РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

31 июля 2023 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

Удачно сложившаяся в конце прошлой недели комбинация — курс USD/RUB выше 91, максимальные в этом году цены на Urals почти в $70 за баррель, поступление на счета последних дивидендов за 2022 г. — помогла индексу МосБиржи закрыть ее выше 3000 пунктов, всего на 5% ниже рассчитанного нами целевого значения на конец 2023 г. В зеленом торговались большинство нефтегазовых бумаг, где лидировал ЛУКОЙЛ (+4%); резко подорожали акции компаний – кандидатов на редомициляцию, включая Globaltrans (+8%), X5 Retail Group (+3%) и VK (+3%). Несмотря на новую атаку дронов на Москву, на эту неделю позитивный настрой, скорее всего, сохранится, но мы видим риски коррекции в августе, спусковым механизмом которой может стать ревальвация рубля, дальнейшее падение облигаций или ухудшение геополитической ситуации (стр. 3)

Облигации

В пятницу на рынке ОФЗ торговая активность была средней, а изменения доходностей — минимальными. Относительно активно торговались облигации со сроком погашения менее двух лет, которые выросли в доходности на 1–3 б. п. до 7,6–9,28% годовых. Заметные обороты также пришлись на бумаги с погашением в 2032–2034 гг., доходности которых по итогам дня не изменились, составив 10,97–11,09% годовых (стр. 5)

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Лента – продажи вернулись к росту – выручка увеличилась на 2% г/г до 133 млрд руб. – при снижении EBITDA (до применения МСФО 16) на 29% г/г до 6 млрд руб. – нейтрально (стр. 4)

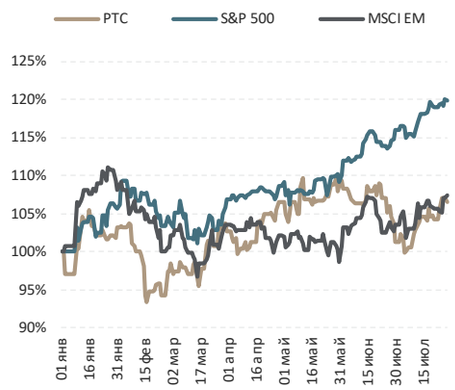
ГК Самолет – публикует операционные результаты за 2К23 – продажи и в натуральном, и в денежном выражении выросли на 27% к/к и на 36% г/г – ожидаем ускорения в 2П23 – нейтрально (стр. 4)

ВКРАТЦЕ

Нефтяные компании – представители российской энергетической отрасли рассматривают 30 перспективных проектов в 16 африканских странах (ТАСС) – Экваториальная Гвинея считает ЛУКОЙЛ не только сервисным подрядчиком, но и партнером – Татнефть готова к самым разным видам сотрудничества, от добычи нефти и газа до строительства НПЗ – позитивно

Девелоперы – статистика Банка России по ипотечному кредитованию за июнь указывает на продолжающееся восстановление рынка – количество сделок увеличилось на 6% м/м – рост наблюдается второй месяц подряд – ожидаем усиления спроса ввиду стабилизации экономики и ставок по кредитам – позитивно

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ С НАЧАЛА ГОДА



Источник: Yahoo Finance

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс РТС	1,034	-0.5%	2.1%	6.5%
Индекс МосБиржи	3,009	0.7%	2.9%	39.7%
KASE	3,683	0.5%	0.0%	13.3%
MSCI EM	1,035	0.3%	1.7%	7.4%
DJIA	35,503	-0.1%	0.6%	7.6%
NASDAQ	14,330	0.5%	1.7%	37.9%
S&P 500	4,584	-0.1%	0.8%	19.9%
HSI	19,917	1.4%	4.4%	0.7%
VIX	13.8	7.3%	2.6%	-36.4%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USD/RUB	91.7	1.3%	0.9%	28.2%
EUR/RUB	100.9	1.2%	-0.3%	32.7%
EUR/USD	1.10	0.3%	-0.8%	3.4%
CNY/RUB	12.6	0.1%	-0.4%	21.8%

