

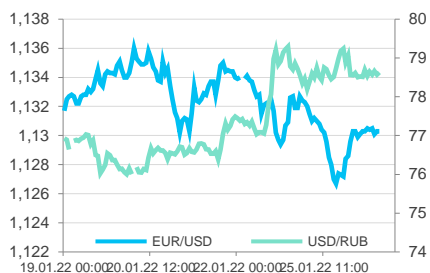
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:28МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	78,6422	+1,65%	+5,9%
USD/RUB	78,6249	+0,16%	+4,6%
EUR/RUB	88,904	-0,04%	+4,0%
EUR/USD	1,1303	+0,04%	-0,6%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 641,26	+1,5%	+9,1%
Ключевая ставка ЦБ	8,50%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,77%	-1 б.п.	+26 б.п.
Russia 2047	4,76%	0 б.п.	+108 б.п.
ОФЗ-26230	9,60%	-6 б.п.	+119 б.п.
Brent, \$/баррель	88,08	-0,14%	+13,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 848,14	+0,03%	+1,0%
IMOEX	3 258,74	+0,73%	-14,0%
RTS	1 296,80	+0,67%	-18,7%
S&P 500	4 356,45	-1,22%	-8,6%
STOXX Europe 600	459,59	-0,39%	-5,8%
Shanghai Composite	3 444,69	+0,34%	-5,4%

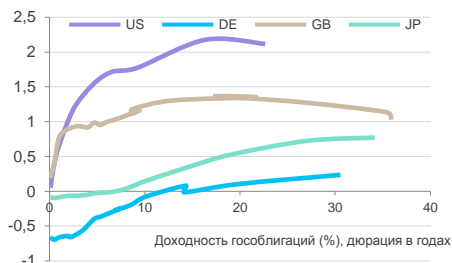
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	95,954	+0,01%	+0,3%
GBP/USD	1,3509	+0,10%	-0,2%
USD/CNY	6,3216	-0,06%	-0,5%
USD/JPY	113,87	+0,01%	-1,1%
CHF/USD	0,9171	-0,11%	+0,5%
AUD/USD	0,716	+0,17%	-1,4%
USD/CAD	1,2598	-0,23%	-0,3%
NZD/USD	0,6687	+0,01%	-2,0%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,27%	0 б.п.	+6 б.п.
EURIBOR 3M EUR	0,00%	n/a	+58 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,57%	-1 б.п.	+31 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,77%	-1 б.п.	+26 б.п.
Bund 10Y	-0,08%	0 б.п.	+10 б.п.
Gilt 10Y	1,16%	0 б.п.	+19 б.п.
Japan GB 10Y	0,14%	0 б.п.	+7 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	8,33%	+4 б.п.	+20 б.п.
MOSPRIME 1M	9,11%	+2 б.п.	+10 б.п.
MOSPRIME 3M	10,04%	+4 б.п.	+54 б.п.
MOSPRIME 6M	10,17%	+5 б.п.	+51 б.п.
NDF USDRUB 3M	9,65%	0 б.п.	+116 б.п.
NDF USDRUB 6M	10,20%	0 б.п.	+139 б.п.
NDF USDRUB 12M	10,73%	0 б.п.	+172 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы показывают смешанную динамику, фьючерсы на S&P 500 незначительно растут, а нефть незначительно дешевеет
- Сегодня в 22:00 мск ФРС примет решение по денежно-кредитной политике. Инвесторы ждут прояснения планов регулятора по ставкам и сокращению его баланса
- Goldman Sachs видит растущие риски «экономического шока». Банк предупреждает, что резкое ужесточение денежно-кредитной политики может негативно сказаться на экономической активности и оказать давление на рынок акций
- Продажи группы ЛСР в денежном выражении в IV квартале 2021 года выросли на 3,6% г/г, по итогам 2021 года – на 1%. Компания не смогла воспользоваться сильным ростом стоимости квадратного метра ([перейти](#))
- «Детский мир» в IV квартале 2021 года увеличил выручку на 6,3% г/г, по итогам 2021 года – на 15% г/г. Считаем замедление темпов роста ритейлера в октябре-декабре разовым явлением ([перейти](#))
- American Express отчитался за IV квартал 2021 года лучше ожиданий. Компания сообщила о росте расходов потребителей по мере восстановления экономики после пандемии ([перейти](#))
- Ericsson блеснул результатом за IV квартал 2021 года на фоне роста спроса на оборудование 5G. Можно предположить, что хороший отчет 3 февраля представит и Nokia ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Динамика российского рынка пока говорит о сохраняющемся негативном настрое, даже вчерашняя более мягкая риторика в СМИ не изменила ситуацию. Отсутствие прогресса на встрече в «нормандском формате» сегодня в Париже, может усилить давление на акции компаний, которые находятся в зоне самого высокого санкционного риска: банки, технологические компании и ритейл. В акциях нефтегазовых компаний видны попытки покупки на спадах, которые могут перейти в восстановление при улучшении общего информационного фона.

