

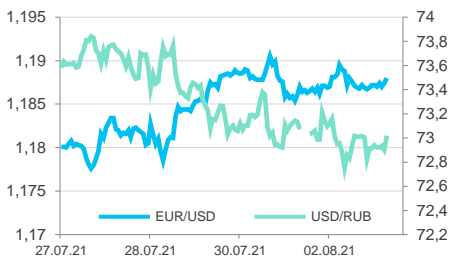
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:26МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,0156	-0,07%	-1,2%
USD/RUB	73,03	+0,28%	-1,0%
EUR/RUB	86,771	+0,08%	-3,9%
EUR/USD	1,188	+0,11%	-2,7%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 243,23	+0,4%	-4,8%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	0 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,18%	+1 б.п.	+27 б.п.
Russia 2047	3,63%	0 б.п.	+49 б.п.
ОФЗ-26230	7,09%	0 б.п.	+62 б.п.
Brent, \$/баррель	72,81	-0,1%	+40,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 811,64	-0,1%	-4,5%
IMOEX	3 788,10	+0,0%	+15,2%
RTS	1 635,90	+0,6%	+17,9%
S&P 500	4 387,16	-0,2%	+16,8%
STOXX Europe 600	464,45	+0,0%	+16,4%
Shanghai Composite	3 464,31	+0,0%	-0,3%

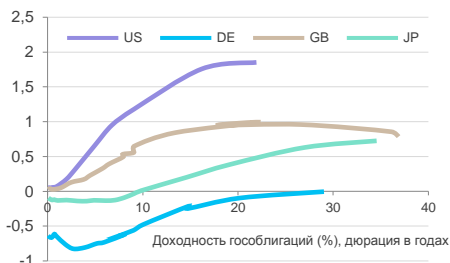
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,028	-0,02%	+2,3%
GBP/USD	1,3899	+0,13%	+1,7%
USD/CNY	6,4642	+0,03%	-0,9%
USD/JPY	109,14	-0,13%	+5,7%
CHF/USD	0,9049	-0,06%	+2,2%
AUD/USD	0,7405	+0,61%	-3,8%
USD/CAD	1,2504	-0,04%	-1,8%
NZD/USD	0,701	+0,60%	-2,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,12%	-1 б.п.	-12 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	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.	-2 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,18%	+1 б.п.	+27 б.п.
Bund 10Y	-0,48%	0 б.п.	+10 б.п.
Gilt 10Y	0,53%	+1 б.п.	+34 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	-1 б.п.	-1 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	6,93%	+5 б.п.	+219 б.п.
MOSPRIME 3M	7,20%	+1 б.п.	+228 б.п.
MOSPRIME 6M	7,31%	0 б.п.	+240 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,30%	0 б.п.	+260 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,50%	0 б.п.	+270 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,72%	0 б.п.	+269 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивый. Ждем слабости рынка при укреплении рубля
- Индекс Мосбиржи не смог закрепиться выше 3800 п. Падение цен на нефть помешало преодолеть психологическую отметку
- «Газпром» за 7 месяцев 2021 года «Газпром» заметно увеличил добычу и экспорт. Компания в полной мере пользуется благоприятной ценовой конъюнктурой на европейском газовом рынке
- Американские акции начали торги в понедельник бодро, но закрылись в минусе. Риск распространения дельта-штамма негативно сказался на настроениях инвесторов
- Повышаем целевую цену по Google до \$3000 на фоне опубликованного накануне сильного квартального отчета
- Global Payments отчиталась о хорошем росте операционных показателей за второй квартал. Восстановление экономики ведет к росту электронных платежей, что положительно сказывается на бизнесе компании
- Square покупает австралийский финтех Afterpay за \$27 млрд. Таким образом, Square выходит на рынок предоставления кредитов

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивы. Хотя большинство азиатских индексов торгуется в минусе, валюты риска укрепляются. Поэтому можем ждать слабости рынка при укреплении рубля. Сырьевые контракты под давлением, но AUD, NZD, да и российский рубль усиливают свои позиции. Основным фактором беспокойства на глобальном плане остаётся Delta-вариант коронавируса. Впрочем, инвесторы могут в любой момент вспомнить о проблеме потолка госдолга США. Кроме того, звучат обвинения Вашингтонских политиков в адрес Китая, которого хотят назначить в качестве изобретателя коронавируса. В еврозоне в 12:00 мск ожидается статистика цен производителей за июль. В США уточнят данные по производственному заказу за июнь. Закроет день в 23:30 мск отчёт API по запасам нефти и нефтепродуктов. В России отчётность «Ленэнерго» по РСБУ за II квартал. «Полюс» предоставит операционные результаты за II квартал. Московская биржа сообщит статистику торгов за июль.