Сырьевые рынки	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI, $/барр.	79.8	-0.3%	3.7%	1.3%
Нефть BRENT, $/барр.	84.0	0.1%	3.9%	-2.2%
Золото, $/тр. унц.	1,962	0.8%	-0.1%	7.6%
Серебро, $/тр. унц.	24.4	0.6%	-1.2%	1.6%
Платина, $/тр. унц.	941	0.0%	-2.6%	-12.3%
Палладий, $/тр. унц.	1,253	0.7%	-3.2%	-29.1%
Алюминий, $/т	2,161	-0.4%	0.2%	-10.1%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 10	4.0%	3 б. п.	14 б. п.	9 б. п.
Индекс RGBI	127.0	-11 б. п.	12 б. п.	-417 б. п.

Источники: ПАО Московская Биржа, Yahoo Finance, Investing.com, Металл Эксперт

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Компания / сектор	Событие	Комментарий
1 августа	Казатомпром	Операционные результаты за 2К23	После исключительно высоких показателей продаж в 1К23 ожидаем существенного их сокращения, так как компания не меняла целей на весь год по производству и реализации
3 августа	РЖД	Операционные результаты за июль	Предполагаем умеренный рост с низкой базы прошлого года
2 августа	ГМК Норильский никель	Отчетность за 1П23 по МСФО, телефонная конференция	Снижение в отчетном полугодии цен на никель и МПГ должно компенсироваться девальвацией рубля. Чистый оборотный капитал может уменьшиться на $0,5–1 млрд, что должно оказать поддержку в части FCF. Полагаем, компания в сентябре-октябре объявит дивиденды за 1П23
3 августа	Сбербанк	Сокращенный отчет по МСФО за 2К23	Подтвердит сильные результаты по РСБУ (ROE выше 22%)
7 августа	ROS AGRO	Финансовые результаты за 2К23	Из-за снижения продаж можем увидеть давление на показатели рентабельности в отчетном квартале
9 августа	Polymetal	Операционные результаты за 2К23	Ожидаем роста продаж золота в 1П23 в годовом сопоставлении в связи с реализацией резервов. Компания может представить новую информацию о ходе редомициляции и возможной продаже российских активов. Телеконференцию проведут в среду, 9 августа, 12:00 (Лондон) / 14:00 (Москва)
15 августа	Татнефть	Финансовые результаты за 2К23 по РСБУ	Компания, скорее всего, увеличит EBITDA и чистую прибыль в квартальном сопоставлении, так как средняя цена Urals в 2К23 в 4533 руб./барр. на 27% превышала уровень 1К23. Промежуточные дивиденды за 1П23 оцениваем в 25 руб. на акцию
15 августа	X5 Retail Group	Результаты за 2К23 по МСФО	Компания, предполагаем, продолжит опережать конкурентов по темпам роста
15 августа	Роснефть	Финансовые результаты за 2К23	При большой доле премиальных каналов в структуре экспорта нефти EBITDA как минимум останется на уровне предыдущего квартала, а дивиденды за 1П23 могут составить 30 руб. на акцию
21 августа	Казмунайгаз	Финансовые результаты за 2К23	EBITDA, как мы считаем, останется на уровне предыдущего квартала, так как повышение цен на нефтепродукты на внутреннем рынке и тарифов на транспортировку нивелируется снижением цен на нефть на мировых рынках и объемов производства КМГ
23 августа	TCS Group	Отчетность за 2К23 по МСФО	Рассчитываем на сохранение высоких темпов роста кредитования и ROE примерно на уровне предыдущего квартала (30,5%)
28 августа	Сегежа Групп	Операционные результаты и отчет за 2К23 по МСФО	Ожидаем заметного улучшения финансовых результатов за счет девальвации рубля и восстановления объемов реализации; однако проблемы логистики, связанные с перенаправлением грузов по другим маршрутам, и удорожание транспортировки по-прежнему оказывают негативное влияние на рентабельность по чистой прибыли
29 августа	РусГидро	Отчетность за 2К23 по МСФО	Прогнозируем высокие показатели ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры и индексации тарифов
1 сентября	РЖД	Операционные результаты за август	Ожидаем умеренного роста с низкой базы 2022 г.
Конец августа – начало сентября	Globaltrans	Отчетность за 1П23 по МСФО	Высокие ставки аренды должны обеспечить хорошую динамику результатов в полугодовом сопоставлении
26 ноября	Рынок нефти	Заседание ОПЕК+	Расширенный картель вновь соберется в Вене, чтобы, исходя из обстановки на мировом нефтяном рынке, принять решение по квотам в 2024 г.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Примечание: указанные даты являются предположительными