Антон Затолюкин

Продажи группы ЛСР в денежном выражении в IV квартале 2021 года выросли на 3,6% г/г, по итогам 2021 года – на 1%

LSRG, N/R

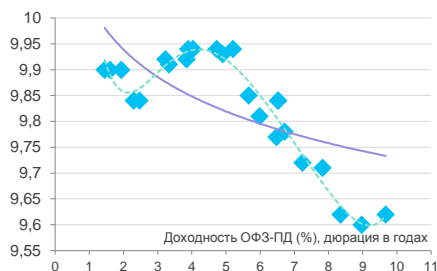
**Событие:** "Группа ЛСР" в IV квартале 2021 года увеличила продажи на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года до 29 млрд рублей. В общей сложности за квартал группа реализовала 176 тыс. кв. м недвижимости против 236 тыс. кв. м за аналогичный период 2020 года (снижение на 25,5%). По итогам 2021 года продажи компании выросли на 1% до 96 млрд рублей, общий объем реализованной недвижимости сократился на 25,8% и составил 613 тыс. кв. м.

**Наш взгляд:** в IV квартале результаты девелопера в силу сезонности оказались сильнее, чем в III квартале, однако в целом по году цифры получились неубедительными. Даже несмотря на сильное удорожание стоимости квадратного метра, продажи ЛСР в денежном выражении в 2021 году практически не изменились по сравнению с 2020 годом. При этом самое сильное падение продаж наблюдалось в Москве. Продажи Группы в столице в денежном выражении в IV квартале уменьшились на 30% до 7 млрд рублей. А по итогам всего года результат здесь составил 31 млрд рублей (снижение на 3,2%).

Алексей Павлов

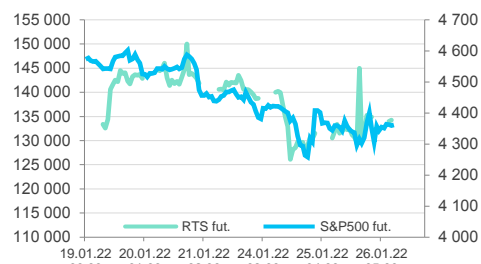
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	2,46%	0 б.п.	+99 б.п.
Russia 2030	4,25%	0 б.п.	+211 б.п.
Russia 2047	4,76%	0 б.п.	+108 б.п.
ОФЗ-26205	9,90%	+1 б.п.	+168 б.п.
ОФЗ-26223	9,90%	-7 б.п.	+152 б.п.
ОФЗ-26230	9,60%	-6 б.п.	+119 б.п.