По итогам торгов 2 августа индекс МосБиржи — 3788,10 п. (+0,44%), а RTS — 1635,90 п. (+0,62%). Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 63,457 млрд рублей. День на российском рынке складывался вполне удачно, но усиление падения котировок нефти к вечеру не позволило индексу МосБиржи закрепиться выше отметки 3800 пунктов. В моменте индекс поднялся до 3801,24 п. В остальном внешний фон оставался позитивным, а слабые данные по Китаю неплохо компенсировались вполне сильной статистикой по Европе и США. В итоге прирост есть, но линия сопротивления усилилась очередной неудачной попыткой.

7 отраслевых индексов выросли и 3 упали. Лидерами дня были химия и нефтехимия (+2,01%), сектор строительных компаний (+1,17%) и финансы (+0,97%). Слабее всех оказался транспортный сектор с просадкой на 0,3%. Новостной фон был довольно скромным и лишь «Газпром» порадовал очередными интересными цифрами.

Андрей Кочетков

«Газпром» за 7 месяцев 2021 года «Газпром» заметно увеличил добычу и экспорт

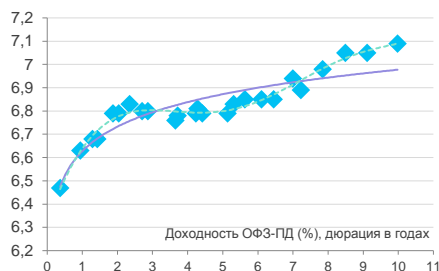
GAZP, покупать, ₽317,8

Событие: В январе—июле 2021 года «Газпром», по предварительным данным, добыл 298,2 млрд куб. м газа. Это на 18,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Поставки на внутренний рынок увеличились на 15,4%. Экспорт в страны дальнего зарубежья вырос до 115,3 млрд куб. м газа, что на 23,2% больше в годовом сопоставлении.

Наш взгляд: Как мы уже отмечали, «Газпром» в полной мере пользуется благоприятной ценовой конъюнктурой на европейском газовом рынке.

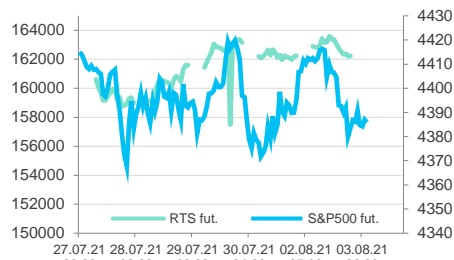
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,57%	-4 б.п.	-40 б.п.
Russia 2030	1,59%	0 б.п.	-5 б.п.
Russia 2047	3,63%	0 б.п.	+49 б.п.
ОФЗ-26205	6,79%	+3 б.п.	+194 б.п.
ОФЗ-26223	6,83%	0 б.п.	+182 б.п.
ОФЗ-26230	7,09%	0 б.п.	+62 б.п.



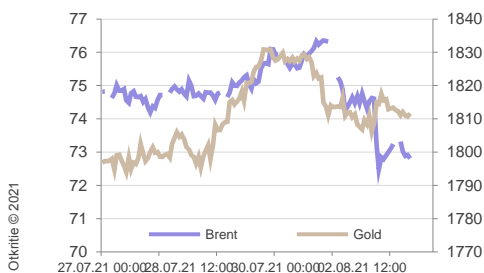
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 788,10	+0,00%	+15,2%
RTS	1 635,90	+0,62%	+17,9%
S&P 500	4 387,16	-0,18%	+16,8%
STOXX Europe 600	464,45	+0,00%	+16,4%
Shanghai Composite	3 464,31	+0,00%	-0,3%
Nikkei 225	27 781,02	+1,82%	+1,2%
FTSE 100	7 081,72	+0,70%	+9,6%
DAX 30	15 568,73	+0,00%	+13,5%
Bovespa	122 515,7	+0,59%	+2,9%
BSE Sensex	53 176,59	+0,43%	+11,4%
MSCI World	3 077,11	+0,26%	+14,4%
MSCI EM	1 293,11	+1,20%	+0,1%
VIX	19,46	+1,22 пт	-3,29 пт
RVI	22,09	+0,53 пт	-10,92 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	95,55	-0,21%	+22,4%
Brent, \$/баррель	72,81	-0,11%	+40,6%
WTI, \$/баррель	71,19	-0,10%	+46,7%
Urals, \$/баррель	71,42	+0,00%	+40,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,968	+0,84%	+56,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 811,64	-0,10%	-4,5%
Серебро, \$/тр. унцию	25,34	-0,35%	-3,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 680,15	+0,17%	+9,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 052,53	-0,42%	-1,3%
Никель, \$/тонну	19 516,00	-1,43%	+17,5%
Медь, \$/тонну	9 700,50	-0,97%	+24,9%
Алюминий, \$/тонну	2 615,00	-0,06%	+32,1%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,72%	+16,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,00%	+85,0%
Пшеница, центов/бушель	723,00	-0,89%	+12,9%
BTC/USD	38 556,34	-0,79%	+33,0%