Комментарий трейдера

Индекс МосБиржи прибавил 0,7% при обороте в 60 млрд руб.

Рынок наконец достиг 3000 пунктов и закрыл неделю выше этого рубежа. Во втором эшелоне опять заметно подорожали бумаги Globaltrans (+8%), X5 Retail Group и VK (по +3%).

Обратил на себя внимание мощный рост в индексном тяжеловесе ЛУКОЙЛе (+4%) на хорошем объеме сделок.

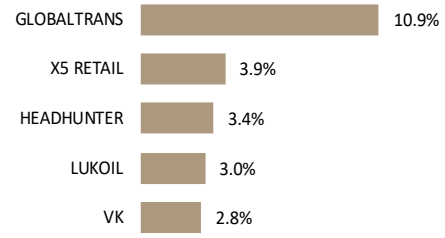
Откатились вниз АЛРОСА и ММК (по -1%). На 2% подорожали привилегированные акции Сургутнефтегаза, что, вероятно, связано с возобновившимся ослаблением рубля — курс USD/RUB вновь превысил 91.

После весьма впечатляющего ралли немного подостыли бумаги Ozon (-1%), которые с сегодняшнего дня начинают торговаться на площадке AIX в Казахстане.

Александр Кошкош
Начальник отдела продаж

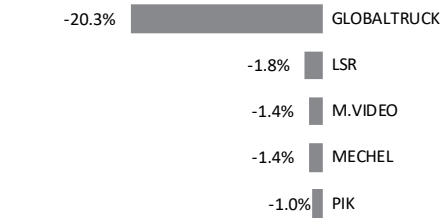
Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

ЛУЧШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА ДЕНЬ



Источник: ПАО Московская Биржа

Примечание: динамика рассчитана по итогам закрытия основной торговой сессии

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Лента: результаты за 2К23 показали, что продажи вернулись к умеренному росту

Новость. Лента отчиталась за 2К23, показав некоторое улучшение динамики по сравнению с предыдущим кварталом. Так, выручка выросла на 2% г/г до 133 млрд руб., EBITDA (до применения МСФО 16) сократилась в годовом сопоставлении на 29% до 6 млрд руб., что предполагает рентабельность по EBITDA на уровне 4,5% (-2,0 п. п. относительно 2К22).

Выручка в сегменте гипермаркетов выросла на 4,7% г/г до 108 млрд руб., тогда как выручка в малых форматах продолжила сокращаться (-6% г/г), составив 22 млрд руб. Сопоставимые продажи увеличились на 1,8% г/г, исключительно за счет роста трафика при неизменном среднем чеке. Общая торговая площадь магазинов компании уменьшилась на 0,6% г/г до 1 768 195 м2.

Комментарий. Финансовые результаты Ленты отражают некоторое улучшение операционных условий и восстановление потребительского спроса в 2К23. В то же время динамика продаж Ленты существенно уступает недавно опубликованным показателям X5 Group, а рентабельность, несмотря на улучшение относительно 1К23, остается низкой. Мы сохраняем рейтинг «Держать» по акциям Ленты.