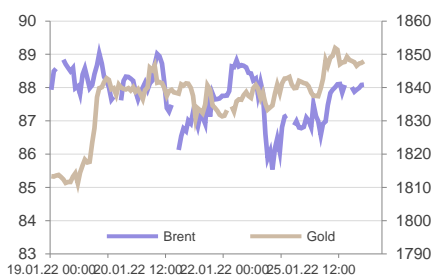
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 258,74	+0,73%	-14,0%
RTS	1 296,80	+0,67%	-18,7%
S&P 500	4 356,45	-1,22%	-8,6%
STOXX Europe 600	459,59	-0,39%	-5,8%
Shanghai Composite	3 444,69	+0,34%	-5,4%
Nikkei 225	27 131,34	-1,66%	-5,8%
FTSE 100	7 371,46	+1,02%	-0,4%
DAX 30	15 123,87	+0,75%	-4,8%
Bovespa	110 203,8	+2,10%	+5,1%
BSE Sensex	57 858,15	+0,64%	-0,7%
MSCI World	2 975,48	-1,00%	-7,9%
MSCI EM	1 210,45	-0,96%	-1,7%
VIX	31,16	+1,26 пт	+13,94 пт
RVI	60,95	-4,72 пт	+28,13 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	105,54	-0,07%	+6,4%
Brent, \$/баррель	88,08	-0,14%	+13,2%
WTI, \$/баррель	85,30	-0,35%	+13,4%
Urals, \$/баррель	88,58	+0,00%	+15,4%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	4,043	-0,25%	+8,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 848,14	+0,03%	+1,0%
Серебро, \$/тр. унцию	23,73	-0,36%	+3,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 189,52	-0,48%	+11,3%
Платина, \$/тр. унцию	1 025,76	+0,07%	+6,3%
Никель, \$/тонну	22 340,00	-0,29%	+7,6%
Медь, \$/тонну	9 801,00	+0,75%	+0,8%
Алюминий, \$/тонну	3 092,00	+2,10%	+10,1%
Железная руда (КНР), \$/т	129,94	+0,93%	+15,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 230,00	+0,28%	-14,3%
Пшеница, центов/бушель	811,00	-0,86%	+5,2%
BTC/USD	37 641,28	+2,89%	-18,7%



## «Детский мир» в IV квартале 2021 года увеличил выручку на 6,3% г/г, по итогам 2021 года – на 15% г/г

DSKY, покупать, ₪146,5

**Событие:** ритейлер "Детский мир" в IV квартале 2021 года увеличил чистую выручку на 6,3% г/г до 47,3 млрд рублей. Общий объем продаж (GMV) вырос на 8,5% до 53,3 млрд рублей с НДС. Онлайн-продажи в РФ увеличились на 33,2% до 18,9 млрд рублей с НДС, доля онлайн-продаж составила 37,4% против 30,1% в IV квартале 2020 года. Общие онлайн-продажи выросли на 34,7% до 19,3 млрд рублей. Продажи LfL магазинов "Детского мира" во всех странах присутствия (РФ, Белоруссия, Казахстан) в октябре-декабре снизились на 2,3% из-за падения покупательского трафика на 8,5%, которое было частично компенсировано ростом среднего чека на 6,8%. Торговая площадь магазинов группы выросла на 9,3% до 980 тыс. кв.м, в частности, торговая площадь магазинов сети "Детский мир" в РФ - на 6,4% до 897 тыс. кв.м. По итогам 2021 года "Детский мир" увеличил GMV на 16,9% до 184,3 млрд рублей с НДС, чистую выручку - на 15% до 164,3 млрд рублей. Онлайн-продажи выросли на 40,2% до 54,9 млрд рублей (с НДС), их доля достигла 29,8% (24,9% годом ранее). Сопоставимые продажи группы увеличились на 5,4% на фоне роста среднего чека на 1,5% и трафика на 3,8%. В 2021 году компания открыла 251 новый магазин: 72 магазина сети "Детский мир" в России, 4 магазина "Детский мир" в Казахстане, 8 магазинов "Детмир" в Белоруссии, 94 магазина сети "Детмир мини" и 73 магазина сети "Зоозавр".

**Наш взгляд:** удачный год для ритейлера оказался несколько подпорчен слабым IV кварталом. По данным «Детского мира», с 28 октября по 7 ноября около 3% магазинов ритейлера были закрыты, а 35% работали в ограниченном режиме (как пункты выдачи заказов или с ограниченным ассортиментом). Также в РФ в ноябре-декабре около 30-40% торговых центров, где расположены магазины "Детского мира", требовали от посетителей QR-коды, что негативно повлияло на общий уровень продаж. В результате сопоставимые продажи ритейлера в РФ снизились на 3% на фоне сокращения трафика на 9,2% при росте среднего чека на 6,8%. В других странах наблюдалась положительная динамика: выручка сопоставимых магазинов в Казахстане выросла на 29,5%, в Белоруссии - на 11%. Тем не менее темпы роста ритейлера в целом в октябре-декабре замедлились. Впрочем, мы полагаем, что это было разовое явление.

