

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Инвесторы негативно оценили намерения ФРС продолжать повышать ставки, так как это увеличивает риски рецессии. Как следствие, американские индексы завершили торги четверга с понижением на 0,4% (Dow Jones), 0,8% (S&P 500) и 1,4% (Nasdaq).

Отрицательную динамику показали 9 из 10 секторов S&P 500. Самое большое снижение зафиксировано в секторе товаров длительного пользования (-2,3%), единственным сектором, показавшим рост, оказался сектор здравоохранения (+0,5%).

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Впервые за **пособием по безработице** на прошлой неделе обратились 213 тыс. американцев, немного ниже прогнозируемых рынком 217 тыс.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

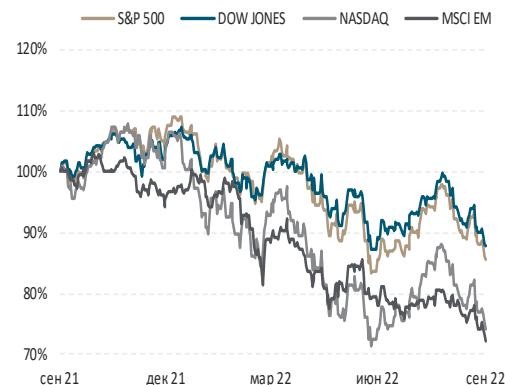
Выручка и чистая прибыль **Costco** за четвертый квартал 2022 ф. г. почти совпали с ожиданиями опрошенных FactSet аналитиков (\$72,09 млрд и \$4,2 на акцию против \$72,04 млрд и \$4,19 соответственно). Результаты нам представляются достаточно сильными, хотя факторы, которые позволяют показывать такие высокие темпы роста, — инфляция и пандемия — относятся к временным. Поэтому на длительном горизонте ожидаем замедления роста продаж до 6–8% г/г. **Мы считаем снижение котировок ретейлера неоправданным и ожидаем их восстановления** [\(стр. 3\)](#).

Компания **FedEx** заявила, что с января планирует повысить тарифы на доставку в среднем на 6,9% ввиду общего ухудшения ситуации на мировом рынке экспресс-доставки. **На наш взгляд, новость позитивно отразится на ее финансовых результатах в 2023 ф. г., поэтому мы ожидаем в краткосрочной перспективе роста котировок FedEx.**

По новому прогнозу, **Accenture** рассчитывает на выручку за 1K23 на уровне \$15,20–15,75 млрд, что на 4,3% ниже консенсус-прогноза FactSet (\$16,17 млрд). **Мы считаем, что новость может оказать небольшое давление на котировки Accenture.**

Возможность покупки **Cano Health** одновременно рассматривают и **Humana**, и **CVS Health**. На текущий момент рынок оценивает Cano в \$3,1 млрд (около 2,4% капитализации CVS Health), при этом выручка Cano по итогам 2021 г. составила около 0,6% выручки от CVS. Следовательно, если покупателем станет CVS, то сделка незначительно отразится на финансовых показателях, и **мы не ожидаем заметного роста котировок CVS в случае совершения сделки.**

ИНДЕКСЫ США ПРОТИВ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	30,077	-0.4%	-2.9%	-9.0%	-1.3%	-17.4%
S&P 500	3,758	-0.8%	-3.7%	-9.2%	-0.1%	-21.4%
NASDAQ	11,067	-1.4%	-4.2%	-10.6%	0.1%	-29.7%
RUSSELL 2000	1,722	-2.3%	-5.6%	-10.1%	1.9%	-23.4%
Азия						
NIKKEI	27,154	0.0%	-1.5%	-4.6%	3.8%	-5.7%
CSI 300	3,856	-0.3%	-2.1%	-7.3%	-11.2%	-21.6%
HANG SENG	17,954	-1.1%	-4.5%	-7.6%	-15.6%	-22.3%
BSE SENSEX	58,358	-1.3%	-1.4%	-0.6%	12.4%	1.0%
KOSPI	2,290	-1.8%	-3.9%	-6.0%	-1.1%	-23.1%
S&P/ASX 200	6,575	-1.9%	-2.6%	-5.6%	0.7%	-12.5%
Европа						
FTSE 100	7,122	-1.4%	-2.2%	-5.2%	1.3%	-3.8%
DAX	12,494	-1.6%	-3.6%	-5.2%	-3.5%	-21.3%
CAC 40	5,908	-1.3%	-4.0%	-6.9%	1.2%	-17.6%
MOEX Russia	2,223	0.0%	0.0%	0.0%	-7.0%	-41.3%
Прочие						
IBOVESPA	114,070	1.9%	3.7%	3.2%	14.6%	8.8%
S&P/TSX Comp	19,003	-0.9%	-2.9%	-4.9%	0.0%	-10.8%
Облигации						
US 10-YR	3.71	19.8	24.9	67.1	55.2	219.7
US 30-YR	3.64	12.1	15.9	39.7	39.6	172.1
Денежный рынок						
EUR/USD	0.98	-1.2%	-2.2%	-1.5%	-7.1%	-13.8%
USD/JPY	142	-0.3%	-0.9%	3.8%	5.0%	23.7%
GBP/USD	1.12	-1.5%	-2.2%	-4.9%	-8.3%	-17.3%
USD/CAD	1.35	0.4%	2.0%	3.7%	4.3%	6.2%
USD/CHF	0.98	-0.1%	1.6%	1.5%	1.4%	7.2%
AUD/USD	0.66	-0.6%	-1.6%	-4.0%	-4.2%	-9.1%
EUR/CHF	0.96	-1.2%	-0.7%	0.0%	-5.9%	-7.5%
EUR/GBP	0.87	0.3%	-0.1%	3.5%	1.3%	4.2%
EUR/JPY	139	-1.4%	-3.1%	2.2%	-2.5%	6.7%
AUD/JPY	93.9	-0.9%	-2.4%	-0.4%	0.6%	12.5%
Сырьевые рынки						
Нефть WTI	82	-1.5%	-3.8%	-9.3%	-21.4%	6.9%
Нефть Brent	89	-1.2%	-2.3%	-8.2%	-19.1%	12.5%
Газ (США)	7.28	9.6%	-12.1%	-26.3%	8.4%	104.4%
Золото	1,674	-0.2%	0.4%	-4.2%	-8.9%	-7.7%
Серебро	19.6	-0.1%	3.2%	4.1%	-8.2%	-15.1%
Платина	889	-1.9%	-0.1%	2.9%	-3.9%	-7.9%
Палладий	2,148	-1.8%	2.3%	6.7%	15.2%	9.2%
Пшеница	900	-0.2%	6.1%	13.5%	-7.5%	14.9%
Соя	1,449	-1.5%	-0.1%	0.3%	0.4%	7.4%
Кукуруза	681	-0.9%	0.6%	6.1%	0.6%	14.2%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания	Результаты за
9/29/2022	NIKE	1 кв. 2023 г.
9/29/2022	Micron Technology	4 кв. 2022 г.
10/5/2022	Keurig Dr Pepper	3 кв. 2022 г.
10/12/2022	PepsiCo	3 кв. 2022 г.
10/13/2022	BlackRock	3 кв. 2022 г.
10/13/2022	Progressive	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	UnitedHealth Group	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	JPMorgan Chase	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	Wells Fargo	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	Morgan Stanley	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	Citigroup	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	Prologis	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	US Bancorp	3 кв. 2022 г.
10/14/2022	PNC Financial Services Group	3 кв. 2022 г.
10/17/2022	Bank of America	3 кв. 2022 г.
10/17/2022	Charles Schwab	3 кв. 2022 г.
10/18/2022	Johnson & Johnson	3 кв. 2022 г.
10/18/2022	Goldman Sachs Group	3 кв. 2022 г.
10/18/2022	Netflix	3 кв. 2022 г.
10/18/2022	Intuitive Surgical	3 кв. 2022 г.