Напомним, что на фоне нетипично низкого уровня запасов в ПХГ спотовые цены на газ в Европе в последние несколько дней уже преодолели фантастическую отметку в \$500 за тыс. куб. м. В результате нет никаких сомнений в том, что финансовые результаты «Газпрома» в текущем году будут впечатляющими, а дивиденды — рекордными. Мы по-прежнему сохраняем по акциям компании рекомендацию **ПОКУПАТЬ**.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

Ничто не предвещало печальный финиш торгов в США. Однако индексы начали день вполне бодро, а к завершению торгов оказались в минусе. Всё это произошло на фоне дальнейшего падения доходности по казначейским обязательствам США. По 10-летним бумагам она упала до 1,18%.

Средний показатель заболеваемости COVID-19 в США поднялся на прошлой неделе до 63 тыс. в день. Флорида записала на свой счёт новый антирекорд числа госпитализаций с начала пандемии.

На этом фоне управляющий ФРС Кристофер Воллер неожиданно заговорил о том, что ФРС должна быстро свернуть программу покупки облигаций, дабы иметь возможность для оперативного повышения ставки в 2022 году, если это понадобится для охлаждения перегретой экономики. С другой стороны, ещё в пятницу управляющий ФРС Лейл Брейнард заявила, что предпочла бы ФРС задуматься о сокращении покупки облигаций в сентябре, когда появятся больше данных по потребительской активности, занятости и функционировании образовательной системы, а к объявлениям в рамках конференции в Джексон-Хоул ФРС может быть не готова.

Статистика, кстати, указывает на то, что мысли о сокращении стимулов могут оказаться лишними ещё раньше. Индекс ISM в производственной сфере упал в июле до 59,5 п. с 60,6 п. в июне. Индекс производственной активности от IHS Markit, напротив, оказался лучше первоначальной оценки и составил 63,4 п. Расходы на строительство в США повысились за июнь на 0,1%.

В бюджетной сфере продолжается форменный бардак. Закон, который позволял автоматически повышать потолок госдолга США, прекратил своё действие в конце июля. Минфин США теперь вынужден применять «экстраординарные» меры для финансирования бюджета. Сами законодатели пока заняты согласованием и поправками в инфраструктурный план. Демократы также мечтают продвинуть свой проект расходов на \$3,5 трлн через пересмотр бюджета без участия республиканцев. Меж тем законодатели отправятся на каникулы со следующей недели и вернутся только к 20 сентября.

Андрей Кочетков

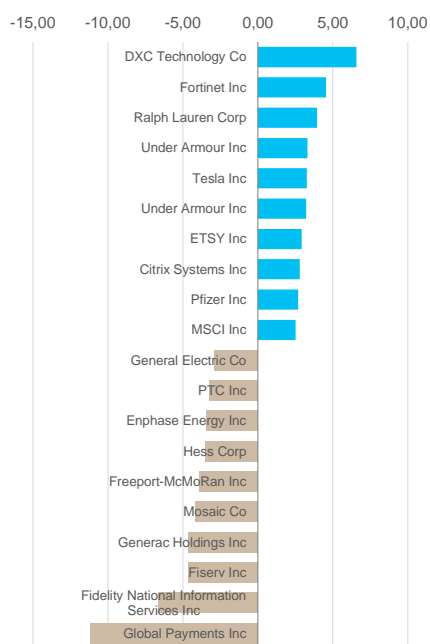
На прошлой неделе Google отчитался за второй квартал значительно лучше ожиданий. Повышаем целевую цену до \$3000

GOOGL, покупать, \$3000

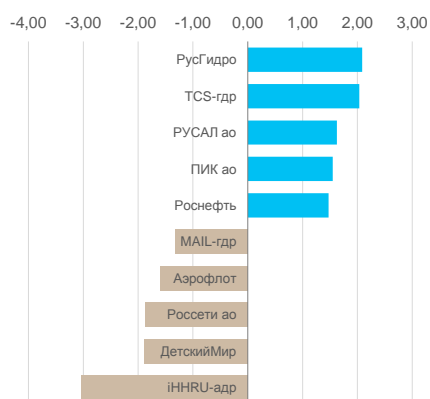
Событие: Google отчитался лучше оптимистичных ожиданий. Выручка компании во втором квартале выросла на 62% г/г до \$61,88 млрд. Прибыль на акцию составила \$27,26 по сравнению с \$10,13 годом ранее. Основным фактором роста стало восстановление рекламного бизнеса после Covid, особенно в сегменте YouTube, где выручка увеличилась на 83% до \$7 млрд. Облачный сегмент также показал сильный рост выручки, прибавив 54% до \$4,63 млрд.

Наш взгляд: Результаты Google без преувеличения очень сильные. Темпы роста выручки ускорились по сравнению с предыдущим кварталом. Восстановление экономики и отличное исполнение позволили произвести столь высокие результаты. В прошлом году в это время действовали ограничения, связанные с Covid, и рекламный бизнес был среди тех, кто испытал на себе давление. Но в этом году конъюнктура на рекламном рынке изменилась в пользу Google, для которого выручка от рекламы является основным источником дохода. Особенно сильно это проявилось в сегменте YouTube. По итогам года выручка в YouTube может достичь \$30 млрд — что сопоставимо с выручкой у Netflix. Облачный сегмент становится все более весомым сегментом, что важно для долгосрочного роста компании. Ускорение роста в этом сегменте с 49% в предыдущем квартале до 54% является положительным признаком для будущего роста. Результаты подтверждают, что Google остается одним из лидеров среди технологических компаний. Возросший уровень операционных показателей по выручке и прибыли на акцию делает возможным пересмотр целевой цены в сторону повышения с \$2700 до \$3000, с сохранением рейтинга на уровне «**ПОКУПАТЬ**».

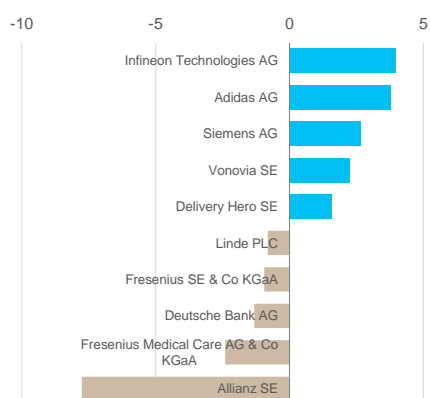
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



Алексей Корнилов

Global Payments отчиталась о хорошем росте операционных показателей за второй квартал. Восстановление экономики ведет к росту электронных платежей, что положительно сказывается на бизнесе компании

GPN, покупать, \$220

Событие: Global Payments, специализирующаяся на проведении электронных платежей, отчиталась о хорошем росте операционных показателей за второй квартал: рост скорректированной выручки составил 28% г/г до \$1,94 млрд; скорректированная прибыль на акцию увеличилась на 56% до \$2,04. Скорректированная операционная маржа увеличилась на 480 б.п. до 41,8%.

Наш взгляд: Результаты компании продемонстрировали улучшение относительно прошлого года и предыдущего квартала. Положительный момент в бизнесе позволил менеджменту пересмотреть прогноз операционных показателей на 2021 год в сторону повышения. Годовой рост выручки может быть в диапазоне 14%-15% (до \$7,70–7,73 млрд), а рост скорректированной прибыли на акцию может составить 26%-28% (или \$8,07-\$8,20 на акцию). Положительный пересмотр прогноза, как правило, служит хорошим сигналом для будущих результатов. Прогнозируемые темпы роста позволяют компании преодолеть последствия Covid и выйти на более высокий уровень по операционным показателям, чем до пандемии. В глобальном плане восстановление бизнеса идет не очень равномерно. За пределами США темпы восстановления пока медленнее. Но это может представлять дополнительную возможность для роста в будущем, по мере решения проблемы с Covid в глобальном масштабе. По итогам данного отчета мы сохраняем рейтинг на уровне «ПОКУПАТЬ» с целью \$220.

Алексей Корнилов

Square покупает австралийский финтех Afterpay за \$27 млрд. Таким образом, Square выходит на рынок предоставления кредитов

SQ, покупать, \$271

Событие: Square покупает австралийский финтех Afterpay за \$27 млрд. Сделка будет происходить за счет акций компании Square. Afterpay предоставляет услуги по рассрочке платежа.

Наш взгляд: Услуга по рассрочке платежа становится все более популярной, особенно среди молодежи. Чистым игроком в этой области является Affirm Holdings, которая не так давно провела IPO, но и PayPal и American Express торопятся запустить у себя подобные услуги. Приобретая Afterpay, Square сразу становится значимым игроком на этом рынке. Комбинация бизнеса может принести синергетическую пользу, что оправдывает предложенную премию в 30% за покупку Afterpay. Square для покупки использует свои акции, что является еще одним преимуществом данной сделки. Square не надо использовать наличные или привлекать кредитные средства. Акции Square стоят не дешево, что делает их использование в качестве валюты выгодным для компании. Эти обстоятельства делают сделку выгодной для обеих компаний, что положительно отразилось на их стоимости.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
3 августа	Заказы на промышленные товары в США, июнь		\$\$\$
	Индексы цен производителей в Еврозоне, июнь	10,3% r/r	\$\$
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	6,6% r/r (Core 6,7% r/r)	\$\$\$
	Экономический бюллетень ЕЦБ		\$\$\$
	Фабричные заказы в Германии, июнь	22,9% r/r	\$\$\$
	Промпроизводство во Франции, июль	7,5% r/r	\$\$\$
	Заседание Банка Англии	0,1% годовых	\$\$
	Торговый баланс США, июнь	-\$71 млрд	\$\$
6 августа	Промпроизводство в Испании, Италии и Германии, июль	13,5% r/r; 13,4% r/r; 7,9% r/r	\$\$
	Рынок труда в США, июль		\$\$\$\$
7 августа	Торговый баланс Китая, июль		\$\$
8 августа	Истечение срока антидемпинговых пошлин Индии на стальную продукцию		
9 августа	Индексы потребительских цен и цен производителей в Китае, июль	0,8% r/r; 8,8% r/r	\$\$\$
11 августа	Квартальный пересмотр индексов MSCI		\$\$\$
	Торговый баланс России, июнь		\$
	Индексы потребительских цен в Германии и Италии, июль		\$\$
	Индексы потребительских цен в США, июль	5,3% r/r (Core 5,4% r/r)	\$\$\$\$
11-12 августа	Второй Каспийский экономический форум в Москве		
12 августа	ВВП Великобритании, 2 квартал		\$\$
	ВВП России, 2 квартал		\$\$
	Промпроизводство в Великобритании, июль		\$\$
	Индексы цен производителей в США, июль		\$\$\$
	Вступление в силу законопроектов о допуске к деятельности на российском рынке иностранных страховщиков		
13 августа	Индексы потребительских цен во Франции и Испании, июль		\$\$
	Торговый баланс Еврозоны, июль		\$\$
	Индексы оценки экономических условий в США Университета Мичигана, август		\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
3 августа		EPS €4,278	\$\$
а	BMW, квартальный отчёт		
	Fidelity National Information, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$1,552	\$\$
	Eli Lilly, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$1,893	\$\$
	Mariott, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$0,465	\$\$
	Alibaba, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS 14,451 CNY	\$\$\$\$
	Discovery, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$0,843	\$\$
	Nikola, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$-0,295	\$\$
	Energy Transfer, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,269	\$
	Lyft, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-0,22	\$\$
	Amgen, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$4,094	\$\$
	Activision Blizzard, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,753	\$\$\$
4 августа		EPS \$1,878	\$\$
а	GM, квартальный отчёт (до отк. рынка)		
	Booking.com, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-2,435	\$\$
	Electronic Arts, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,624	\$\$
	Uber, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-0,517	\$\$\$
	Etsy, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,694	\$\$
	MercadoLibre, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,323	\$\$\$
	Western Digital, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,50	\$
5 августа		EPS 26,8 руб.	\$\$\$
а	Норникель, квартальный отчёт		
	Евраз, квартальный отчёт	EPS \$0,88	\$\$
	Ростелеком, квартальный отчёт	EPS 2,29 руб.	\$
	Bayer, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS €1,468	\$\$
	Becton Dickenson, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$2,449	\$\$
	Viacom, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$0,974	\$\$
	Moderna, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$5,824	\$\$\$
	Adidas, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS €1,607	\$\$
	Expedia, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-0,557	\$\$
	Beyond Meat, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-0,234	\$\$
6 августа		EPS €4,657	\$\$
а	Allianz, квартальный отчёт (до отк. рынка)		
	Vonovia, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS €0,065	\$\$
	Norwegian Cruise Line, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$-1,975	\$\$
	DraftKings, квартальный отчёт (до отк. рынка)	EPS \$-0,574	\$\$

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	306,51	6 936	На уровне рынка	6,1%	309,50	1,0%	0,6%	35,2%	6,3	6,9	1,3	n/a
Газпром	GAZP	286,75	6 773	Покупать	4,4%	317,80	10,8%	0,5%	56,2%	9,7	4,3	6,5	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 308	4 389	►	4,1%	6 500	3,0%	0,9%	25,2%	20,1	7,2	5,3	3,8
Яндекс	YNDX	4 938	1 758	►	0,0%	4 700	-4,8%	-0,1%	15,1%	111,4	42,5	59,4	22,4
ГМК Норильский никель	GMKN	25 290	4 006	▲	6,5%	28 000	10,7%	0,2%	26,3%	16,3	7,7	6,2	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1 626	4 979	►	2,2%	1 500	-7,7%	0,5%	52,5%	22,2	14,2	18,1	14,6
Polymetal International	POLY	1 585	747	►	6,0%	1 650	4,1%	-0,2%	-14,2%	9,5	8,8	6,8	6,4
Полюс	PLZL	13 896	1 899	►	4,5%	15 300	10,1%	-0,4%	-17,5%	10,4	8,8	7,4	6,5
Роснефть	ROSN	548,9	5 837	►	1,3%	550,0	0,2%	1,5%	54,0%	11,6	5,3	8,2	4,1
Магнит	MGNT	5 321	546	►	9,2%	5 500	3,4%	0,1%	15,3%	15,9	11,8	5,9	5,3
Татнефть АО	TATN	491,2	1 143	▲	4,5%	600,0	22,1%	1,1%	-10,2%	9,1	5,7	5,4	3,7
Сургутнефтегаз АО	SNGS	32,61	1 460	►	2,1%	35,00	7,3%	0,5%	-12,0%	1,7	3,4	0,2	0,1
X5 Retail Group	FIVE	2 386	649	▲	7,7%	2 700	13,2%	0,8%	-13,9%	20,4	14,4	5,8	5,7
МТС	MTSS	316,9	632	Покупать	11,2%	353,0	11,4%	0,5%	-4,9%	9,2	8,5	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 506	361	▲	0,0%	2 200	46,0%	-1,3%	-25,7%	n/a	27,0	19,1	10,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,94	---	►	17,7%	42,00	10,7%	-0,4%	2,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 170	1 234	▼	1,4%	5 500	-10,9%	2,0%	228,3%	24,9	18,5	9,3	7,0
Мосбиржа	MOEX	174,3	397	►	5,4%	165,0	-5,3%	0,6%	25,5%	15,1	15,5	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	256,9	1 535	►	8,4%	260,0	1,2%	-0,9%	77,5%	7,0	7,5	4,9	6,6
Сбербанк АП	SBERP	286,6	---	На уровне рынка	6,5%	290,0	1,2%	-0,5%	36,6%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,382	457	▲	4,1%	5,500	25,5%	0,7%	-25,2%	4,3	n/a	1,9	n/a
АЛРОСА	ALRS	130,55	965	►	7,3%	125,00	-4,3%	1,1%	90,4%	17,9	9,7	10,2	6,2
Северсталь	CHMF	1 786	1 497	►	6,5%	1 700	-4,8%	0,0%	94,8%	8,5	15,6	5,4	10,1
ВТБ	VTBR	0,0488	635	Активно покупать	2,9%	0,0674	38,2%	0,6%	21,6%	3,4	5,1	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	93,17	324	►	5,4%	100,00	7,3%	0,2%	2,7%	8,2	8,2	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	4 561	589	►	6,5%	4 200	-7,9%	-1,2%	72,1%	11,6	9,2	7,2	6,6
Ozon Holdings	OZON	3 832	778	▲	0,0%	4 800	25,3%	0,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	138,12	102	►	8,1%	150,00	8,6%	-1,9%	16,9%	12,0	n/a	6,3	n/a
Petrobravlovsk	POGR	22,09	85	Активно покупать	0,0%	39,00	76,6%	-0,7%	-40,7%	n/a	9,1	5,2	4,4
Транснефть АП	TRNFP	163 200	---	▼	5,7%	150 000	-8,1%	0,7%	23,3%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	52,36	802	Активно покупать	0,0%	68,70	31,2%	1,6%	81,5%	14,5	3,2	18,8	6,0
АФК Система	AFKS	29,88	288	Покупать	1,0%	46,20	54,6%	1,3%	49,4%	18,7	15,9	4,4	3,8
Аэрофлот	AFLT	66,78	162	►	0,0%	65,00	-2,7%	-1,6%	-20,4%	n/a	38,6	38,9	5,3
Татнефть АП	TATNP	460,7	---	▲	4,8%	570,0	23,7%	0,9%	-13,0%	---	---	---	---
ММК	MAGN	69,15	774	▲	5,7%	68,00	-1,7%	0,9%	73,9%	5,5	9,2	3,6	5,0
ПИК	PIKK	1 176,7	774	►	3,9%	1 090,0	-7,4%	1,6%	132,5%	12,5	8,4	10,8	7,1
РусГидро	HYDR	0,822	362	►	6,4%	0,880	7,0%	2,1%	6,8%	8,4	5,3	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	571,0	103	Активно покупать	13,1%	600,0	5,1%	0,3%	n/a	9,8	10,3	5,2	5,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	256	►	8,1%	0,21	4,9%	-0,3%	-0,7%	4,3	3,6	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 135	157	►	0,6%	2 900	-7,5%	-0,3%	n/a	71,2	33,1	36,2	22,6
QIWI	QIWI	743,0	46	►	9,8%	850,0	14,4%	-0,3%	-48,2%	4,4	7,3	1,6	2,3
ЛСР	LSRG	771,2	79	▲	7,7%	920,0	19,3%	-0,3%	3,0%	6,4	6,6	4,5	4,0
Совкомфлот	FLOT	87,06	207	▲	7,6%	110,00	26,3%	-0,3%	n/a	9,2	12,3	5,8	6,3
МКБ	CBOM	6,603	222	►	1,7%	6,100	-7,6%	-0,3%	10,6%	6,0	9,5	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,310	264	►	1,9%	1,400	6,9%	-0,3%	-19,8%	6,0	2,7	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,741	173	Покупать	8,7%	3,170	15,7%	-0,3%	-4,5%	12,6	8,6	6,9	5,0
MD Medical Group	MDMG	801,0	56	►	2,5%	843,0	5,2%	-0,3%	n/a	13,5	9,2	10,4	7,1
Etalon Group	ETLN	121,40	36	▲	9,9%	140,00	15,3%	-0,3%	10,3%	17,6	5,8	5,4	3,9
М.Видео	MVID	640,1	115	►	10,6%	700,0	9,4%	-0,3%	43,5%	17,4	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	233,60	114	►	0,0%	250,00	7,0%	-0,3%	7,6%	6,8	9,3	4,7	5,0
Русарго	AGRO	1 074	144	Покупать	8,3%	1 148	6,9%	-0,3%	51,0%	5,2	6,8	6,4	6,5
Энел Россия	ENRU	0,830	29	►	0,0%	0,800	-3,6%	-0,3%	-13,6%	10,2	19,3	7,0	7,1
ТГК-1	TGKA	0,0115	44	►	9,3%	0,0115	0,2%	-0,3%	-6,3%	5,5	23,0	3,0	3,5
ОГК-2	OGKB	0,680	75	Активно покупать	8,8%	0,990	45,6%	-0,3%	-10,8%	6,0	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	65,35	32	►	5,4%	70,00	7,1%	-0,3%	52,7%	2,7	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 подобному 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

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

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 Руденок
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