Алексей Павлов

## Зарубежный фондовый рынок

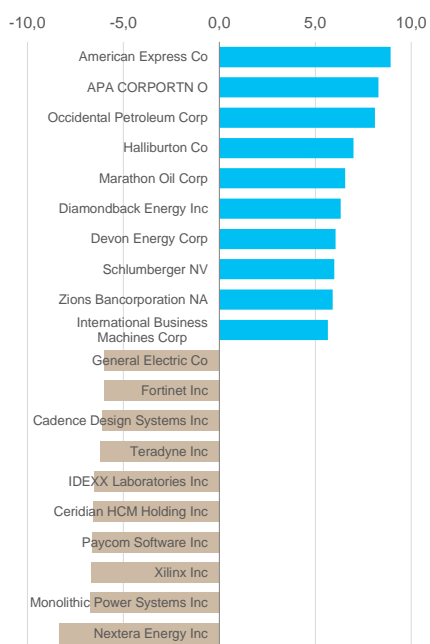
Рынок акций США еще не оправился от волны продаж, спровоцированной публикацией 5 января протокола последнего заседания FOMC, из которого следовало, что регулятор может приступить к сокращению своего баланса вскоре после начала цикла повышения ставок. Поэтому сегодня ФРС вряд ли захочет дополнительно нервировать инвесторов и, вероятно, сообщит, что ее дальнейшие решения будут зависеть от поступающей информации.

В частности, 4 и 10 февраля в США будут опубликованы данные по рынку труда и инфляции за январь. Кроме того, перед следующим заседанием 15-16 марта, от которого ждут первого повышения ставок, будут опубликованы аналогичные данные и за февраль. Таким образом, у инвесторов будет возможность самостоятельно оценить дальнейшие перспективы ДКП, исходя из полученной статистики.

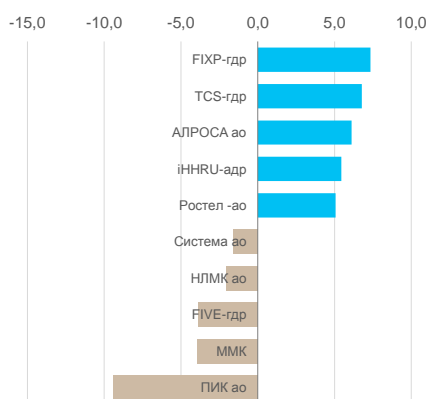
Ожидается, что регулятор объявит о начале сокращения своего баланса после обсуждения данного вопроса на нескольких заседаниях. Поскольку ставки, вероятно, будут впервые подняты в марте, то сокращение баланса может стартовать уже летом. Поэтому сегодня ФРС может начать обсуждать эту тему, которая имеет все шансы на ближайшие месяцы стать центральной, так как ожидания по ставкам уже давно сформированы (4-5 повышений до конца года). S&P 500 закрыл три торговых сессии в зоне довольно сильной перепроданности, а в понедельник объем торгов пут-опционами на индекс достигал рекордного уровня с марта 2020 года. Все это создает предпосылки для некоторой бычьей разрядки, так как множество инвесторов, которые покупали с плечом в области рекордных максимумов, уже выброшены с рынка. Кроме того, по данным Goldman Sachs, в понедельник в США закончился так называемый «blackout period», во время которого корпорации не могут осуществлять обратный выкуп акций. Банк прогнозирует, что совокупный объем байбэков в этом году может составить около \$1 трлн, поэтому в дальнейшем эти деньги могут оказать серьезную поддержку рынку акций США.