ЛЕНТА: ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2К23 (МСФО 17)

млрд руб.	2К22	1К23	2К23	к/к	г/г
Выручка	130	125	133	6,3%	1,9%
EBITDA	8,5	2,6	6,0	129,0%	-29,4%
Рентабельность по EBITDA	6,5%	2,1%	4,5%	2,4 п. п.	-2,0 п. п.
Чистая прибыль	2,6	-2,5	0,1		-96,1%
Рентабельность по чистой прибыли	2,0%		0,1%		-1,9 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

Константин Белов
Старший аналитик

ДЕВЕЛОПМЕНТ

ГК Самолет публикует операционные результаты за 2К23: продажи выросли на 27% к/к, прогнозируем ускорение роста в 2П23

Новость. ГК Самолет представила операционные результаты за 2К23. Продажи как в денежном, так и в натуральном выражении выросли на 27% к/к и 36% г/г. По сравнению с 1К23 доля сделок с ипотекой снизилась на 2 п. п., с 2К22 — увеличилась на 12 п. п.

Комментарий. На динамику продаж повлияло ослабление спроса, пик которого пришелся на декабрь 2022 г., когда покупатели недвижимости, опасаясь отмены льготной ипотеки с 1 января 2023 г., старались приобрести квартиры по старым ставкам. За 5М23 произошло увеличение процентных ставок на 1,75 п. п., однако мы видим улучшение рыночной конъюнктуры (общее количество выданных ипотечных кредитов выросло в июне на 6% м/м) и считаем, что тренд сохранится.

ГК Самолет, полагаем, сможет ускорить рост продаж в 2П23 в силу стабилизации макроэкономической ситуации, активной региональной экспансии и поглощения ГК МИЦ, которое позволит усилить позиции в Москве и Московской области, увеличив на 2 п. п. рыночную долю по объему строящегося жилья.

По акциям эмитента подтверждаем рейтинг «Покупать».

ГК САМОЛЕТ: ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	2К22	1К23	2К23	к/к	г/г	1П22	1П23	г/г
Продажи, млн руб.	40 000	42 878	54 453	27%	36%	84 862	97 331	15%
Продажи, м2	226 254	242 012	308 319	27%	36%	483 540	550 331	14%
Доля сделок с ипотекой	73%	87%	85%	-2 п. п.	12 п. п.	73%	86%	11 п. п.

Источник: данные компании

Ирина Фомкина
Аналитик

ОБЛИГАЦИИ

В пятницу на рынке ОФЗ торговая активность была средней, а изменения доходностей — минимальными. Относительно активно торговались облигации со сроком погашения менее двух лет, которые выросли в доходности на 1–3 б. п. до 7,6–9,28% годовых. Заметные обороты также пришлись на бумаги с погашением в 2032–2034 гг., доходности которых по итогам дня не изменились, составив 10,97–11,09% годовых.

Базовый индекс расходов на личное потребление вырос в июне на 4,1% г/г — ниже ожиданий экономистов (4,2%) и майского показателя (4,6%). После публикации этих данных доходности казначейских облигаций США в пятницу уменьшились: и двухлетних, и десятилетних бумаг — на 5 б. п. до 4,88% и 3,95% соответственно.

