

МАКРОЭКОНОМИКА

КИТАЙ

30 мая 2023 г.

РАССЧИТЫВАЕМ НА РАЗГОН

Китайская экономика вновь засветилась на радарх инвесторов по всему миру, когда были опубликованы в какой-то мере разочаровывающие данные за апрель. Удар, в частности, пришелся по юаню, и курс USD/CNY превысил 7,0. По нашему мнению, экономика Поднебесной набирает темп после сложного 2022 г. Центробанк удерживает ставки на низком уровне при стабильно низкой же инфляции. В 2П23 ожидаем ускорения экономики и укрепления юаня к доллару и рублю.

Рост ВВП в 2023 г. составит около 5%. В 1К23 рост ВВП достиг 4,5% г/г благодаря сильной динамике услуг (5,4% г/г). Экономическая активность в апреле оказалась ниже ожиданий рынка, но тем не менее сильной. Полагаем, судя по росту туристических поездок, КНР вновь открывается. Апрель, как мы считаем, станет последним месяцем, показывающим слабые цифры, и спрос в Китае в ближайшие месяцы наберет обороты. Это окажет существенную поддержку мировому ВВП, в первую очередь рынкам металлов и нефтепродуктов. Мы ожидаем роста китайского ВВП в 2023 г. на уровне 5,0%.

Курс USD/CNY в 2023 г. останется вблизи 7,0. С начала года и по конец мая юань потерял в цене около 3%, и курс USD/CNY находился выше 7,0. Ослабление юаня, на наш взгляд, носит временный характер и было связано со слабым (слабее, чем консенсус-прогноз) экономическим ростом в апреле. Мы считаем, что восстановление выездного туризма обратит вспять отток капитала. Полагаем, отставание юаня закончится, так как экономические опасения первой половины года не оправдаются. На наш взгляд, китайская валюта в ближайшие месяцы укрепитс до USD/CNY 6,8–6,9 и останется на уровне 6,8 в среднем в 2023 г.

Курс CNY/RUB продвинется в направлении 11,0 в 2П23 и в среднем в 2023 г. По данным ЦБ РФ, на российском валютном рынке продолжает расти значение валют дружественных стран, главным образом юаня. В расчетах по импорту и экспорту РФ доля юаня увеличилась до 18% и 27% соответственно. На внутренних биржевом и внебиржевом рынках доля китайской валюты продолжает расти и сейчас составляет 36,1% и 22,3% от всего объема сделок соответственно. Торговый баланс с Китаем остается фактически дефицитным. Учитывая наши прогнозы по кросс-курсам USD/RUB и USD/CNY, мы ожидаем движения курса CNY/RUB к уровню 11,0 в 2П23 и в среднем в 2023 г.

Инфляция останется низкой, Народный банк Китая не меняет ставку. Индекс потребительских цен в апреле вырос всего на 0,1% г/г (в марте — на 0,7% г/г), минимальным с февраля 2021 г. темпом. ИПЦ остается значительно ниже установленного правительством на этот год целевого уровня в 3%. Хотя экономика восстанавливается от пандемии, показатели указывают на по-прежнему слабый внутренний спрос. На майском заседании регулятор оставил базовую ставку на уровне 3,65% девятый месяц подряд. Мы прогнозируем, что инфляция в 2023 г. достигнет 1,5% г/г и останется в пределах 1–2% г/г в 2024 г.; ключевая ставка должна остаться в этом году на прежнем уровне с небольшим повышением в 2024 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

	2022	2023	2024
Рост реального ВВП, %	3,0	5,0	4,5
Бюджетный баланс*, % ВВП	-3,2	-3,1	-3,0
Госдолг, % ВВП	77,0	82,4	87,2
Инфляция на конец года, %	1,8	1,5	1,5
Ставка по кредитам для первоклассных заемщиков на конец года, %	3,65	3,65	4,0
Международные резервы, \$ млрд	3000,0	3200,0	3200,0
Текущий счет, % ВВП	2,3	1,5	1,0

* В соответствии с национальной методологией.

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

ПРОГНОЗЫ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

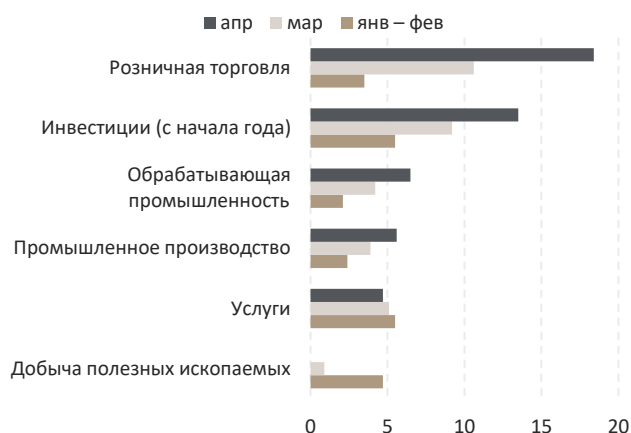
	2022	2023	2024
Курс CNY/RUB на МосБирже (средний за год)	10,3	11,0	10,5
Курс CNY/RUB на МосБирже (на конец года)	8,6	11,0	10,0
Курс USD/CNY (средний за год)	6,9	6,8	7,0
Курс USD/CNY (на конец года)	7,25	6,7	7,0

Источник: ИБ Синара

Сергей Конигин
Главный экономист

Александр Гайда
Аналитик

ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ДО СИХ ПОР ПОКАЗЫВАЛИ ХОРОШИЙ РОСТ, % Г/Г



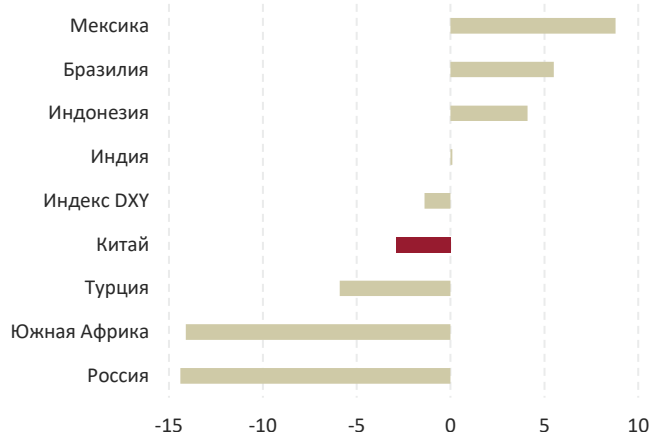
Источник: Национальное бюро статистики Китая

ЭКОНОМИКА КНР В 2023 Г. ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ



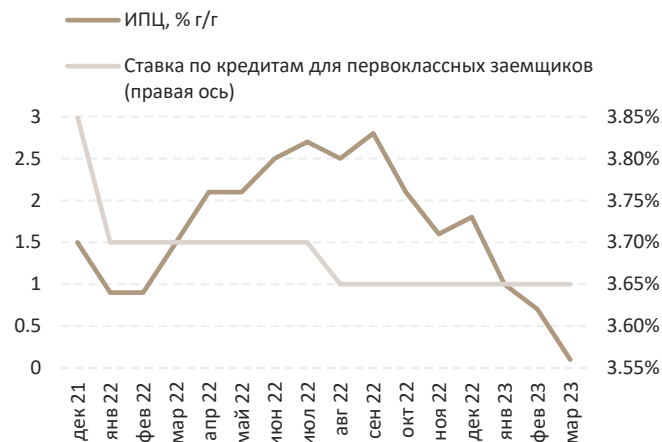
Источники: Национальное бюро статистики Китая, МВФ