Олег Сыроваткин

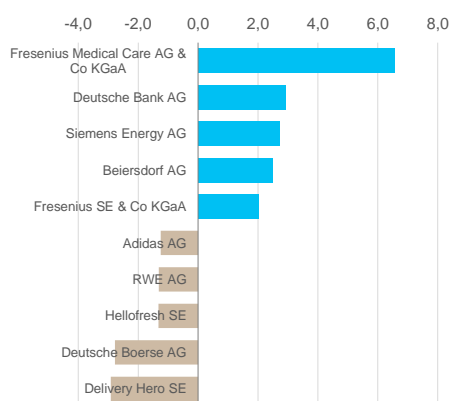
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



### Лидеры/отстающие индекса DAX



### Взгляд трейдера

Надежды на восстановительный рост не оправдались. Технологический сектор опять лидировал в падении, а после закрытия торгов отчёт Microsoft, который сильно превзошёл ожидания, привел к падению акций на почти 5% из-за «более слабого роста облачного сегмента относительно ожиданий»: 46% г/г против 50% г/г. Видимо, такое поведение акций технологических звезд роста 2021 года (Netflix, Microsoft) становится нормой: «покупай на ожиданиях – продавай на фактах». Однако пока это снижение было отыграно благодаря прогнозу компании об увеличении темпов роста выручки в облачном бизнесе Azure в следующем квартале. С максимума индекс Nasdaq Composite падает на 17%. Еще немного - и будет зона «медвежьего рынка», чего нельзя исключать как минимум на краткосрочный период после мощного роста 2020-21. Такое падение может вывести из этого сегмента рынка «горячие деньги» непрофессиональных инвесторов, но нельзя исключать и стагнацию акций сегмента примерно на год.

*Антон Затолокин*

### American Express отчитался за IV квартал 2021 года лучше ожиданий

AXP, N/R

**Событие:** American Express отчитался за IV квартал лучше ожиданий. Чистая выручка составила \$12,15 млрд (+27% г/г), ожидали \$11,5 млрд. Скорректированная прибыль на акцию составила \$2,18 (+23% г/г), ожидали \$1,83. Менеджмент ожидает продолжения роста выручки в 2022 году в размере 18%-20%.

**Наш взгляд:** результаты компании очень впечатляющие. Всем известно, что в IV квартале достаточно остро обстояла ситуация с новым коронавирусом Омикрон, и тем не менее компания этого практически не заметила. Вернее, потребители этого не заметили, а продолжили расходовать, увеличивая затраты на рестораны и путешествия. Бронирование путешествий за первые две недели 2022 года показало прирост на 19% г/г. Вообще менеджмент видит очень ограниченное влияние Омикрона на путешествия и расходы на развлечения. В целом прогнозируется хороший год с приростом выручки на 18%-20%. Отчет компании можно считать свидетельством того, что мир постепенно приспосабливается к жизни, параллельно решая проблему пандемии. Потребители возвращаются к нормальным привычкам, невзирая на вирус. Пока новости от American Express выглядят обнадеживающими. Но, наверное, хотелось бы увидеть подтверждения этого и от других платежных компаний.

*Алексей Корнилов*

### Ericsson блеснул результатом за IV квартал 2021 года на фоне роста спроса на оборудование 5G

ERIC, N/R; NOK, на пересмотре

**Событие:** Ericsson отчитался о сильных результатах за IV квартал на волне мощного спроса на оборудование 5G в Северной Америке, Европе и Латинской Америке, а также несмотря на потерю доли рынка в Китае. Чистая прибыль компании увеличилась на 40% г/г до \$1,1 млрд.