Источник: Yahoo Finance

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Costco Wholesale: пандемия позади, а продажи LfL по-прежнему быстро растут

Вчера были опубликованы результаты Costco Wholesale за 4К22 и весь 2022 ф. г. (закончившийся 28 августа). Прибыль в расчете на акцию составила \$4,20, тогда как аналитики, опрошенные FactSet, ожидали \$4,19.

Акции компании снизились в ходе расширенной торговой сессии на 3,3%.

COSTCO WHOLESALE: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	4К21	4К22	г/г
Выручка	62 675	72 091	15%
Операционная прибыль	2 275	2 497	10%
Операционная рентабельность	3,6%	3,5%	-0,2 п. п.
Чистая прибыль (GAAP)	1 670	1 868	12%
Прибыль на акцию (GAAP), \$	3,76	4,20	12%

Источник: данные компании

Комментарий

Сопоставимые продажи в 4К22 выросли на 13,7% благодаря все еще действующему эффекту COVID-19, из-за которого покупатели предпочитают готовить еду дома и совершают больше покупок в магазинах. Из-за высокой инфляции, ускорившей рост затрат, операционная рентабельность Costco снизилась, но незначительно (-0,2% г/г до 3,5%).

Опубликованные результаты нам представляются достаточно сильными, хотя факторы, позволяющие показывать такие высокие темпы роста, — инфляция и пандемия — относятся к временным. Поэтому на более длительном горизонте ожидаем замедления роста продаж до 6–8% г/г. Мы считаем снижение котировок ретейлера неоправданным и ожидаем их восстановления.

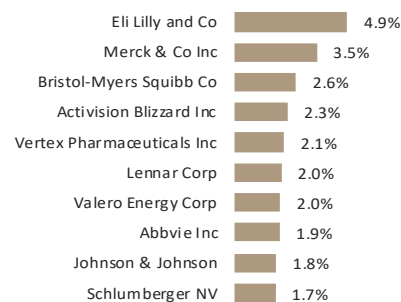
Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

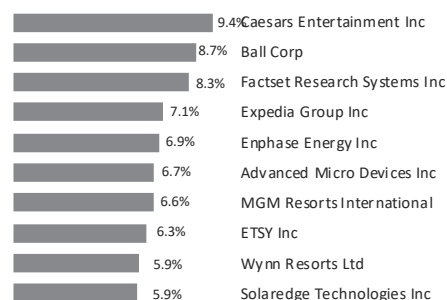
FomkinaIA@sinara-finance.ru

ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: Yahoo Finance

ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



Источник: Yahoo Finance

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		Чист. прир. СAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,454,647	2,395,030	153	Покупать	18.3	18.0	24.6	24.1	0.6%	0.6%	3%
MSFT	Microsoft	1,797,203	1,770,846	241	Держать	17.9	16.3	25.0	23.6	1.1%	1.2%	11%
GOOGL	Alphabet	1,311,032	1,214,763	100	Покупать	10.6	9.5	17.7	15.4	0.0%	0.0%	15%
AMZN	Amazon.com	1,195,102	1,276,466	117	Покупать	18.6	14.3	74.1	29.8	0.0%	0.0%	90%
TSLA	Tesla	904,297	893,329	289	Держать	44.7	30.3	63.2	43.8	0.0%	0.0%	32%
BRK-B	Berkshire Hathaway	591,337	n/a	269		n/a	n/a	18.9	18.4	0.0%	0.0%	4%
UNH	UnitedHealth Group	484,023	515,757	517		16.7	15.1	23.6	21.0	1.2%	1.3%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	436,917	436,946	166		12.9	12.1	16.3	15.6	2.6%	2.8%	4%
V	Visa	396,840	404,480	186	Покупать	19.9	17.6	25.3	22.5	0.8%	0.9%	13%
XOM	Exxon Mobil	377,463	412,677	91	Покупать	4.1	4.8	7.2	8.7	3.9%	4.1%	-18%
WMT	Walmart	365,642	425,306	133		11.5	12.3	20.3	22.9	1.7%	1.7%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	326,131	n/a	111	Покупать	n/a	n/a	9.8	8.8	3.6%	3.8%	8%
PG	Procter & Gamble	325,481	351,834	136		16.8	16.5	22.0	22.0	2.7%	2.8%	3%
NVDA	NVIDIA	314,025	308,825	126		24.7	33.6	28.5	36.6	0.1%	0.2%	1%
CVX	Chevron	303,187	318,060	155	Покупать	4.6	5.0	8.3	9.5	3.7%	3.9%	-17%
LLY	Eli Lilly	295,381	309,572	311		31.6	27.6	40.7	35.3	1.2%	1.4%	23%
MA	Mastercard	288,328	296,541	298	Покупать	22.1	18.6	28.1	24.0	0.6%	0.7%	18%
HD	Home Depot	276,610	322,948	269		12.6	12.0	16.9	16.2	2.8%	3.0%	3%
BAC	Bank of America	261,145	n/a	33	Покупать	n/a	n/a	10.0	8.6	2.6%	2.9%	10%
KO	Coca-Cola	256,278	288,358	59	Покупать	21.3	20.1	23.9	22.7	3.0%	3.1%	6%
ABBV	AbbVie	252,855	315,861	143		9.7	11.1	10.2	12.1	4.0%	4.2%	-8%
PFE	Pfizer	250,143	257,384	45		5.7	7.2	6.7	8.5	3.6%	3.8%	-20%
PEP	PepsiCo	232,682	266,390	169		17.7	16.5	25.2	23.3	2.7%	2.8%	8%
MRK	Merck	221,687	243,297	88	Держать	9.9	9.9	11.9	12.1	3.2%	3.4%	7%
COST	Costco Wholesale	215,798	213,548	487		21.7	19.5	37.0	33.4	0.7%	0.8%	12%
TMO	Thermo Fisher Scientific	203,844	232,394	520		19.5	18.7	22.5	21.9	0.2%	0.2%	8%
DHR	Danaher	193,813	212,666	266		20.1	19.5	24.9	24.4	0.4%	0.4%	6%
AVGO	Broadcom	192,867	226,122	478		10.8	10.1	11.7	10.9	3.4%	3.8%	7%
DIS	Walt Disney	186,244	238,245	102	Покупать	16.0	13.3	29.5	20.1	0.0%	1.3%	33%
MCD	McDonald's	182,414	228,127	248		19.4	17.7	26.6	23.8	2.3%	2.4%	9%
ABT	Abbott Laboratories	176,996	184,578	101		15.3	16.4	19.8	21.6	1.9%	1.9%	0%
ORCL	Oracle	175,965	256,748	66		11.7	10.0	13.3	13.1	2.0%	2.0%	6%
CSCO	Cisco Systems	170,401	161,695	41		8.4	8.3	12.1	11.8	3.7%	3.9%	5%
TMUS	T-Mobile US	169,358	278,283	135	Держать	10.3	9.5	49.0	20.9	0.0%	0.0%	79%
VZ	Verizon Communications	167,695	342,745	40	Покупать	7.2	7.0	8.0	7.6	6.5%	6.6%	3%
NEE	NextEra Energy	164,138	233,028	84		19.7	16.9	28.9	26.3	2.0%	2.2%	10%
WFC	Wells Fargo	157,487	n/a	42		n/a	n/a	10.1	8.2	2.6%	3.3%	15%
NKE	NIKE	154,581	154,211	99		20.2	20.0	26.0	26.4	1.3%	1.4%	9%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	152,222	182,097	71		7.9	8.0	9.4	8.9	3.0%	3.2%	4%
CRM	salesforce.com	149,399	150,185	150		18.4	15.1	32.7	31.2	0.0%	0.0%	13%
TXN	Texas Instruments	148,587	147,444	163		12.8	11.8	16.6	18.0	2.9%	3.1%	-5%
PM	Philip Morris International	148,490	173,290	96		13.0	12.5	17.0	16.2	5.3%	5.5%	7%
UPS	United Parcel Service	145,815	157,865	168		9.2	9.2	13.0	13.1	3.6%	3.7%	-3%
MS	Morgan Stanley	145,535	n/a	85		n/a	n/a	12.7	11.5	3.5%	3.8%	9%
CMCSA	Comcast	143,298	236,834	32		6.4	6.4	9.0	8.8	3.3%	3.6%	5%
COP	ConocoPhillips	140,110	148,900	110	Держать	3.9	4.4	7.1	8.3	1.7%	2.0%	-18%
QCOM	Qualcomm	138,893	147,590	124		8.1	8.2	9.8	9.6	2.3%	2.3%	2%
SCHW	Charles Schwab	136,704	105,466	72		9.8	8.2	18.7	15.3	1.2%	1.3%	16%
ADBE	Adobe	134,344	133,221	287		15.4	13.9	21.0	18.6	0.0%	0.0%	13%
CVS	CVS Health	131,060	190,561	100		9.5	9.1	11.6	10.9	2.2%	2.2%	6%

Источник: Yahoo Finance

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
UNP	Union Pacific	130,622	163,404	209	Держать	12.9	12.2	18.0	17.2	2.4%	2.6%	5%
RTX	Raytheon Technologies	123,215	153,041	83		13.3	11.4	17.7	15.5	2.6%	2.8%	14%
AMGN	Amgen	121,831	151,170	228		10.1	10.0	13.1	12.5	3.4%	3.6%	7%
LOW	Lowe's	118,704	150,377	188		11.1	10.4	14.2	13.8	2.1%	2.2%	2%
HON	Honeywell International	116,717	128,789	173		14.7	13.4	19.7	18.0	2.3%	2.5%	9%
T	AT&T	115,726	288,060	16		6.8	6.7	6.3	6.4	7.4%	7.1%	0%
INTC	Intel	115,255	117,712	28	Покупать	5.4	4.8	12.2	10.7	5.2%	5.3%	15%
IBM	IBM	113,178	159,062	125		10.2	9.6	13.2	12.4	5.3%	5.4%	6%
AMD	Advanced Micro Devices	112,195	109,402	70	Держать	14.7	12.5	16.4	14.9	0.0%	0.0%	14%
LMT	Lockheed Martin	111,915	121,784	422		12.4	11.8	18.9	15.4	2.7%	2.9%	11%
INTU	Intuit	111,903	116,162	397		24.7	20.8	33.6	28.5	0.8%	0.8%	17%
GS	Goldman Sachs	111,386	n/a	313		n/a	n/a	9.0	8.2	2.9%	3.3%	8%
ELV	Elevance Health	111,092	101,860	463		10.1	9.0	15.9	14.4	1.1%	1.2%	11%
AMT	American Tower	108,379	159,549	233		24.2	22.7	42.9	46.7	2.5%	2.8%	3%
SPGI	S&P Global	107,510	118,855	322		21.0	18.7	27.7	24.4	1.0%	1.1%	12%
AXP	American Express	107,236	n/a	143		n/a	n/a	14.5	13.0	1.4%	1.6%	9%
DE	Deere	105,790	n/a	346		n/a	n/a	15.1	13.5	1.2%	1.3%	7%
NFLX	Netflix	105,417	116,507	237		18.2	16.2	22.1	19.0	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	102,294	n/a	85		n/a	n/a	15.2	13.6	5.2%	5.7%	16%
PYPL	PayPal	101,377	103,034	88		15.7	13.3	22.4	18.9	0.0%	0.0%	18%
SBUX	Starbucks	97,185	117,837	85		19.4	17.1	29.2	25.3	2.3%	2.5%	15%
ADP	Automatic Data Processing	95,764	97,870	230		22.8	20.3	32.6	28.8	1.8%	2.0%	12%
BLK	BlackRock	91,117	n/a	601		n/a	n/a	17.8	16.2	3.3%	3.5%	12%
CAT	Caterpillar	90,035	94,597	171		9.4	8.5	13.8	12.8	2.7%	2.9%	8%
C	Citigroup	88,275	n/a	46		n/a	n/a	6.2	6.5	4.5%	4.6%	0%
EL	Estee Lauder	83,944	88,487	235		21.0	19.8	32.3	31.0	1.1%	1.2%	8%
BA	Boeing	82,368	128,217	139		31.7	15.2	n/a	25.3	0.0%	1.7%	n/a
PLD	Prologis	80,357	102,322	109		22.8	19.9	24.5	25.0	2.9%	3.1%	1%
SYK	Stryker	79,024	91,749	209		18.4	16.9	22.0	20.1	1.3%	1.4%	10%
NOW	ServiceNow	78,168	76,478	387		33.3	26.1	52.8	41.0	0.0%	0.0%	29%
MO	Altria Group	77,922	103,035	43		8.4	8.2	8.9	8.7	8.5%	8.9%	3%
AMAT	Applied Materials	73,980	76,288	85		9.2	9.5	11.0	11.0	1.2%	1.3%	-1%
GE	General Electric	71,671	62,548	65		7.4	5.6	23.4	14.0	0.6%	0.6%	50%
TGT	Target	70,398	87,206	153		7.7	11.1	10.7	18.9	2.4%	2.7%	-9%
EOG	EOG Resources	69,358	71,592	118	Держать	4.5	4.4	7.7	7.3	4.8%	5.2%	-4%
BKNG	Booking Holdings	68,318	63,892	1,721		12.3	10.2	18.4	14.7	0.0%	0.0%	21%
ISRG	Intuitive Surgical	68,237	63,859	191		26.4	22.9	40.2	34.3	0.0%	0.0%	17%
ABNB	Airbnb	67,283	59,769	104		22.4	19.3	41.2	35.5	0.0%	0.0%	21%
CHTR	Charter Communications	61,875	157,393	334		7.2	7.0	11.0	10.5	0.0%	0.0%	8%
UBER	Uber Technologies	56,586	64,288	29	Покупать	41.4	19.7	n/a	92.6	0.0%	0.0%	n/a
BSX	Boston Scientific	56,262	65,315	39	Покупать	17.8	16.2	22.0	19.6	0.0%	0.0%	13%
GM	General Motors	54,502	57,806	37	Покупать	3.4	3.4	5.5	5.8	0.3%	1.3%	-3%
PXD	Pioneer Natural Resources	54,094	57,047	227	Держать	4.2	4.7	6.4	7.3	1.6%	3.7%	-14%
PANW	Palo Alto Networks	49,721	50,039	166	Продавать	37.8	35.1	61.9	46.9	0.0%	0.0%	27%
LNG	Cheniere Energy	41,519	71,859	166	Продавать	6.4	7.9	13.1	8.6	0.9%	1.0%	-14%
IQV	IQVIA	35,552	47,086	191	Покупать	14.1	12.8	18.4	16.5	0.0%	0.0%	13%
CQP	Cheniere Energy Partners	26,714	42,887	55	Покупать	9.1	10.6	10.4	10.2	7.7%	7.4%	-4%
K	Kellogg Company	25,036	32,825	74	Продавать	14.1	13.5	17.7	17.3	3.2%	3.3%	3%
CLX	Clorox	17,400	20,512	141	Продавать	20.9	20.6	34.9	35.6	3.4%	3.5%	13%
SNAP	Snap	17,248	16,580	10	Пересмотр	51.5	23.5	n/a	112.0	0.0%	0.0%	n/a

Источник: Yahoo Finance

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

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

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

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@sinara-finance.ru

© 2022, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения 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 или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо 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 Банк Синара 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.

Настоящий 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 Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо 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.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года 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.