ЮАНЬ НЕМНОГО ОСЛАБ К ВАЛЮТАМ ДРУГИХ СТРАН, % С НАЧАЛА ГОДА



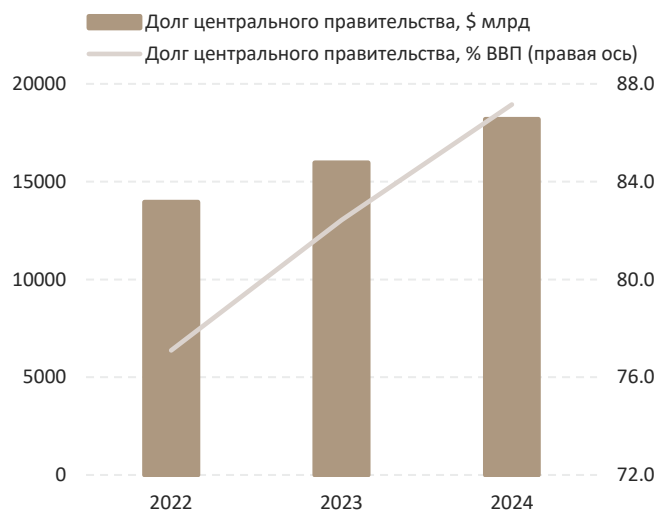
Источник: Yahoo Finance

ИНФЛЯЦИЯ И СТАВКИ ОСТАЮТСЯ НИЗКИМИ



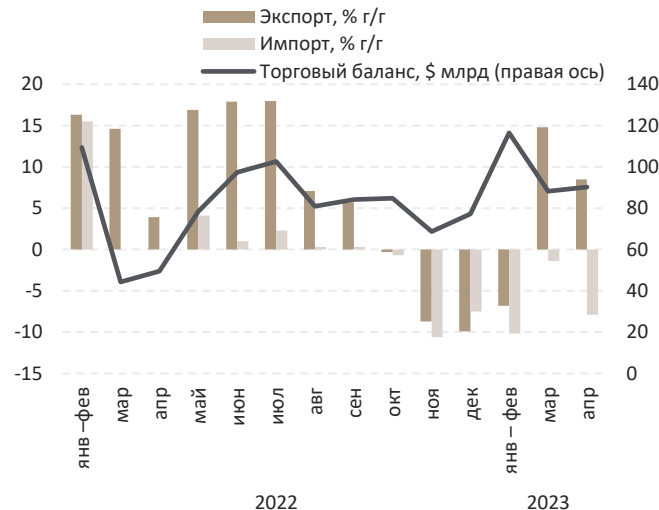
Источник: Национальное бюро статистики Китая

ГОСДОЛГ ОСТАЕТСЯ БОЛЬШИМ



Источник: МВФ

ТОРГОВЫЙ БАЛАНС ПО-ПРЕЖНЕМУ СИЛЬНЫЙ



Источник: Национальное бюро статистики Китая

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ

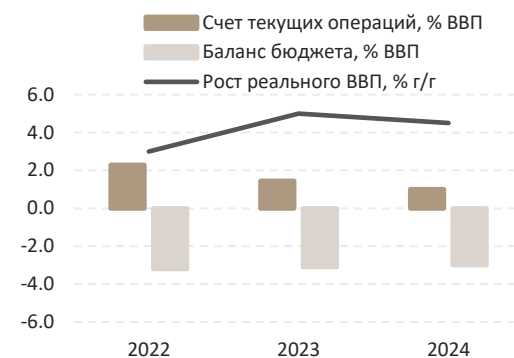
Рост ВВП в 2023 г. будет близок к 5%. Рост ВВП Китая в 1К23 достиг 4,5% г/г благодаря сильной динамике услуг (5,4% г/г). Экономическая активность в апреле оказалась ниже ожиданий рынка, но тем не менее сильной. Объем промышленного производства в КНР в прошлом месяце вырос на 5,6% г/г, при этом ожидался рост на 9,7%, а в марте показатель составил 3,9%. Розничные продажи в Китае в апреле выросли на 18,4% г/г; ожидалось увеличение на 20,2%, в марте был зафиксирован рост на 10,6%. Инвестиции в основной капитал прибавили 4,7% (5,1% месяцем ранее). Между тем аналитики разошлись во мнениях относительно перспектив роста ВВП Китая на весь 2023 г. Апрельские данные указывают на снижение темпов восстановления китайской экономики, но мы оптимистично смотрим на перспективы ее роста в 2П23. Полагаем, судя по увеличению числа туристических поездок в страну, Китай вновь открывается. Это приведет к росту потребительского спроса в предстоящие летние месяцы, что окажет существенную поддержку мировому ВВП, в первую очередь рынкам металлов и нефтепродуктов. Китай не замалчивает проблему замедления экономического роста. Народный банк может начать стимулировать экономику путем снижения ставки, что увеличит денежную массу для поддержки кредитования. Мы ожидаем увеличения цен на энергоносители и укрепления российского рубля к юаню в 2П23 на фоне ускорения экономического роста Китая. Полагаем, апрель станет последним месяцем, показывающим слабые цифры, и спрос в Китае в ближайшие месяцы станет расти. Рейтинговые агентства сохраняют позитивный прогноз по экономике КНР; МВФ прогнозирует увеличение ВВП в 2023 г. на 5,2%. Мы согласны с консенсус-прогнозом и ожидаем роста ВВП в 2023 г. на 5,0%.

Ожидаем, что курс USD/CNY в 2023 г. останется на уровне около 7,0. По состоянию на конец мая он потерял с начала года около 3% и находился выше 7,0. Ослабление юаня, на наш взгляд, носит временный характер и было связано со слабым (слабее, чем консенсус-прогноз) экономическим ростом в апреле. Мы считаем, что восстановление выездного туризма обратит вспять отток капитала. Еще одна причина низкой динамики юаня — растущее расхождение между доходностями в КНР и США. Трехмесячная межбанковская ставка юаня почти на 300 б. п. ниже сопоставимой лондонской межбанковской ставки предложения (LIBOR) в долларах США — это самый большой разрыв из когда-либо наблюдавшихся. Компании удерживают долларовые депозиты, чтобы получить более высокую доходность. Мы поддерживаем бычью позицию по курсу CNY/USD в 2П23, считая, что отставание юаня закончится, так как экономические опасения первой половины года не оправдаются. По нашему мнению, китайская валюта в ближайшие месяцы укрепится до курса USD/CNY 6,8–6,9 и останется на уровне 6,8 в среднем в 2023 г.

Курс CNY/RUB будет двигаться к уровню 11,0 в 2П23 и в среднем в 2023 г. По данным ЦБ РФ, на российском валютном рынке продолжает расти значение валют дружественных стран, главным образом юаня. В расчетах по импорту РФ и экспорту доля юаня увеличилась до 18% и 27% соответственно. На внутреннем валютном и внебиржевом рынках доля китайской валюты продолжает расти и сейчас составляет 36,1% и 22,3% от объема торгов соответственно. В то же время наблюдается значительное снижение остатков на корреспондентских счетах российских банков в юанях, поэтому юаневая ликвидность дорожает на внутреннем рынке. Торговый баланс с Китаем остается дефицитным. Экспорт в Россию из Китая в 1К23 вырос на 47,1% до \$24,07 млрд, а импорт из России в Китай — на 32,6% до \$29,8 млрд. В то же время розничные инвесторы в апреле продолжали приобретать юани (чистые покупки составили 54,2 млрд руб.). В марте также наблюдались значительные покупки юаней на общую сумму 41,9 млрд руб. В целом китайская валюта продолжает расти относительно российской благодаря высокому спросу со стороны участников рынка. Учитывая наши прогнозы по кросс-курсам USD/RUB и USD/CNY, мы ожидаем, что курс CNY/RUB будет двигаться к уровню 11,0 в 2П23 и в среднем в 2023 г.

Рост ВВП Китая в 1К23 достиг 4,5% г/г; за весь 2023 г. ожидаем примерно 5,0%

ЭКОНОМИКА КНР В 2023 Г. ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ



Источники: Национальное бюро статистики Китая, МВФ

Китайская валюта в ближайшие месяцы укрепится до курса USD/CNY 6,8–6,9 и останется на уровне 6,8 в среднем в 2023 г.

ЮАНЬ НЕМНОГО ОСЛАБ К ВАЛЮТАМ ДРУГИХ СТРАН, % С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Прогнозируем, что в 2023 г. курс CNY/RUB будет двигаться к уровню 11,0, а курс USD/CNY — к уровню 7,0

Инфляция в Китае останется низкой. Индекс потребительских цен в апреле вырос всего на 0,1% г/г (в марте — на 0,7% г/г), что является минимальным темпом с февраля 2021 г. Цены на продукты питания выросли на 0,4% г/г (самый низкий темп за 13 месяцев), непродовольственные товары в апреле подорожали на 0,1% г/г. Инфляция без учета продовольственных товаров и энергоносителей в прошлом месяце составила 0,7% г/г, как и в марте. Относительно предыдущего месяца ИПЦ в апреле снизился на 0,1% (-0,3% в марте). Снижение было отмечено третий месяц подряд. Между тем индекс цен производителей в Китае в апреле упал на 3,6% г/г (-2,5% в марте), в основном в связи с прошлогодней высокой базой цен на продукты питания и энергоносители, а также уменьшением стоимости товаров длительного пользования для стимулирования продаж. Снижение ИЦП наблюдается уже семь месяцев подряд, в апреле оно было максимальным с мая 2020 г. Хотя экономика восстанавливается после пандемии, показатели указывают на по-прежнему слабый внутренний спрос — у властей есть пространство для проведения экономической политики, стимулирующей экономический подъем во главе с потребительским сектором. ИПЦ остается значительно ниже установленного правительством на этот год целевого уровня в 3%. В то же время Народный банк Китая не видит признаков дефляции, так как базовая инфляция в КНР стабильна на уровне 0,7%, а услуги, денежная масса и кредитование быстро растут. Китайский регулятор ожидает, что ИПЦ в мае — июле будет колебаться в узком диапазоне на низких уровнях из-за высокой базы сравнения, незначительно вырастет в 2П23 и восстановится до среднего уровня последних лет к концу 2023 г. Мы прогнозируем, что инфляция в 2023 г. достигнет 1,5% г/г и останется в пределах 1–2% г/г в 2024 г.

Народный банк Китая сохраняет ставку на прежнем уровне. На майском заседании регулятор оставил базовую ставку на уровне 3,65%. Ставка по кредитам на год, выданным в рамках программы MLF, была сохранена на уровне 2,75%. Уже девятое подряд заседание совета директоров выносит решение оставить ее неизменной. MLF — важный кредитный инструмент, используемый Народным банком Китая для предоставления ликвидности коммерческим банкам, он напрямую влияет на базовую ставку (ставку по кредитам для первоклассных заемщиков), которая стала бенчмарком летом 2019 г. Регулятор меж тем до сих пор проявлял сдержанность в мерах поддержки. Вместо того чтобы снизить процентные ставки в этом году, он поддержал кредитование путем снижения нормы обязательных резервов. Стимулирование также распространялось на развитие инфраструктуры: так, китайские провинции планируют в этом году увеличить расходы на крупные строительные проекты почти на 20%. Низкая инфляция указывает на то, что Народному банку, возможно, придется приложить больше усилий для дальнейшего восстановления экономики путем снижения ставки. 15 мая регулятор опубликовал отчет о денежно-кредитной политике за 1К23, отметив, что тройное давление на экономику (со стороны сокращения спроса, избытка предложения и заниженных ожиданий) ослабло и экономический рост оказался лучше прогнозов. Регулятор ожидает положительных сдвигов в области потребления, инвестиций и экспорта в краткосрочной перспективе и постепенного восстановления цен. Мы же считаем, что ключевая ставка останется в этом году на прежнем уровне с небольшим повышением в 2024 г.

Дефицит бюджета остается умеренным. 13 марта на ежегодном созыве «двух сессий» правительства Китай окончательно утвердил новый государственный бюджет, что сыграет важную роль в формировании траектории развития. В общем государственном бюджете Китая на этот год заложены доходы в CNY23,6 трлн (\$3,4 трлн), расходы — в CNY27,5 трлн (\$4 трлн), в результате чего официальный дефицит должен составить почти CNY3,9 трлн (\$564,1 млрд) или 3% ВВП. Новые данные по госбюджету КНР за 2022 г. показывают, что правительство получило меньше доходов, чем прогнозировалось.

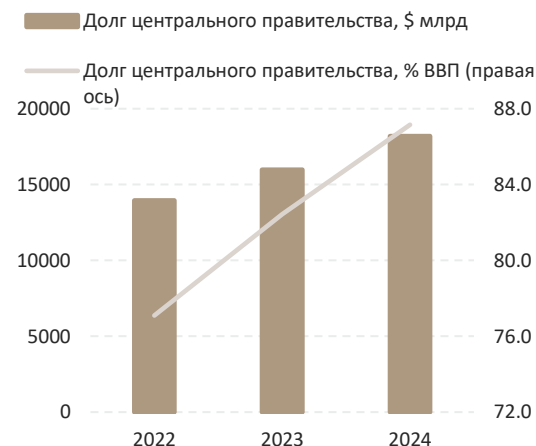
На фоне замедляющегося роста цен Народный Банк Китая удерживает ставку на уровне 3,65%

ИНФЛЯЦИЯ И СТАВКИ ОСТАЮТСЯ НИЗКИМИ...



Источник: Национальное бюро статистики Китая

...А КИТАЙСКИЙ ГОСДОЛГ — БОЛЬШИМ...



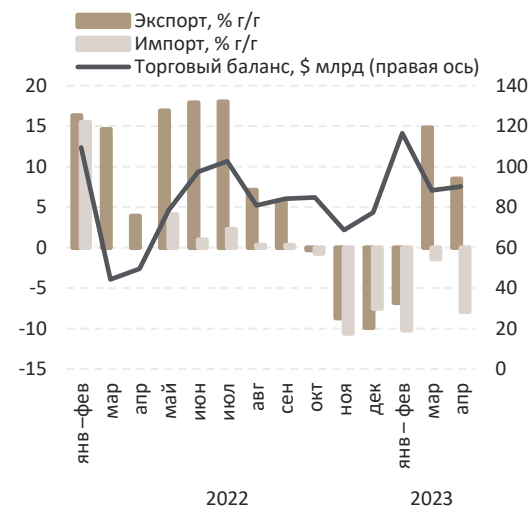
Источник: МВФ

Долговая нагрузка остается значительной. На конец прошлого года госдолг Китая составлял \$14 трлн, увеличившись за год на \$1,2 трлн, а его отношение к ВВП достигло 77,1% (+5,23 п. п. по отношению к 71,84% на конец 2021 г.). Пекин планирует выпустить в течение 2023 г. суверенные облигации на сумму CNY3,16 трлн (\$458 млрд), на CNY510 млрд больше, чем годом ранее. В то же время дефицит центрального правительства, куда добавляются новые специальные обязательства, выпускаемые местными органами власти, и который лучше отражает масштабы бюджетной поддержки, достигнет в этом году, как ожидается, CNY7,68 трлн или ~6% номинального ВВП. По прогнозам МВФ, в ближайшие годы дефицит бюджета останется в районе 3% ВВП в соответствии с национальной методологией. Между тем уже сейчас высокие уровни суверенного долга вызывают у МВФ опасения, как и ожидаемый дальнейший его рост. Общий валовый госдолг увеличится с 77% ВВП в 2022 г. до 87% в 2024 г.

Ожидаем замедления роста экспорта при постепенном восстановлении импорта. Апрельские цифры экспорта (+8,5% г/г) оказались лучше прогнозов. Импорт же сильно разочаровал, снизившись на 7,9% г/г. За счет этого торговый профицит увеличился с \$88,2 млрд до \$90,2 млрд. Внешние факторы, которые после отмены антиковидных ограничений должны подтолкнуть экономику к восстановлению, проявляются слабо. В апреле главной движущей силой экспорта оставались автомобили, экспорт которых увеличился на 195,7% г/г после мартовской прибавки в 123,8%. Предварительные оценки платежного баланса за 1К23 указывают на все еще сильные значения, хотя и немного ниже прогнозов. Профицит счета текущих операций составил \$82 млрд (2,0% ВВП). Отток по капитальному и финансовому счетам замедлился по сравнению с 4К22. Что касается прямых инвестиций, то здесь в 1К23 зафиксирован отток в \$30 млрд, продолжающий тенденцию 4К22. МВФ прогнозирует, что по итогам текущего года положительное сальдо текущего счета сохранится и составит 1,4% по отношению к ВВП, мы согласны с этой оценкой.

Российско-китайский торговый оборот идет круто по нарастающей. Объем торговли между РФ и КНР за 4М23 подскочил на 41,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года и достиг \$73,15 млрд. Такую статистику публикуют таможенные органы Поднебесной, по данным которых российский экспорт превысил китайский (\$39,46 млрд против \$33,68 млрд).

...ПРИ ПО-ПРЕЖНЕМУ СОЛИДНОМ ПРОФИЦИТЕ ТОРГОВОГО БАЛАНСА



Источник: Национальное бюро статистики Китая

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyninSS@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

Георгий Горбунов

GorbunovGI@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

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

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

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операций интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства 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.

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

Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

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

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММСК», ПАО «Мечел», ПАО «ТМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НН «Роснефть», ПАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», ПАО «ПБК», ГК «Промомед»/ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сережа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «МВ Финанс», Евразийский банк развития.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположили: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующими правилами: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозируемой дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Покупать», если не превышает, остается положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

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

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

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

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

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.