**Наш взгляд:** можно сказать, что строительство сетей 5G начинает приносить долгожданные плоды. Долгое время компании приходилось делать существенные вложения в R&D, участвуя в конкурентной гонке с другим скандинавским производителем оборудования – Nokia. После санкций против китайского Huawei у Ericsson и Nokia, которые, по сути, остались двумя самыми крупными поставщиками оборудования, существенно улучшились возможности выигрывать заказы. Кажется, что это способно обеспечить им хороший импульс, что мы начинаем наблюдать в квартальных результатах. Рентабельность бизнеса постепенно улучшается, добавляется более маржинальный компонент услуг и программное обеспечение. Это позволяет более эффективно конвертировать выручку в прибыль. Как обычно, следом за Ericsson отчитается и Nokia (3 февраля). Можно предположить, что у Nokia также будут позитивные моменты, связанные с глобальным строительством сетей 5G. По результатам отчета мы планируем обновить целевой уровень для акций Nokia.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
26 января	Индекс цен производителей в России, декабрь	+28,8% г/г	\$\$
	Индексы потребительской уверенности во Франции, январь	99 п.	\$\$\$
	Запасы в оптовой и розничной торговле США, декабрь		\$\$\$
	Продажи новых домов в США, декабрь	765 тыс.	\$\$\$
	Заседание Комитета по открытому рынку ФРС США	0-0,25% годовых	\$\$\$\$
27 января	Прибыль промышленных предприятий в Китае, декабрь		\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Германии, февраль		\$\$\$
	Безработица в Испании, 2021		\$\$
	Заказы на товары длительного использования в США, декабрь	-0,5% м/м (+0,3% без трансп.)	\$\$\$
	ВВП США, 4 квартал	+5,3% г/г	\$\$\$\$
28 января	ВВП Франции, Германии и Испании, 4 квартал		\$\$
	Индексы экономической уверенности в Еврозоне, январь		\$\$\$
	Индекс цен производителей во Франции, декабрь		\$\$
	Доходы и расходы населения США, декабрь	+0,5% м/м и -0,6% м/м	\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий от Университета Мичигана, январь		\$\$\$
30 января	Индексы менеджеров по закупкам в промышленности и секторе услуг в Китае, январь	49,7 п. и 49,8 п.	\$\$\$
	Индексы менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, январь		\$\$\$
31 января	Индекс потребительских цен в Германии и Испании, январь		\$\$\$
	ВВП Италии и Еврозоны, 4 квартал		\$\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам в Чикаго, январь	62,1 п.	\$\$\$
1-28 февраля	Председательство Российской Федерации в СовБезе ООН		\$\$\$
1 февраля	Индексы активности в промышленности от IHS Markit, январь	+0,7% м/м	\$\$\$
	Индекс потребительских цен во Франции, январь		\$\$\$
	Безработица в Италии и Еврозоне, декабрь		\$\$
	Безработица в Германии, январь		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США от ISM, январь		\$\$\$
	Расходы на строительство в США, декабрь		\$\$
2 февраля	Промпроизводство в России, декабрь	+4,3% г/г	\$\$
	Индекс потребительских цен в Италии и Еврозоне, январь		\$\$\$
3 февраля	Индексы менеджеров по закупкам в промышленности и секторе услуг от IHS Markit, январь		\$\$\$
	Индекс цен производителей в Еврозоне, декабрь		\$\$
	Заседание ЕЦБ	0% годовых (-0,5% годовых)	\$\$\$
	Заказы на товары длительного использования в США, декабрь		\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
26 января	AT&T, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,748	\$\$
	Freeport-McMoRan, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,938	\$\$
	Boeing, квартальный отчёт	EPS \$-0,028	\$\$\$
	Abbot Laboratories, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,192	\$\$
	ServiceNow, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$1,433	\$\$
	Lam Research, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$8,473	\$\$
	Intel, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$0,904	\$\$\$
	Tesla, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$2,309	\$\$\$
27 января	Полиметалл, производственные результаты, 4 квартал		\$
	Лента, производственные результаты, 4 квартал		\$
	Русгидро, производственные результаты, 4 квартал		\$\$
	Unicredit, годовой отчёт (до открытия рынка)	EPS €1,531	\$\$
	Dow, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,047	\$\$
	Comcast, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,733	\$\$\$
	MSCI, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,733	\$\$
	McDonald's, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,333	\$\$\$
	Blackstone, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,37	\$\$
	Apple, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$1,905	\$\$\$\$
	Mastercard, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$2,214	\$\$\$
28 января	ОКей, производственные результаты, 4 квартал		\$
	Caterpillar, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$2,273	\$\$\$
	Chevron, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$3,118	\$\$\$
31 января	Русagro, производственные результаты, 4 квартал		\$\$
	Евромедцентр, производственные результаты, 4 квартал		\$\$

Источники: Bloomberg, эмитенты



## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	239,59	5 227	Покупать	11,1%	366,00	52,8%	-1,3%	-11,0%	4,6	4,2	0,9	0,9
Газпром	GAZP	302,96	6 968	Покупать	16,5%	404,10	33,4%	0,5%	38,5%	3,7	2,9	3,6	3,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 543	4 401	Покупать	11,0%	7 995	22,2%	2,3%	16,9%	7,7	5,7	3,7	3,2
Яндекс	YNDX	3 409	1 214	►	0,0%	5 200	52,5%	2,0%	-30,4%	n/a	45,1	54,6	23,0
ГМК Норильский никель	GMKN	21 466	3 323	▲	14,3%	26 000	21,1%	-0,4%	-16,7%	6,1	6,5	4,6	5,5
НОВАТЭК	NVTK	1 590	4 618	►	3,8%	1 800	13,2%	1,0%	15,7%	14,2	10,4	14,8	13,3
Polymetal International	POLY	1 263	587	▲	5,8%	1 500	18,8%	2,8%	-26,1%	6,7	7,0	5,4	5,7
Полюс	PLZL	12 109	1 625	▲	4,9%	14 900	23,0%	1,1%	-19,9%	8,4	9,8	6,4	6,9
Роснефть	ROSN	548,4	5 620	►	9,1%	580,0	5,8%	-1,4%	11,0%	4,9	4,3	5,0	3,3
Магнит	MGNT	4 895	483	►	11,3%	5 500	12,4%	0,3%	-5,4%	11,2	9,0	5,4	4,4
Татнефть АО	TATN	479,4	1 067	▲	9,7%	560,0	16,8%	1,9%	-5,3%	6,1	4,6	3,7	2,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,00	1 502	►	2,0%	35,00	0,0%	1,2%	0,2%	3,0	2,9	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1 621	430	▲	11,5%	2 500	54,3%	-3,9%	-41,8%	11,8	8,4	4,7	4,9
МТС	MTSS	279,5	546	Покупать	13,4%	353,0	26,3%	2,0%	-16,9%	7,1	7,2	4,6	4,6
Mail.Ru Group	MAIL	594	136	▲	0,0%	1 200	102,0%	-1,2%	-70,0%	n/a	10,0	7,5	4,6
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	36,55	---	►	6,8%	40,00	9,5%	-0,5%	-11,9%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	4 952	953	►	0,0%	5 700	15,1%	6,8%	62,4%	16,2	12,8	5,9	5,4
Мосбиржа	MOEX	142,8	322	►	7,6%	167,0	16,9%	0,1%	-12,3%	11,7	10,8	2,4	2,2
НЛМК	NLMK	198,3	1 158	►	22,0%	240,0	21,0%	-2,0%	-9,5%	3,4	4,5	2,7	4,0
Сбербанк АП	SBERP	231,6	---	Покупать	11,5%	330,0	42,5%	-0,4%	-6,3%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,897	391	▲	6,7%	5,500	41,1%	-0,3%	-29,7%	2,9	3,4	1,3	1,3
АЛРОСА	ALRS	107,26	775	►	14,7%	129,00	20,3%	6,1%	3,0%	7,6	7,8	5,7	5,3
Северсталь	CHMF	1 424	1 167	►	19,8%	1 700	19,4%	-0,4%	8,2%	4,3	5,3	3,2	4,2
ВТБ	VTBR	0,0425	532	Активно покупать	15,5%	0,0674	58,5%	0,2%	12,8%	2,1	n/a	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	75,00	260	►	7,7%	90,00	20,0%	5,1%	-28,9%	9,1	6,3	3,9	3,6
Фосагро	PHOR	5 415	683	►	13,2%	5 000	-7,7%	0,0%	46,5%	6,8	5,2	5,3	4,0
Ozon Holdings	OZON	1 363	298	▲	0,0%	4 100	200,9%	3,7%	-65,1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	104,52	76	▲	14,5%	150,00	43,5%	2,5%	-26,8%	5,8	n/a	4,8	n/a
Petrobrasil	POGR	16,62	63	Активно покупать	0,0%	39,00	134,7%	1,6%	-47,5%	41,8	6,9	5,3	3,9
Транснефть АП	TRNFP	146 350	---	►	7,0%	150 000	2,5%	0,1%	-0,2%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	70,22	1 065	Активно покупать	0,0%	93,80	33,6%	0,6%	94,7%	4,7	3,8	8,9	10,7
АФК Система	AFKS	19,81	187	Покупать	2,3%	46,20	133,2%	-1,6%	-39,6%	15,9	6,4	4,1	3,4
Аэрофлот	AFLT	52,40	127	►	0,0%	65,00	24,0%	0,9%	-25,9%	n/a	7,6	8,9	4,2
Татнефть АП	TATNP	418,8	---	Покупать	11,1%	541,0	29,2%	0,3%	-11,2%	---	---	---	---
ММК	MAGN	56,65	619	►	17,6%	65,00	14,7%	-3,9%	4,1%	3,0	3,8	2,1	2,4
ПИК	PIKK	961,1	615	Покупать	6,2%	1 470,0	52,9%	-9,4%	38,2%	5,4	6,1	9,8	6,3
РусГидро	HYDR	0,717	311	►	8,4%	0,830	15,7%	1,7%	-9,3%	8,2	5,2	3,5	3,5
Globaltrans	GLTR	520,0	89	Активно покупать	9,7%	640,0	23,1%	-0,2%	-1,0%	11,8	6,6	5,6	4,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,14	179	►	11,7%	0,18	24,2%	0,2%	-33,0%	3,2	2,7	2,9	2,8
HeadHunter	HHRU	2 969	150	►	2,1%	4 000	34,7%	-0,3%	32,1%	34,6	20,2	21,3	14,6
QIWI	QIWI	565,0	35	►	12,4%	610,0	8,0%	-0,3%	-26,4%	2,2	4,6	0,2	0,2
ЛСР	LSRG	679,4	70	▲	5,7%	700,0	3,0%	-0,3%	-27,4%	4,5	5,4	4,5	4,3
Совкомфлот	FLOT	72,42	172	▲	6,9%	99,00	36,7%	-0,3%	-20,3%	44,0	9,0	6,9	5,7
МКБ	CBOM	6,730	223	►	5,1%	6,500	-3,4%	-0,3%	6,1%	5,5	6,2	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,013	197	►	2,5%	1,200	18,4%	-0,3%	-40,0%	3,3	2,0	3,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,406	152	Покупать	14,5%	3,170	31,8%	-0,3%	-18,0%	9,4	7,2	5,2	4,4
MD Medical Group	MDMG	732,0	60	Покупать	5,5%	1 030,0	40,7%	-0,3%	49,5%	11,1	8,9	8,4	6,9
Etalon Group	ETLN	87,38	35	▲	13,7%	130,00	48,8%	-0,3%	-37,0%	13,4	4,2	5,3	3,8
М.Видео	MVID	361,6	65	►	18,0%	610,0	68,7%	-0,3%	-50,3%	5,8	6,8	3,8	4,2
Лента	LNTA	160,30	77	►	0,0%	220,00	37,2%	-0,3%	-39,0%	4,6	5,9	3,9	3,8
Русагро	AGRO	1 058	137	►	14,2%	1 280	21,0%	-0,3%	17,6%	3,4	5,9	6,3	6,6
Энел Россия	ENRU	0,785	28	►	10,8%	0,800	2,0%	-0,3%	-15,5%	9,5	9,0	7,6	5,3
Самолет	SMLT	4 650,00	344	Покупать	1,8%	6 301	35,5%	-0,3%	386,4%	183,5	8,9	38,9	6,3
ОГК-2	OGKB	0,574	63	Активно покупать	12,6%	0,850	48,2%	-0,3%	-26,9%	4,1	3,1	2,7	2,5
БСП	BSBP	73,32	35	►	4,8%	77,00	5,0%	-0,3%	30,9%	2,3	2,3	0,4	0,3

\* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции») и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компани»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компани не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компани, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>  
8 800 222-02-22

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования