

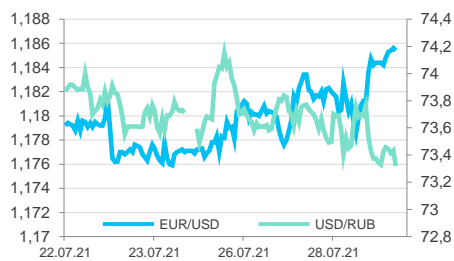
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:37МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6088	-0,32%	-0,4%
USD/RUB	73,282	-0,13%	-0,7%
EUR/RUB	86,916	-0,13%	-3,8%
EUR/USD	1,1853	+0,09%	-2,9%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 258,18	-0,2%	-4,5%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	0 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,24%	-2 б.п.	+33 б.п.
Russia 2047	3,65%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26230	7,08%	0 б.п.	+61 б.п.
Brent, \$/баррель	75,17	+0,6%	+45,1%
Золото, \$/гр. унцию	1 815,86	+0,5%	-4,3%
IMOEX	3 782,28	+0,0%	+15,0%
RTS	1 616,34	+1,4%	+16,5%
S&P 500	4 400,64	-0,0%	+17,2%
STOXX Europe 600	461,70	+0,0%	+15,7%
Shanghai Composite	3 411,78	+1,5%	-1,8%

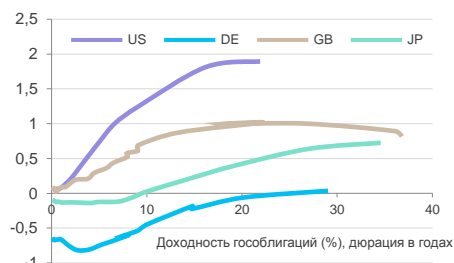
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,127	-0,21%	+2,4%
GBP/USD	1,3934	+0,26%	+1,9%
USD/CNY	6,4705	-0,31%	-0,8%
USD/JPY	109,74	-0,15%	+6,3%
CHF/USD	0,9088	-0,12%	+2,7%
AUD/USD	0,738	+0,05%	-4,1%
USD/CAD	1,2488	-0,31%	-1,9%
NZD/USD	0,697	+0,33%	-3,0%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,13%	0 б.п.	-11 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	0 б.п.	+5 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	-1 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,24%	-2 б.п.	+33 б.п.
Bund 10Y	-0,45%	0 б.п.	+13 б.п.
Gilt 10Y	0,58%	0 б.п.	+38 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	0 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	6,77%	+2 б.п.	+203 б.п.
MOSPRIME 3M	7,14%	-2 б.п.	+222 б.п.
MOSPRIME 6M	7,29%	-1 б.п.	+238 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,19%	-1 б.п.	+249 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,34%	-1 б.п.	+254 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,46%	-1 б.п.	+243 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Индекс МосБиржи может попытаться взять уровень 3800 пунктов
- Отечественный рынок уверенно вырос в среду на улучшении внешнего фона. Отчёты российских компаний также внесли свой позитивный вклад
- «Европейский медицинский центр» увеличил выручку в I полугодии 2021 года на 18,3% до 134,3 млн евро. Сохраняем положительный взгляд на перспективы акций компании
- «Яндекс» нарастил выручку во II кв. 2021 г. взрывными темпами — +70% г/г до 81,4 млрд рублей. Рост по всем направлениям является очень внушительным
- Торги в США завершились разнонаправленным закрытием индексов. ФРС обошлась без сюрпризов и не стала менять параметры денежной политики
- Отчет Shopify вышел лучше ожиданий. Компания прогнозирует рост прибыльности в дальнейшем в 2021 год
- Акции Activision Blizzard скорректировались почти на 7% из-за скандала на фоне харассмента. Часть сотрудников организовала акцию протеста возле штаб-квартиры компании
- Microsoft оптимистично смотрится после публикации квартального отчета. Менеджмент убежден в стабильных перспективах развития облачных технологий
- Сильный квартальный отчет Alphabet: ставим на пересмотр в сторону повышения нашу цель по акциям GOOGL

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Доллар теряет свои позиции после довольно «мягких» заявлений ФРС. Индекс МосБиржи может попытаться взять уровень 3800 пунктов. Азиатские индексы преимущественно растут. Власти Китая успокаивают рынок относительно последних действий в отношении образовательных компаний и IT-гигантов. Сырьевые контракты дорожают на фоне слабого доллара. Валюты риска укрепляют свои позиции. Рубль усиливается на утренних торгах и может сделать заявку на тестирование уровня 73,0 за доллар. Германия в 10:55 мск может сообщить о сокращении безработицы в июле до 5,8% с 5,9% в июне. В еврозоне отчёт по оценке потребительского и делового доверия, а также индексы делового климата и экономических ожиданий. В США, кроме традиционных данных по первичным обращениям за пособием по безработице в 15:30 мск, выйдет оценка ВВП за II квартал. Ожидается рост на 8,6% относительно I квартала. Далее индекс незавершённых сделок по продаже недвижимости за июнь.

В России финансовую отчётность по МСФО предоставят «Сбербанк», Mail.ru Group, «Магнит», ТГК-1.

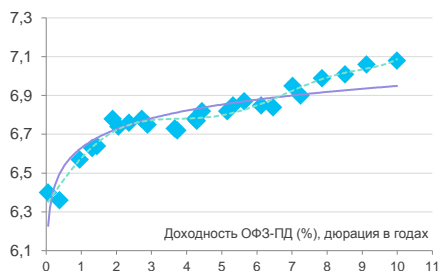
**По итогам торгов 28 июля индекс МосБиржи — 3782,28 п. (+1,3%), а RTS — 1616,34 п. (+1,4%).** Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 60,723 млрд рублей. Отечественный рынок уверенно вырос на улучшении внешнего фона. Впрочем, отчёты российских компаний также внесли свой позитивный вклад. ОТ ФРС не ждали сюрпризов. Более того, рынок настроился на то, что риторика может даже смягчиться и решение не разочаровало. Экономика США движется в нужном направлении, но пока ещё далека от достижения условий для сокращения покупки облигаций. Соответственно, активность покупателей на российском рынке была полностью оправданной.

Все отраслевые индексы выросли, а самый сильный рост был в секторе строительных компаний (+3,12%). С начала года строительный индекс поднялся уже на 50,2%, что является лучшим результатом среди всех секторов. Отчётность российских компаний остаётся преимущественно сильной. Во всяком случае, разочарований от крупнейших корпораций почти нет.

Индекс МосБиржи не только смог закрыть день выше 3750 пунктов, но и продвинулся гораздо выше, что открывает путь к дальнейшему повышению до линии сопротивления 3800 пунктов. Поскольку от ФРС не было негативных

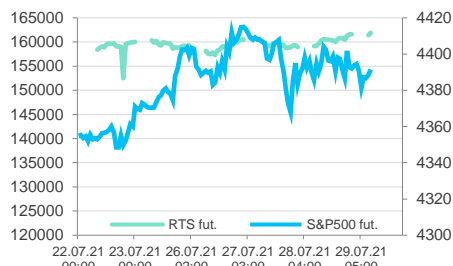
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,62%	+1 б.п.	-35 б.п.
Russia 2030	1,57%	0 б.п.	-7 б.п.
Russia 2047	3,65%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26205	6,74%	0 б.п.	+189 б.п.
ОФЗ-26223	6,76%	0 б.п.	+175 б.п.
ОФЗ-26230	7,08%	0 б.п.	+61 б.п.



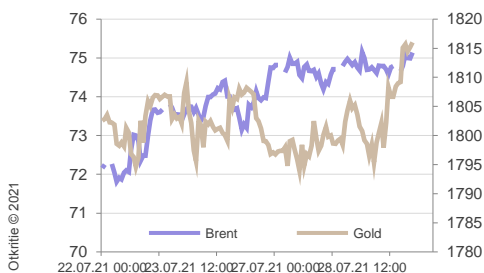
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 782,28	+0,00%	+15,0%
RTS	1 616,34	+1,36%	+16,5%
S&P 500	4 400,64	-0,02%	+17,2%
STOXX Europe 600	461,70	+0,00%	+15,7%
Shanghai Composite	3 411,78	+1,49%	-1,8%
Nikkei 225	27 581,66	-1,39%	+0,5%
FTSE 100	7 016,63	+0,29%	+8,6%
DAX 30	15 570,36	+0,00%	+13,5%
Bovespa	126 285,6	+1,34%	+6,1%
BSE Sensex	52 711,19	+0,51%	+10,4%
MSCI World	3 069,49	+0,02%	+14,1%
MSCI EM	1 268,21	+1,26%	-1,8%
VIX	18,31	-1,05 пт	-4,44 пт
RVI	21,95	-0,81 пт	-11,06 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	96,53	+0,36%	+23,7%
Brent, \$/баррель	75,17	+0,58%	+45,1%
WTI, \$/баррель	72,77	+0,52%	+50,0%
Urals, \$/баррель	72,43	+0,00%	+42,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,955	-0,30%	+55,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 815,86	+0,50%	-4,3%
Серебро, \$/тр. унцию	25,27	+1,37%	-4,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 646,67	+0,78%	+8,1%
Платина, \$/тр. унцию	1 074,51	+0,93%	+0,8%
Никель, \$/тонну	19 543,00	+0,96%	+17,6%
Медь, \$/тонну	9 686,00	-0,74%	+24,7%
Алюминий, \$/тонну	2 537,00	+1,89%	+28,2%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,26%	+37,6%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,43%	+87,9%
Пшеница, центов/бушель	693,75	+0,73%	+8,3%
BTC/USD	40 119,75	+0,44%	+38,4%



сюрпризов, то есть достаточно большой шанс на то, что неделя может быть закрыта выше этого психологического рубежа.

*Андрей Кочетков*

## «Европейский медицинский центр» увеличил выручку в I полугодии 2021 года на 18,3% до 134,3 млн евро

*GEMC, N/R*

**Событие:** «Европейский медицинский центр» увеличил скорректированную консолидированную выручку в I полугодии 2021 года на 18,3% до 134,3 млн евро. Основной вклад в рост выручки внесли направления лучевой терапии, онкологии, радионуклидной диагностики, травматологии и офтальмологии.

Выручка от услуг поликлиники и оказания помощи на дому выросла на 27,7% г/г до 76,77 млн евро, от услуг стационара — на 11,7% до 51,85 млн евро.

Количество поликлинических визитов составило 296 010 (рост на 22,2% г/г).

Средний чек за услуги поликлиники составил 259 евро (рост на 4,4% г/г), стабильное увеличение к уровню первого полугодия 2020 года.

Количество госпитализаций в стационар составило 8 275 (снижение на 2,7% г/г) за счёт изменения структуры услуг, оказываемых по программам обязательного медицинского страхования. Фокус сместился от химиотерапии, оказываемой в рамках дневного стационара в пользу радиотерапии в условиях поликлиники. Средний чек за услуги стационара также вырос и составил 6 266 евро (рост на 14,8% г/г) за счёт увеличения доли комплексных и высокотехнологичных медицинских услуг.

**Наш взгляд:** «Европейского медицинского центра» демонстрирует уверенный органический рост, с которым выходила на первичное размещение акций в начале месяца. Согласно нашей немного консервативной оценке, размер годовой выручки в 2021 составляет 265 млн евро. Сохраняем положительный взгляд на перспективы акций компании. В настоящий момент у нас нет официальной рекомендации по акциям компании, однако сделанная в рамках подготовки к IPO оценка стоимости предполагает потенциал роста в размере 30–40%.

*Антон Затолокин*

## «Яндекс» нарастил выручку во II кв. 2021 г. взрывными темпами — +70% г/г до 81,4 млрд рублей

*YNDX, N/R*

**Событие:** Сопоставимая выручка «Яндекса» по US GAAP во II квартале 2021 года показала взрывной рост на 70% г/г и составила 81,4 млрд рублей (консенсус-прогноз — 77,8 млрд рублей). «Яндекс» поднял прогноз годовой выручки с 315–330 млрд до 330–340 млрд рублей. Консолидированная скорректированная EBITDA снизилась на 13%, до 5,78 млрд рублей (консенсус-прогноз — 5,88 млрд рублей). Скорректированная EBITDA в I квартале 2021 года составила 10,4 млрд рублей. Чистый убыток снизился с 5,17 млрд рублей до 4,66 млрд рублей.

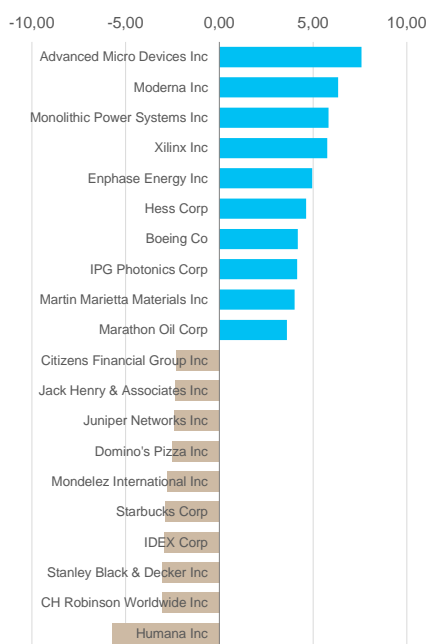
Основным драйвером доходов в абсолютном выражении стала рекламная выручка, которая увеличилась на 60% г/г, до 39,6 млрд рублей. Рентабельность EBITDA в этом сегменте — 46,2%. Доход сегмента «Такси» в отчетном периоде вырос на 99% г/г, до 21,4 млрд рублей, в связи с восстановлением сервисов такси и каршеринга. В 2020 году II квартал был наиболее неудачным для этого сегмента бизнеса компании. Рентабельность EBITDA — 3,5%. Валовый доход (GMV) «Яндекс. Маркет» почти утроился и достиг 26,69 млрд рублей. Отрицательная EBITDA сегмента — 9,92 млрд. рублей. Убытки генерируют массивные инвестиции в инфраструктуру, логистику, расширение торгового ассортимента и пр.

**Наш взгляд:** Рост по всем направлениям является очень внушительным. Как два дня назад показал отчет Alphabet сегмент интернет-рекламы очень востребован, чем «Яндекс» активно пользуется и за счёт чего осуществляет экспансию по другим направлениям бизнеса. В рамках общетраслевого тренда торговый сегмент «Яндекс. Маркет» пока приоритизирует рост над рентабельностью. Убытки сегмента негативно влияют на общую рентабельность компании.

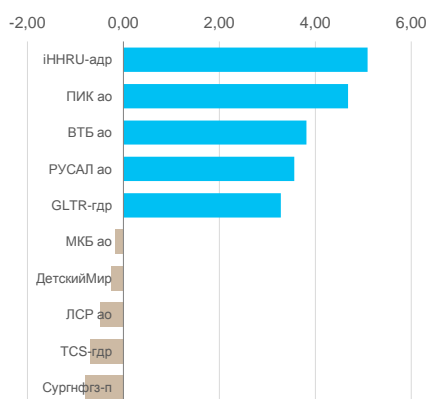
Единственным негативным аспектом, который мы видим, это то, что конкуренция в онлайн-торговле в России нарастает, и позиции «Яндекс. Маркет» в нём пока не самые сильные. Акционерам, в конечном счёте, важно, чтобы затраты и усилия компании в области интернет-торговли дали результат.

*Антон Затолокин*

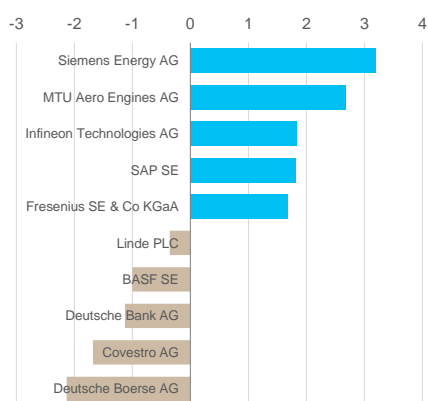
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



## Зарубежный фондовый рынок

Торги в США завершились разнонаправленным закрытием индексов. NASDAQ смог показать рост, а вот Dow Jones и S&P 500 понесли потери. ФРС обошлась без сюрпризов и не стала менять параметры денежной политики. Более того, председатель Джером Пауэлл отметил, что будущие решения зависят от динамики распространения коронавируса Delta и замедления темпов восстановления. Участники рынка хотели услышать что-либо по срокам начала сокращения программы количественного смягчения.

Однако Пауэлл подчеркнул, что хотел бы для начала получить сильные показатели занятости. Иными словами, экономика движется в нужном направлении, но условия для начала обсуждения изменений в программе покупки облигаций пока не наступили. Председатель ФРС вновь подчеркнул надежды регулятора относительно инфляции, которая должна вернуться к целевому уровню.

Пока ФРС маневрирует между рисками инфляции и рисками замедления восстановления. Вместо каких-либо мер ужесточения ФРС презентовала два механизма РЕПО для американских и международных финансовых институтов, которые позволяют обменивать высококачественные обязательства на резервы.

Реакция рынка на решение ФРС была относительно позитивной, хотя к завершению торгов индексы растеряли полученную толику оптимизма. Казначейские обязательства отреагировали снижением доходности по 10-летним бумагам до 1,23%.

7 отраслевых индексов снизились и 4 выросли. Наиболее сильные потери были в секторе товаров широкого потребления (-0,87%), а самый сильный рост в энергетике (+0,97%). В остальном можно говорить, что заседание ФРС имело незначительное влияние на динамику индексов, а внимание инвесторов в большей степени сосредоточилось на корпоративных отчетах.

**Boeing** (+4,18%) неожиданно отчитался о прибыли в размере \$0,4 на акцию в II квартале при ожиданиях рынка убытков в размере \$0,83 на акцию.

**Pfizer Inc.** (+3,2%) увеличила прибыль в полтора раза и желает большего, настаивая на третьей дозе вакцины против коронавируса.

**Facebook** (+1,49%) отчитался лучше ожиданий, но предупредил о замедлении роста выручки в будущем. Прибыль составила \$3,61 на акцию при ожиданиях \$3,03 на акцию. Выручка достигла \$29,08 млрд при ожиданиях \$27,89 млрд. Большую часть отчетной конференции глава компании Марк Цукерберг посветил раскрытию своего представления о metaverse — проекту дополненной виртуальной реальности.

**Ford** (+0,51%), как и прочие автомобилестроители испытывает затруднения из-за дефицита микросхем. Однако компания смогла удивить рынок прибылью в II квартале, а также повысила свои ожидания на весь финансовый год. Скорректированная прибыль составила \$0,13 при ожиданиях скорректированного убытка \$0,03 на акцию.

**Отчет Shopify вышел лучше ожиданий. Компания прогнозирует рост прибыльности в дальнейшем в 2021 год**  
SHOP, N/R

**Событие:** Во втором квартале платформа для электронной коммерции Shopify заработала EPS в размере \$2,24, что выше ожиданий на \$1,28. общая выручка составила \$1,11 млрд (+ 55,4% г/г), что на 60 млн выше ожиданий

**Наш взгляд:** Компания продолжает извлекать выгоду из трендов цифровизации коммерции и эффектов пандемии, в сочетании со стимулированием США, распространенным в марте и апреле 2021 года. Причем органический рост происходит по всем направлениям -выручка от решений по подписке составила \$334 млн, что на 70% больше, чем в прошлом году за счет того, что к платформе присоединилось больше продавцов.

Выручка от услуг продавцам составила \$785,2 млн, увеличившись на 52%, в основном за счет возросшего товарооборота, который превысил \$42 млрд. Также за счет оптимизации издержек скорректированная операционная прибыль за весь 2021 год будет, вероятно, выше уровня, достигнутого в 2020 году. Очень хороший операционный результат, однако компания остается в целом одной из самых дорогих в секторе — EV/Revenue'2023 = 22,8x.

Иван Авсейко

## Акции Activision Blizzard скорректировались почти на 7% из-за скандала на фоне харассмента. Часть сотрудников организовала акцию протеста возле штаб-квартиры компании ATVI, \$113

**Событие:** Департамент по защите трудовых и жилищных прав штата Калифорнии подал иск к Activision Blizzard с обвинениями в дискриминации к женщинам. Компания отвергла обвинения, назвав их искаженным и ложными. Но некоторые сотрудники компании посчитали такой ответ оскорбительным и запланировали провести акцию протеста возле штаб-квартиры.

**Наш взгляд:** Около 1000 бывших и действующих работников Activision Blizzard подписали открытое письмо с критикой в адрес руководства. По их мнению, полное отрицание вины показывает, что руководство не собирается защищать подчинённых. Вероятно, против компании подадут судебный иск, исход которого малопонятен, но точно приведет к обогащению сопровождающих юристов. В данной ситуации мы наблюдаем реализацию ESG-риска, фактора, играющего все большую роль в современном инвестировании. Вероятно, история не сильно повлияет на продажи видеоигр, но компания может потерять часть наиболее «идеологически подкованных» сотрудников, место которых со временем займут другие специалисты. То есть мы не считаем, что событие несет фундаментальную угрозу для бизнеса компании. Цель и рекомендацию менять не планируем.

*Иван Авсейко*

## Microsoft оптимистично смотрится после публикации квартального отчета MSFT, \$285

*MSFT, \$285*

**Событие:** Компания Microsoft опубликовала отчет за 4-й финансовый квартал 2021 года. Выручка составила \$46,15 млрд (+21% г/г) и превзошла консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg (\$44,26 млрд). Фактический показатель превышает прогноз Wall Street 10-й квартал подряд. В том числе:

- выручка сегмента производительности и бизнес-процессов составила \$14,69 млрд при прогнозе \$13,97 млрд
- выручка облачного сегмента \$17,38 млрд при прогнозе \$16,43 млрд.
- выручка сегмента персональных компьютеров \$14,09 млрд при прогнозе \$13,87 млрд

Прибыль на акцию (EPS) составила \$2,17 при прогнозе \$1,92 и оказалась лучше самого оптимистичного прогноза Wall Street (диапазон прогнозов от \$1,81 до \$2,03).

Операционная прибыль составила \$19,10 млрд при прогнозе \$17,32 млрд. Также факт оказался выше верхней границы прогнозного диапазона.

Капитальные затраты составили \$6,45 млрд при консенсус-ожиданиях аналитиков \$5,39 млрд.

**Наш взгляд:** Мы сохраняем свой позитивный взгляд на компанию. Вероятнее всего, наш таргет будет пересмотрен в сторону повышения. Хотелось бы подчеркнуть, что Microsoft стабильно обеспечивает операционную маржу выше 40%. Любая существенная просадка котировок в рамках общерыночной коррекции может являться возможностью для входа в длинные позиции на более выгодных уровнях. Компания потратила много средств на то, чтобы сегмент Azure (облачные технологии) был, как минимум ТОП-2 в глобальном сегменте облачных сервисов после Amazon. Инвесторы внимательно следят за развитием облачного сегмента, опасаясь, что здесь продажи могут начать замедляться. Однако на конфколле менеджмент убедительно отозвался о перспективах развития облачных технологий, что снижает опасения в отношении темпов роста доходов со стороны Azure. Продажи Azure на 51% г/г, второй квартал подряд темпы роста продаж в базисе год к году выше 50%

*Михаил Шульгин*

## Сильный квартальный отчет Alphabet: ставим на пересмотр в сторону повышения нашу цель по акциям GOOGL

*GOOGL, \$2700*

**Событие:** Alphabet (материнская компания Google) опубликовала отчет за 2-й квартал 2021 года:

- Общий объем выручки увеличился на 62% г/г (на 57% в постоянной валюте) до \$61,88 млрд.

- Выручка за вычетом расходов на привлечение трафика составила \$50,95 млрд и превзошла консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg (\$46,08 млрд).
- Выручка от прочих проектов \$192 млн при прогнозе \$185,4 млн.
- Прибыль на акцию (EPS) составила \$27,26 при прогнозе \$19,35 и оказалась лучше самого оптимистичного прогноза Wall Street (диапазон прогнозов от \$12,71 до \$23,07).
- Операционная прибыль составила \$19,36 млрд, также выше консенсуса \$15,04 млрд.
- Операционный убыток от прочих проектов \$1,40 млрд, хотя Wall Street прогнозировала убыток \$1,07 млрд.
- Операционная маржа составила 31% при прогнозе 26%.
- Капитальные затраты составили \$5,50 млрд и оказались чуть ниже консенсуса \$6,47 млрд.

**Наш взгляд:** Мы сохраняем свой позитивный взгляд на компанию. Вероятно, в ближайшее время мы повысим таргет по бумаге, учитывая эти квартальные результаты. В долгосрочном горизонте акции компании по-прежнему смотрятся позитивно с точки зрения соотношения риска и доходности.

Рекламный бизнес Google восстановился после просадки год назад, которая была обусловлена пандемией. Ранее сильные квартальные отчеты опубликовали Twitter и Snap, что позволяло с оптимизмом ожидать доходы GOOGL — наиболее мощного представителя цифровой рекламы в мире. Маркетологи увеличили спрос на рекламу, размещаемую на YouTube. Благодаря этому продажи хостинга YouTube подскочили на 84% г/г до \$7 млрд. Это существенно лучше ожиданий аналитиков (консенсус \$6,33 млрд). В итоге продажи на YouTube оказались в отчетном периоде наиболее быстрорастущим сегментом, отражая тот факт, что маркетологи высоко оценивают эффективность видеорекламы.

Облачное подразделение Google Cloud также нарастило долю рынка. Продажи выросли на 54% до \$4,63 млрд при прогнозе аналитиков \$4,3 млрд. Однако здесь облачный сегмент все еще сильно отстает от Amazon и Microsoft. Тем не менее позитивно оцениваем тот факт, что сегмент сократил операционный убыток с \$1,42 млрд до \$591 млн.

Таким образом, Alphabet (GOOGL) выглядит позитивно по всем подразделениям своего бизнеса. Мы с оптимизмом смотрим на рост глобального рынка цифровой рекламы. Облачное подразделение способно и дальше отвоевывать долю рынка, диверсифицируя будущие доходы.

*Михаил Шульгин*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
26 июля	Продажи новых домов в США, июнь	800К	\$\$
	Индексы уверенности бизнеса в Германии от IFO, июль		\$\$
27 июля	Денежная масса М3 в Еврозоне, июнь	8,2% г/г	\$\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, июнь	2,3%	\$\$\$
	Индексы цен на недвижимость в США от S&P CS, май		\$
28 июля	Индексы потребительской уверенности во Франции и Германии, июль		\$\$
	Индексы уверенности потребителей и производителей в Италии, июль		\$\$
	Индекс потребительской уверенности в США, июнь	125,5	\$\$
	Оптовые запасы в США, июнь	1,1% м/м	\$\$
	Заседание ФРС США	0-0,25% годовых	\$\$\$\$
29 июля	Потребительские цены в Германии, июль	3,2% г/г	\$\$
	Рынок труда в Германии, июль		\$\$
	Индексы уверенности потребителей и производителей в Еврозоне, июль		\$\$
	ВВП США, 2 квартал	8,5%	\$\$\$\$
30 июля	Рынок труда в России, июль	4,8%	\$
	Розничные продажи в России, июль	11,8%	\$\$
	Строительство в России, июль	4,8%	\$
	Расходы потребителей во Франции, июнь		\$
	ВВП стран Еврозоны, 2 квартал		\$\$\$
	Рынок труда Еврозоны, июнь		\$\$\$
	Инфляция в Еврозоне, июнь		\$\$
	Расходы и доходы населения в США, июнь		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США от Университета Мичигана, июль	80,8	\$\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам в Чикаго, июль	80,9	\$\$\$
31 июля	Индексы менеджеров по закупкам в Китае, июль		\$\$\$
2 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, июль	51	\$\$\$
	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России		\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам от IHS Markit, июль		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США ISM, июль		\$\$
	Расходы на строительство в США	0,5% м/м	\$\$
3 августа	Заказы на промышленные товары в США, июнь		\$\$\$
4 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае в сфере услуг от Caixin, июль		\$\$
	Экономическая активность в секторе услуг от IHS Markit и ISM (в США), июль		\$\$\$
5 августа	Инфляция в России, июль		\$\$\$
	Промпроизводство во Франции и Германии, июль		\$\$\$
	Заседание Банка Англии	0,1% годовых	\$\$
	Торговый баланс США, июнь	-\$71 млрд	\$\$
6 августа	Промпроизводство в Испании и Италии, июль		\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
26 июля	Philips, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS €0,71	\$
	LVMH, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS €6,078	\$\$\$
	Lockheed Martin, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$6,533	\$\$\$
	Tesla, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,974	\$\$\$\$
27 июля	UPS, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,825	\$\$
	MMM, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,273	\$
	MSCI, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,302	\$\$
	General Electric, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,035	\$\$
	Boston Scientific, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,372	\$
	Alphabet, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$19,343	\$\$\$\$
	Visa, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,348	\$\$\$
	Apple, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,011	\$\$\$\$
	AMD, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,54	\$\$
	Enphase, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,424	\$\$
	Microsoft, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,921	\$\$\$\$
28 июля	Юнипро, квартальный отчёт (до откр. рынка)		\$
	Yandex, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 29,79 руб.	\$\$\$
	Новатек, квартальный отчёт	EPS 28,841 руб.	\$\$
	Pfizer, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,988	\$\$\$
	McDonalds, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,105	\$\$
	Bristol-Myers, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,889	\$
	Shopify, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,981	\$\$\$
	Boeing, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$-0,794	\$\$\$
	VALE, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS 7,354 BRL	\$\$
	Paypal, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,123	\$\$\$
	Qualcomm, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,687	\$\$
	Facebook, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$3,021	\$\$\$\$
	ServiceNow, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,206	\$\$
29 июля	Сбербанк, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 12,453 руб.	\$\$\$
	Mail.ru, квартальный отчёт (до откр. рынка)		\$
	Samsung, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 1256,51 9 KRW	\$\$
	Credit Suisse, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 0,343 CHF	\$\$
	Volkswagen, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS €6,895	\$\$\$

## 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	302,90	6 823	На уровне рынка	6,2%	309,50	2,2%	1,2%	38,2%	7,1	6,8	1,2	n/a
Газпром	GAZP	282,20	6 690	Покупать	4,4%	317,80	12,6%	1,6%	52,8%	9,6	4,2	6,4	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 415	4 450	▶	4,0%	6 500	1,3%	1,5%	23,7%	20,4	7,3	5,4	3,8
Яндекс	YNDX	5 077	1 806	▶	0,0%	4 700	-7,4%	1,8%	21,2%	112,6	43,9	52,5	23,0
ГМК Норильский никель	NMKN	25 690	4 078	▲	6,4%	28 000	9,0%	1,3%	29,7%	16,6	7,9	6,3	5,7
НОВАТЭК	NVTK	1 605	4 857	▶	2,2%	1 500	-6,5%	3,0%	47,3%	29,4	13,9	22,6	14,3
Polymetal International	POLY	1 577	741	▶	6,0%	1 650	4,6%	1,6%	-13,4%	9,4	8,6	6,7	6,3
Полюс	PLZL	13 775	1 870	▶	4,6%	15 300	11,1%	1,2%	-17,3%	10,2	8,7	7,3	6,4
Роснефть	ROSN	554,3	5 867	▶	1,3%	550,0	-0,8%	0,9%	53,8%	11,7	5,3	8,2	4,1
Магнит	MGNT	5 265	537	▶	9,3%	5 500	4,5%	1,5%	12,1%	15,6	11,9	5,8	5,4
Татнефть АО	TATN	493,7	1 141	▲	4,5%	600,0	21,5%	1,3%	-12,3%	9,1	5,7	5,4	3,7
Сургутнефтегаз АО	SNGS	32,91	1 469	▶	2,1%	35,00	6,4%	1,5%	-12,0%	1,7	3,4	0,2	0,1
X5 Retail Group	FIVE	2 375	637	▲	7,8%	2 700	13,7%	1,9%	-16,4%	20,0	14,2	5,7	5,6
МТС	MTSS	318,2	635	Покупать	11,1%	353,0	11,0%	0,3%	-3,5%	9,2	8,6	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 549	370	▲	0,0%	2 200	42,1%	2,5%	-22,8%	n/a	27,8	20,1	10,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,24	---	▶	17,6%	42,00	9,8%	-0,8%	2,1%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 314	1 245	▼	1,4%	5 500	-12,9%	-0,7%	247,3%	25,2	18,9	9,5	7,2
Мосбиржа	MOEX	171,9	391	▶	5,5%	165,0	-4,0%	0,0%	28,3%	14,9	15,3	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	256,3	1 533	▶	8,4%	260,0	1,5%	-0,1%	74,3%	7,0	7,4	4,9	6,6
Сбербанк АП	SBERP	283,7	---	На уровне рынка	6,6%	290,0	2,2%	0,1%	39,8%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,401	458	▲	4,1%	5,500	25,0%	1,1%	-24,1%	4,3	n/a	1,9	n/a
АЛРОСА	ALRS	131,72	966	▶	7,2%	125,00	-5,1%	0,8%	98,6%	17,9	9,7	10,2	6,2
Северсталь	CHMF	1 788	1 499	▶	6,5%	1 700	-4,9%	0,1%	93,2%	8,5	15,5	5,4	10,0
ВТБ	VTBR	0,0480	621	Активно покупать	2,9%	0,0674	40,4%	3,8%	22,3%	5,9	5,0	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	93,92	325	▶	5,3%	100,00	6,5%	0,1%	2,9%	8,2	8,3	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	4 665	604	▶	6,4%	4 200	-10,0%	1,0%	73,0%	11,9	9,4	7,4	6,7
Ozon Holdings	OZON	3 881	787	▲	0,0%	4 800	23,7%	1,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	137,98	101	▶	8,1%	150,00	8,7%	-0,2%	19,6%	12,0	n/a	6,2	n/a
Петроавтовск	POGR	22,39	87	Активно покупать	0,0%	39,00	74,2%	1,0%	-44,2%	n/a	9,2	5,2	4,4