Александр Афонин
Старший аналитик

АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОД АНАЛИТИЧЕСКИМ ПОКРЫТИЕМ

	Валюта	Цена на закрытие торгов	Рейтинг	Степень риска	Рын. кап., $ млрд	EV, $ млрд	P/E		EV/EBITDA (P/BV для банков)		Доходность FCF		ND/EBITDA	Див. доходность		Изменение цены с нач. года
							2023	2024	2023	2024	2023	2024	на конец 2023	12 мес.	2023	
Нефтегазовый сектор																
Газпром	RUB	172	Держать	●●○○○	44.4	83.7	4.2	4.3	3.5	3.6	2%	Neg.	1.9	11.9%	11.9%	5.7%
Роснефть	RUB	500	Покупать	●○○○○	57.8	111.9	5.2	4.5	4.3	3.8	20%	24%	2.0	8.4%	9.6%	37.3%
ЛУКОЙЛ	RUB	5,825	Покупать	●●○○○	44.0	36.3	4.4	4.5	2.1	2.1	19%	19%	-0.7	17.5%	17.5%	43.0%
НОВАТЭК	RUB	1,499	Держать	●●○○○	49.6	49.0	9.1	7.7	13.1	11.9	9%	13%	-0.3	5.5%	5.5%	39.5%
Газпром нефть	RUB	551	Держать	●●●○○	28.5	26.5	3.8	4.5	2.5	2.5	12%	13%	0.0	12.0%	13.1%	20.0%
Татнефть	RUB	517	Держать	●●○○○	12.3	11.5	4.0	4.7	2.5	2.8	17%	12%	-0.4	14.8%	12.6%	48.1%
Татнефть (АП)	RUB	510	Держать	●●○○○	0.8	11.5	4.0	4.7	2.5	2.8	17%	12%	-0.4	11.5%	12.0%	49.5%
Сургутнефтегаз	RUB	29.5	Покупать	●●●○○	11.5	N/m	1.5	4.1	N/m	N/m	18%	22%	N/m	2.7%	2.7%	35.4%
Сургутнефтегаз (АП)	RUB	45.7	Покупать	●●●○○	3.8	N/m	1.5	4.1	N/m	N/m	18%	22%	N/m	1.7%	18.3%	76.2%
Транснефть (АП)	RUB	123,350	Покупать	●●●○○	9.8	12.7	4.3	4.4	2.3	2.3	14%	14%	0.6	13.5%	13.7%	40.9%
Башнефть	RUB	1,867	Покупать	●●●●○	3.4	4.5	2.7	3.1	1.9	2.1	29%	7%	0.3	10.7%	8.7%	98.2%
Башнефть (АП)	RUB	1,334	Покупать	●●●●○	0.4	4.5	2.7	3.1	1.9	2.1	29%	7%	0.3	15.0%	12.2%	96.0%
НКНХ	RUB	131.7	Продавать	●●●●○	2.5	3.5	4.9	4.4	5.9	6.1	3%	Neg.	1.5	1.1%	1.5%	56.5%
НКНХ (АП)	RUB	87.0	Продавать	●●●●○	0.2	3.5	4.9	4.4	5.9	6.1	3%	Neg.	1.5	1.7%	2.3%	18.6%
						Медиана	*4.3*	*4.5*	*3.5*	*3.6*	*16%*	*14%*				
Черная металлургия																
Северсталь	RUB	1,332	Покупать	●●●●○	12.2	11.6	7.9	7.6	4.8	4.7	11%	12%	-0.2	11.4%	11.4%	47.7%
НЛМК	RUB	205	Покупать	●●●○○	13.4	14.7	7.0	7.0	5.0	4.9	13%	13%	0.5	12.8%	12.8%	74.1%
ММК	RUB	53.0	Покупать	●●●●○	6.5	5.6	5.6	5.6	3.0	3.0	16%	17%	-0.5	16.4%	16.4%	61.1%
						Медиана	*7.0*	*7.0*	*4.8*	*4.7*	*13%*	*13%*				
Цветная металлургия																
Норникель	RUB	16,226	Держать	●○○○○	27.2	33.0	6.6	7.8	4.9	5.1	8%	7%	0.9	6.1%	6.1%	6.1%
РУСАЛ	RUB	43.0	Покупать	●●○○○	7.1	4.1	5.7	5.6	3.4	3.2	8%	9%	3.4	2.5%	2.5%	7.2%
Полюс	RUB	11,697	Покупать	●●○○○	17.4	18.3	9.8	9.4	6.9	6.8	7%	8%	0.3	4.6%	4.6%	52.3%
Polymetal	RUB	557	Покупать	●●●○○	2.9	4.6	4.5	4.6	4.1	4.0	13%	16%	1.5	11.0%	11.0%	50.7%
Селигдар	RUB	73.1	Держать	●●●○○	0.8	1.2	4.8	4.5	4.6	4.7	13%	13%	1.6	6.2%	6.2%	67.7%
АЛРОСА	RUB	83.9	Держать	●●●●○	6.7	6.4	7.5	7.2	4.7	4.2	12%	12%	-0.3	11.5%	11.5%	42.2%
						Медиана	*5.7*	*5.6*	*4.6*	*4.7*	*8%*	*9%*				
Производство угля																
Мечел	RUB	212	Покупать	●●●●○	1.3	3.8	1.4	1.5	2.4	2.5	40%	39%	1.6	0.0%	0.0%	100.9%
Мечел (АП)	RUB	225	Покупать	●●●●○	1.3	3.8	1.4	1.5	2.4	2.5	40%	39%	1.6	31.8%	31.8%	57.4%
Распадская	RUB	335	Покупать	●●●●○	2.4	1.7	3.8	4.0	1.9	1.8	19%	18%	-0.8	0.0%	0.0%	47.6%
						Медиана	*1.4*	*1.5*	*2.4*	*2.5*	*40%*	*39%*				
Производство удобрений																
ФосАгро	RUB	7,432	Держать	●○○○○	10.5	12.6	8.4	8.1	7.1	6.9	9%	8%	1.2	8.9%	8.9%	16.1%
Акрон	RUB	19,388	Продавать	●●●●○	7.8	7.9	11.4	11.0	8.2	8.0	6%	6%	0.2	0.0%	0.0%	6.5%
						Медиана	*9.9*	*9.5*	*7.7*	*7.4*	*7%*	*7%*				
Финансовые услуги																
Сбербанк	RUB	249	Покупать	●●○○○	58.7		4.1	3.7	0.9	0.8	N/a	N/a	N/a	12.1%	12.1%	76.5%
TCS Group	RUB	3,397	Покупать	●●●○○	7.4		11.0	7.0	2.5	2.1	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	33.7%
Банк Санкт-Петербург	RUB	219	Покупать	●●●●○	1.1		2.8	3.9	0.6	0.6	N/a	N/a	N/a	14.9%	14.9%	118.8%
Мосбиржа	RUB	131	Покупать	●○○○○	3.2		7.9	9.0	5.7	6.4	N/a	N/a	N/m	6.3%	6.3%	37.9%
						Медиана	*4.1*	*3.9*	*0.9*	*0.8*						
TMT																
Yandex	RUB	2,637	Покупать	●●●●○	9.5	8.9	30.6	25.9	8.3	7.1	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	45.2%
МТС	RUB	288	Держать	●○○○○	6.3	11.1	13.5	12.2	4.5	4.4	6%	11%	2.0	11.9%	12.5%	22.1%
Ростелеком	RUB	73.7	Держать	●●●○○	2.7	7.3	4.8	4.6	2.5	2.4	17%	21%	1.6	0.0%	0.0%	31.7%
Ростелеком (АП)	RUB	74.2	Держать	●●●●○	0.2	0.2	4.8	4.6	2.5	2.4	17%	21%	1.6	0.0%	0.0%	33.4%
Ozon Holdings	RUB	2,417	Держать	●●●○○	5.4	5.9	Neg.	Neg.	Neg.	24.0	Neg.	Neg.	Neg.	0.0%	0.0%	72.2%
Cian	RUB	754	Покупать	●●●●○	0.6	0.5	N/m	32.3	21.4	14.4	2%	4%	-1.8	0.0%	0.0%	109.1%
VK	RUB	717	Держать	●●●●○	1.8	1.7	N/m	19.9	8.2	5.7	3%	6%	1.4	0.0%	0.0%	64.3%
						Медиана	*9.2*	*16.1*	*6.4*	*5.7*	*6%*	*11%*				
Потребительский сектор																
X5 Retail	RUB	2,125	Покупать	●●○○○	6.3	7.7	8.2	6.8	3.6	3.1	10%	13%	0.7	0.0%	0.0%	41.1%
Магнит	RUB	5,819	Покупать	●●●●○	6.5	7.1	10.3	10.5	3.5	3.1	11%	13%	0.8	0.0%	5.2%	33.4%
Лента	RUB	819	Держать	●●●○○	1.0	1.6	26.7	11.6	4.2	3.8	9%	14%	1.4	0.0%	0.0%	18.6%
М.видео	RUB	219.3	Держать	●●●●○	0.4	0.8	4.2	8.0	3.9	3.2	24%	26%	1.9	0.0%	0.0%	36.5%
						Медиана	*9.2*	*9.3*	*3.7*	*3.1*	*11%*	*13%*				
Энергетика																
ИнтерРАО	RUB	4.12	Держать	●●●○○	3.3	0.1	3.8	4.0	Neg.	Neg.	15%	12%	Neg.	4.7%	4.7%	21.1%
Русгидро	RUB	0.84	Держать	●●○○○	4.0	6.5	5.4	4.7	4.6	4.1	Neg.	Neg.	1.8	6.1%	9.2%	10.3%
Россети	RUB	0.11	Продавать	●●●○○	2.4	10.5	2.0	2.3	2.7	2.7	Neg.	Neg.	2.1	0.0%	0.0%	27.2%
Мосэнерго	RUB	3.01	Продавать	●●●○○	1.3	0.7	6.4	8.3	1.3	1.6	13%	11%	-1.3	6.2%	7.8%	72.3%
ОГК 2	RUB	0.68	Продавать	●●●○○	0.8	0.7	3.3	3.4	1.6	1.6	40%	39%	-0.3	8.5%	15.0%	23.8%
ТГК-1	RUB	0.01	Продавать	●●●●○	0.5	0.4	8.8	10.4	2.1	2.1	6%	4%	-0.2	0.0%	5.6%	48.5%
Юнипро	RUB	2.01	Продавать	●●●●●	1.4	1.1	4.1	4.0	2.4	2.4	24%	19%	Neg.	0.0%	0.0%	49.3%
						Медиана	*4.1*	*4.0*	*2.2*	*2.3*	*15%*	*12%*				
Транспорт																
Globaltrans	RUB	684	Покупать	●●●○○	1.3	1.3	5.2	4.7	2.7	2.6	16%	17%	-0.2	0.0%	0.0%	153.1%
Совкомфлот	RUB	97	Держать	●●●●●	2.3	2.3	3.8	4.1	1.9	2.1	35%	32%	0.2	10.0%	10.0%	157.8%
Аэрофлот	RUB	45	Продавать	●●●●●	1.9	7.6	Neg.	30.4	5.9	5.5	16%	21%	4.4	0.0%	0.0%	82.4%
						Медиана	*4.5*	*4.7*	*2.7*	*2.6*	*16%*	*21%*				
Девелопмент																
ПИК	RUB	775	Покупать	●●●○○	5.6	5.6	5.6	4.9	3.9	3.4	14%	14%	3.4	0.0%	0.0%	28.5%
Группа ЛСР	RUB	767	Держать	●●●●○	0.9	3.3	5.2	4.9	7.1	6.2	Neg.	0%	5.3	10.2%	10.2%	65.8%
Эталон	RUB	91.5	Держать	●●●●●	0.4	1.3	9.3	7.2	7.8	6.0	Neg.	21%	5.5	0.0%	9.8%	97.3%
Самолет	RUB	3,694	Покупать	●●●●○	2.5	5.9	12.7	8.2	7.4	4.8	Neg.	Neg.	4.3	1.1%	1.1%	52.9%
						Медиана	*7.4*	*6.1*	*7.2*	*5.4*	*14%*	*14%*				
Холдинги																
АФК Система	RUB	17.8	Покупать	●●●○○	1.9	1.9	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	0.0%	0.0%	49.4%
Деревообрабатывающая промышленность																
Сегежа Групп	RUB	6.3	Держать	●●●●●	1.1	2.3	N/m	84.5	13.3	9.1	Neg.	9%	7.1	3.0%	3.0%	37.4%
Сельскохозяйственный сектор																
Русагро	RUB	1,112	Держать	●●●○○	1.6	3.7	5.0	4.7	6.4	6.2	14%	14%	3.6	0.0%	0.0%	68.3%
Акции СНГ																
Halyk Bank	USD	14.5	Покупать	●●○○○	4.0		2.9	2.8	0.8	0.7	N/a	N/a		19.2%	19.2%	30.6%
Казатомпром	USD	26.7	Покупать	●●○○○	6.8	6.9	9.4	9.6	4.9	4.4	10%	11%	-0.1	8.1%	8.1%	-5.3%
KASPI.KI	USD	94.0	Покупать	●●○○○	18.0		10.8	9.3	8.2	6.9	N/a	N/a		6.8%	6.5%	31.5%
КазМунайГаз	KZT	10,860	Покупать	●●○○○	14.2	19.1	5.1	4.4	3.8	3.5	12%	14%	0.9	5.0%	5.0%	15.2%

Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Название	Лонг	Шорт	Дата публикации	Статус / дата закрытия	Валюта	Автор	Результат на 28.07.2023
X5 Retail Group vs Лента	FIVE RX	LENT RX	20.02.2023	13.07.2023	RUB	Константин Белов	6.9%
Роснефть vs СургутНГ (ап)	ROSN RX	SNGSP RX	20.02.2023	31.05.2023	RUB	Кирилл Бахтин	11.9%
Татнефть vs Газпром нефть	TATN RX	SIBN RX	21.02.2023	07.04.2023	RUB	Кирилл Бахтин	9.6%
ПИК vs ЛСР	PIKK RX	LSRG RX	22.02.2023	22.05.2023	RUB	Ирина Фомкина	-28.8%
РУСАЛ vs Норникель	RUAL RX	GMKN RX	01.03.2023	Активно	RUB	Дмитрий Смолин	-5.2%
Alibaba vs Meituan	9988 HK	3690 HK	01.03.2023	Активно	HKD	Сергей Вахрамеев	4.6%
Новатэк vs Газпром	NVTK RX	GAZP RX	25.04.2023	24.05.2023	RUB	Кирилл Бахтин	13.8%
Интер РАО vs Россети	IRAO RX	FEES RX	01.06.2023	19.07.2023	RUB	Матвей Тайц	-7.3%
Роснефть vs Татнефть (ап)	ROSN RX	TATNP RX	06.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	0.0%
Лукойл vs Газпром нефть	LKOH RX	TATNP RX	10.07.2023	Активно	RUB	Кирилл Бахтин	2.0%

Источник: ИБ Синара

РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Доходность к погашению	Дюрация, лет	Пред. цена	Купон	Объем	Погашение
Суверенные евробонды							
Russia 28	USD	6.2%	4.0	120.0	12.8%	2,500	24.06.28
Russia 29	USD	5.7%	4.9	92.0	4.4%	3,000	21.03.29
Russia 35	USD	6.9%	8.4	84.0	5.1%	4,000	28.03.35
Russia 42	USD	6.6%	10.9	86.4	5.6%	3,000	04.04.42
Корпоративные бумаги							
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.8%	0.6	98.5	6.2%	12,000	22.02.24
Альфа-Банк, БО-40	RUB	8.8%	0.6	98.3	6.2%	10,000	04.03.33
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26	RUB	9.8%	3.6	94.7	8.1%	10,000	18.04.28
Газпром нефть, 001P-06R	RUB	8.5%	0.6	99.3	7.2%	25,000	07.03.24
Газпром нефть, 003P-01R	RUB	8.8%	1.2	97.8	6.9%	25,000	05.11.24
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RUB	11.1%	2.5	94.6	8.7%	10,000	11.09.26
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	7.6%	0.1	100.0	7.9%	13,000	18.08.23
МТС, 001P-07	RUB	8.3%	0.5	100.4	8.7%	10,000	23.01.24
МТС, 001P-12	RUB	8.1%	0.3	99.7	6.9%	15,000	26.10.23
МТС, 001P-18	RUB	8.5%	0.6	98.7	6.5%	4,500	22.03.24
РЖД, 001P-20R	RUB	10.0%	2.9	92.8	7.4%	15,000	15.03.27
РЖД, 19	RUB	8.5%	0.9	99.6	7.9%	10,000	08.07.24
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.3%	0.5	99.1	6.3%	35,000	22.01.24
Сбербанк России, 001P-SBER27	RUB	9.4%	2.4	95.6	7.4%	50,000	15.06.26
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.3%	0.5	100.6	9.3%	15,000	26.01.24
Уралкалий, ПБО-06-P	RUB	9.7%	1.4	96.0	6.9%	30,000	25.02.25

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

синара инвестиционный банк

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

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

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@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 раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникать 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): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сегежа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Группа Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «О'КЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС , АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН+ ГРУП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Полюс», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предпосылки: 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 следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной 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, оставаясь 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.