB	104.7	2.20%	500	23.05.2027
РЖД 24	USD	1.59%	5	2.14	Baa2	-	BBB	106.1	4.38%	320	01.03.2024
Домодедово 28	USD	4.67%	5	5.17	Ba1	-	BB	103.6	5.35%	453	08.02.2028
Совкомфлот 28	USD	3.44%	5	5.63	-	BB+	BBB-	102.3	3.85%	430	26.04.2028
Global Ports 23	USD	1.70%	24	1.71	Ba2	-	WD	108.5	6.50%	298	22.09.2023
Химия и нефтехимия											
ЕвроХим 24	USD	2.34%	3	1.92	Ba2	-	BB	107.0	5.50%	700	13.03.2024
СИБУР Холдинг 23	USD	1.88%	3	1.54	Baa3	-	BBB-	104.1	4.13%	308	05.10.2023
Уралкалий 24	USD	2.89%	4	2.72	Ba2	-	BB-	103.1	4.00%	500	22.10.2024
ФосАгро 25	USD	2.31%	4	2.74	Baa3	BBB-	BBB-	102.2	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 > «Держать» > 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.