Транснефть АП	TRNFP	161 800	---	▼	5,7%	150 000	-7,3%	0,4%	19,6%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	50,67	771	Активно покупать	0,0%	68,70	35,6%	3,6%	79,7%	13,8	3,0	18,3	5,7
АФК Система	AFKS	29,71	288	Покупать	1,0%	46,20	55,5%	-0,1%	54,1%	18,6	15,2	4,4	3,8
Аэрофлот	AFLT	67,44	164	▶	0,0%	65,00	-3,6%	1,4%	-19,2%	n/a	39,1	39,0	5,3
Татнефть АП	TATNP	460,9	---	▲	4,8%	570,0	23,7%	1,3%	-15,0%	---	---	---	---
ММК	MAGN	68,85	767	▲	5,7%	68,00	-1,2%	0,3%	72,6%	5,4	9,1	3,5	4,9
ПИК	PIKK	1 147,0	760	▶	4,0%	1 090,0	-5,0%	4,7%	130,0%	12,3	8,2	10,7	7,0
РусГидро	HYDR	0,810	354	▶	6,5%	0,880	8,6%	0,9%	4,8%	8,3	5,2	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	554,5	100	Активно покупать	13,4%	600,0	8,2%	3,3%	n/a	9,5	10,0	5,1	5,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,21	263	▶	7,8%	0,21	1,2%	1,6%	1,6%	4,4	3,7	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 250	162	▶	0,6%	2 900	-10,8%	-0,3%	n/a	73,5	34,1	37,3	23,3
QIWI	QIWI	753,0	47	▶	9,7%	850,0	12,9%	-0,3%	-45,0%	4,5	7,5	1,6	2,4
ЛСР	LSRG	768,4	79	▲	7,7%	920,0	19,7%	-0,3%	3,6%	6,4	6,6	4,5	4,0
Совкомфлот	FLOT	86,48	205	▲	7,7%	110,00	27,2%	-0,3%	n/a	9,1	11,8	5,8	6,2
МКБ	CBOM	6,655	222	▶	1,7%	6,100	-8,3%	-0,3%	12,4%	6,0	9,5	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,318	265	▶	1,9%	1,400	6,2%	-0,3%	-18,2%	6,0	2,8	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,767	174	Покупать	8,6%	3,170	14,6%	-0,3%	-1,6%	12,7	8,7	6,9	5,0
MD Medical Group	MDMG	780,0	58	▶	2,6%	843,0	8,1%	-0,3%	n/a	14,0	10,0	10,7	7,7
Etalon Group	ETLN	124,14	36	▲	9,7%	140,00	12,8%	-0,3%	10,8%	17,9	5,9	5,4	4,0
М.Видео	MVID	635,0	114	▶	10,7%	700,0	10,2%	-0,3%	45,9%	17,3	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	231,50	112	▶	0,0%	250,00	8,0%	-0,3%	0,2%	6,7	8,7	4,7	4,9
Русагро	AGRO	1 077	144	Покупать	8,3%	1 148	6,6%	-0,3%	47,2%	5,2	7,0	6,5	7,0
Энел Россия	ENRU	0,815	29	▶	0,0%	0,800	-1,8%	-0,3%	-14,4%	7,7	18,9	5,6	6,3
ТГК-1	TGKA	0,0116	45	▶	9,2%	0,0115	-0,8%	-0,3%	-4,7%	5,5	23,2	3,1	3,5
ОГК-2	OGKB	0,695	77	Активно покупать	8,6%	0,990	42,4%	-0,3%	-6,6%	6,2	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	64,44	31	▶	5,4%	70,00	8,6%	-0,3%	49,9%	2,6	3,1	0,3	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», 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» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании 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. Компании 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 Компаний, 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 Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования