

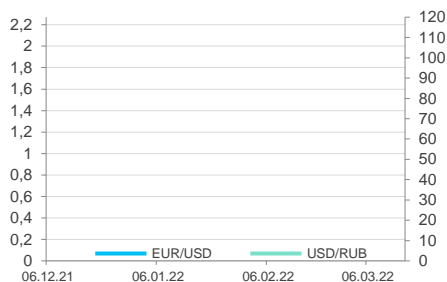
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:27МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,2953	-0,80%	-4,02%
USD/RUB	72,08	-0,96%	-3,22%
EUR/RUB	75,37	+0,08%	-11,70%
EUR/USD	1,0524	+0,29%	-7,48%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 383,25	-1,06%	+2,22%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	0,00 бп	+850 бп
UST 10Y	2,82%	+2 бп	+131 бп
Russia 2047	5,63%	+0 бп.	+192 бп
ОФЗ-26230	9,98%	0 бп	+160 бп
Brent, \$/баррель	108,28	+0,97%	+39,08%
Золото, \$/тр. унцию	1 907,00	+0,65%	+4,22%
IMOEX	2 383,66	-1,68%	-37,06%
RTS	1 041,91	-0,68%	-34,71%
S&P 500	4 287,50	+2,47%	-10,04%
STOXX Europe 600	447,07	+0,63%	-8,35%
Shanghai Composite	3 039,00	+2,13%	-17,95%

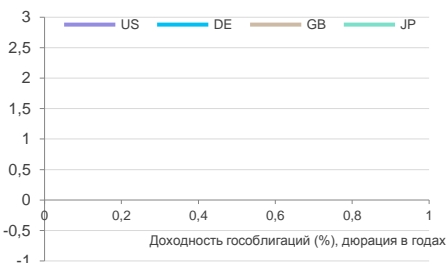
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	103,39	-0,23%	+7,83%
GBP/USD	1,2507	+0,41%	-7,65%
USD/CNY	6,616	-0,16%	+4,48%
USD/JPY	130,53	-0,26%	+13,42%
USD/CHF	0,9540	-0,22%	+6,42%
AUD/USD	0,7165	+1,02%	-1,61%
USD/CAD	1,27460	-0,46%	+1,01%
NZD/USD	0,6528	+0,61%	-4,60%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	---	---	---
EURIBOR 3M EUR	---	---	---
LIBOR 3M GBP	---	---	---
LIBOR 3M JPY	---	---	---
U.S. Treasury 10Y	---	---	---
Bund 10Y	---	---	---
Gilt 10Y	---	---	---
Japan GB 10Y	---	---	---



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	---	---	---
MOSPRIME 1M	---	---	---
MOSPRIME 3M	---	---	---
MOSPRIME 6M	---	---	---
NDF USDRUB 3M	---	---	---
NDF USDRUB 6M	---	---	---
NDF USDRUB 12M	---	---	---

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы растут (торги в Японии сегодня не проводятся) вместе с ценами на нефть, а фьючерсы на S&P 500 снижаются
- Сегодня состоится заседание Политбюро КПК Китая. По его результатам могут быть озвучены меры борьбы с экономическими последствиями масштабных локдаунов
- «Газпром» опубликовал отчетность по МСФО за 2021 г. Расчетный дивиденд за 2021 г. составляет 52,5 руб. с доходностью 22,1%, но компания может скорректировать дивидендную политику ([перейти](#))
- Выручка MDMG в I кв. 2022 г. выросла на 7,7% г/г. Не слишком впечатляющая динамика связана в первую очередь со снижением загрузки стационара Лапино-4 на фоне ослабления пандемии ([перейти](#))
- Совет директоров ПАО «Энел Россия» рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г. Неопределенность по дивидендам и инвестиционной привлекательности акций компании сохраняется ([перейти](#))
- VK Company Limited (VK) представила финансовые результаты за I кв. 2022 г. Огромный убыток по МСФО образовался преимущественно на неоперационном уровне и во многом связан с обесценением гудвилла и нематериальных активов ([перейти](#))
- Apple опубликовал результаты за II финансовый кв. 2022 г. выше ожиданий. Основным драйвером роста стал сегмент услуг ([перейти](#))
- Meta Platforms представила смешанные результаты за 1 кв. 2022 г. Мощный рост акций компании был обусловлен операционной рентабельностью в 31%, что превысило ожидания рынка в 29,8% ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В первой половине торгов четверга рынок акций РФ продолжил рост предыдущих двух дней, и к обеду индексы Мосбиржи и RTS прибавляли около 3,5 и 4,5% соответственно. Однако затем инвесторы начали фиксировать прибыль, рынок накрыла волна продаж, и индексы закрылись умеренным снижением.

Отметим, что рост индекса Мосбиржи с закрытия понедельника, 25 апреля, до максимума четверга составил почти 15%, поэтому фиксация прибыли является вполне закономерным событием, учитывая, что очевидных фундаментальных поводов для дальнейшего роста пока не видно.

Сегодня динамика рынка акций РФ может определяться двумя факторами: захотят ли инвесторы остаться в позициях на длинные выходные (2-3 мая торги проводиться не будут), а также динамикой рубля. На этой неделе миновал пик налогового периода, поэтому перспективы возможного ослабления российской валюты могут оказать поддержку индексу Мосбиржи.

Олег Сыроваткин

«Газпром» опубликовал отчетность по МСФО за 2021 г.

GAZP, Покупать, #404,1 | #237,53 (+0,16%) | Потенциал: +70,13%

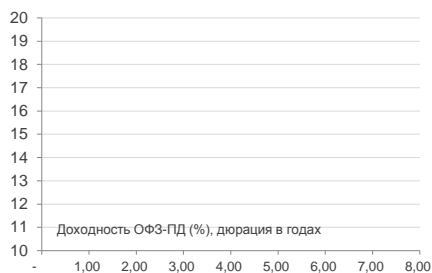
**Событие:** компания опубликовала отчетность по МСФО за 2021 г., однако не сопроводила его анализом и оценкой руководством финансового положения и финансовых результатов. Выручка, включая результат торговых операций, за 4 кв. 2021 г. выросла на 61,5% г/г и на 31,8% к/к до 3 293 млрд руб. Показатель EBITDA, рассчитанный нами как сумма прибыли от продаж и амортизации, вырос на 109% г/г и на 27,4% к/к до 1 030 млрд руб.

Показатель EBITDA, рассчитанный компанией с поправкой на другие неденежные статьи, составил 1 473 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 53,4% г/г, но снизилась на 6,7% к/к до 543 млрд руб. Операционный денежный поток (ОДП) увеличился на 84% г/г и на 116% к/к до 1 233 млрд руб. Капзатраты выросли на 47,7% г/г и на 38,4 к/к до 640 млрд руб.

Свободный денежный поток (СДП) с поправкой на изменение депозитов вырос на 192% г/г и более чем в семь раз к/к до 585 млрд руб. – максимума за историю компании.

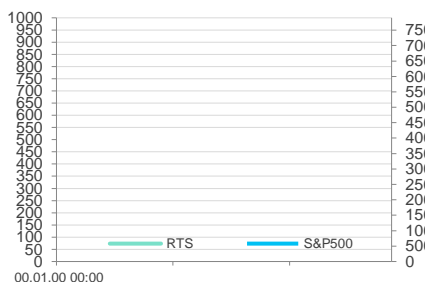
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2023	---	---	---
Russia 2030	---	---	---
Russia 2047	---	---	---
ОФЗ-26205	---	---	---
ОФЗ-26223	---	---	---
ОФЗ-26230	---	---	---



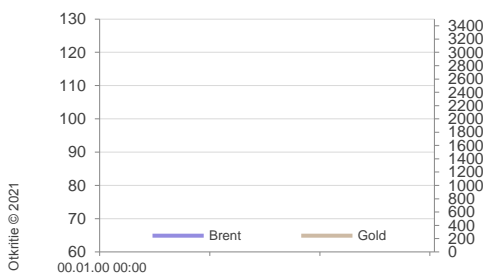
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	---	---	---
RTS	---	---	---
S&P 500	---	---	---
STOXX Europe 600	---	---	---
Shanghai Composite	---	---	---
Nikkei 225	---	---	---
FTSE 100	---	---	---
DAX 30	---	---	---
Bovespa	---	---	---
BSE Sensex	---	---	---
MSCI World	---	---	---
MSCI EM	---	---	---
VIX	---	---	---
RVI	---	---	---



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	---	---	---
Brent, \$/баррель	---	---	---
WTI, \$/баррель	---	---	---
Urals, \$/баррель	---	---	---
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	---	---	---
Золото, \$/тр. унцию	---	---	---
Серебро, \$/тр. унцию	---	---	---
Палладий, \$/тр. унцию	---	---	---
Платина, \$/тр. унцию	---	---	---
Никель, \$/тонну	---	---	---
Медь, \$/тонну	---	---	---
Алюминий, \$/тонну	---	---	---
Железная руда (КНР), \$/т	---	---	---
HRC1 (сталь, США), \$/т	---	---	---
Пшеница, центов/бушель	---	---	---
BTC/USD	---	---	---



**Наш взгляд:** результаты были в целом ожидаемыми благодаря росту цен на газ в ЕС, а также высоким ценам на нефть и нефтепродукты в 4 кв. 2021 г. По данным компании, средняя цена экспорта газа (включая дальнее и ближнее зарубежье) в 4 кв. 2021 г. составила \$517/тыс. куб. м., а за весь 2021 г. -- \$298/тыс. куб. м. По нашим расчетам, в 3 кв. 2021 г. она составила \$304/тыс. куб. м, а в среднем за 9 мес. 2021 г. -- \$232/тыс. куб. м.

Снижение чистой прибыли относительно 3 кв. объясняется значительными неденежными убытками от обесценения активов. Рост капзатрат в основном связан со значительными предоплатами по работам будущих периодов. Скорректированная чистая прибыль за 2021 г. для расчета дивидендов не включает одноразовые неденежные статьи. Она составила 2 487 млрд руб., в том числе за 4 кв. – 1 082 млрд руб. Исходя из коэффициента 50%, это соответствует расчетному дивиденду за 2021 г. в размере 52,53 руб./акция. Это на 15% больше нашего прогноза 45,6 руб./акция. Поскольку отношение чистого долга к EBITDA на конец 2021 г. составило 0,7, а ликвидные активы на балансе – 2,2 трлн руб., у компании есть возможность выплатить дивиденд в полном объеме (1,24 трлн руб.).

Однако в условиях неопределенности на ключевых рынках не исключена корректировка дивидендной политики. Мы ожидаем, что решение о дивидендах будет принято до конца мая.

*Алексей Кокин*

## Выручка MDMG в I кв. 2022 г. выросла на 7,7% г/г

**MDMG, ПЕРЕСМОТР | ₽483,80 (+1,53%)**

**Событие:** выручка MD Medical Group Investments Plc в I кв. составила 6,2 млрд рублей, увеличившись на 7,7% г/г. Выручка московских госпиталей MDMG увеличилась на 7,3% до 3,5 млрд рублей. Выручка региональных госпиталей увеличилась на 9,5% до 1,5 млрд рублей. Выручка амбулаторных клиник в Москве и Московской области увеличилась на 21,1% до 610 млн рублей, выручка амбулаторных клиник в регионах снизилась на 4,1% до 669 млн рублей. Количество амбулаторных посещений снизилось на 1,3% до 433,246 тыс. при увеличении среднего чека на 12,9% до 5,3 тыс. рублей в Москве и на 10,5% до 2,3 тыс. рублей в регионах. Чистый долг по состоянию на 31 марта 2022 года составил 1,3 млрд рублей, снизившись на 616 млн рублей по сравнению с 31 декабря 2021 года. Общий объем капитальных затрат в I кв. вырос на 41,7% до 551 млн рублей.

**Наш взгляд:** не слишком впечатляющая динамика MD Medical Group на уровне выручки по итогам I кв. связана в первую очередь со снижением загрузки стационара Лапино-4 на фоне ослабления пандемии. При этом компания констатировала постепенное возвращение спроса на плановую медицинскую помощь к уровням, существовавшим до пандемии, а также некоторое восстановление спроса на проведение ЭКО. Напомним также, что в начале года группа запустила многофункциональной госпиталь «MD Лахта» в Санкт-Петербурге, многопрофильный госпиталь «Тюмень-2», и рост их загрузки может стать одним из драйверов роста финансовых результатов группы в текущем году. Учитывая зарубежную прописку головной компании, группа была вынуждена отказаться от финальных дивидендов за 2021 год, обещав вернуться к данному вопросу позже. При этом в отсутствие выплат акционерам MD Medical Group способна уже на конец первого полугодия снизить чистый долг до нулевой отметки. Отметим также, что, по данным компании, поставки лекарств и медицинского оборудования сегодня продолжают в прежнем режиме, и никаких трудностей с их получением MD Medical Group не испытывает.

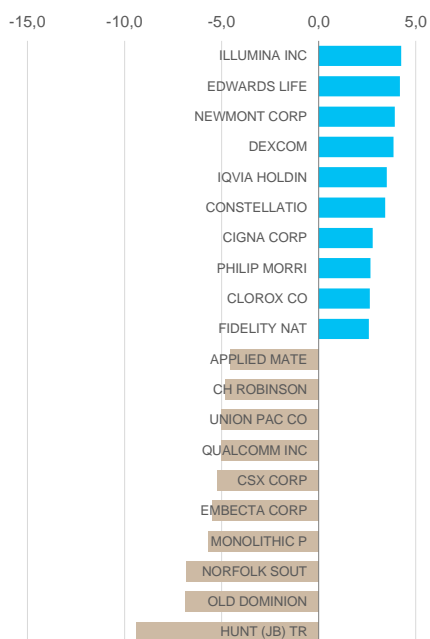
*Алексей Павлов*

## Совет директоров ПАО «Энел Россия» рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г.

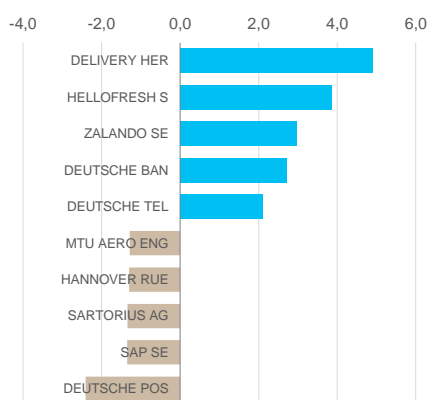
**ENRU, NR | ₽0,4946 (-1,67%)**

**Событие:** совет директоров ПАО «Энел Россия» рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г. Компания также опубликовала финансовые результаты за 1 кв. 2022 г.: выручка по МСФО выросла на 19,2% до 14,65 млрд руб. Рост EBITDA составил 33% до 3,26 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 21,5% г/г до 1,9 млрд руб. К росту выручки и прибыли привела положительная динамика энергопотребления и цен на электроэнергию в I кв. 2022 г. EBITDA выросла благодаря началу возврата инвестиций по проектам ДПМ ВИЭ и модернизации тепловой генерации, а также росту цен конкурентного отбора мощности, маржинальности продаж электроэнергии.

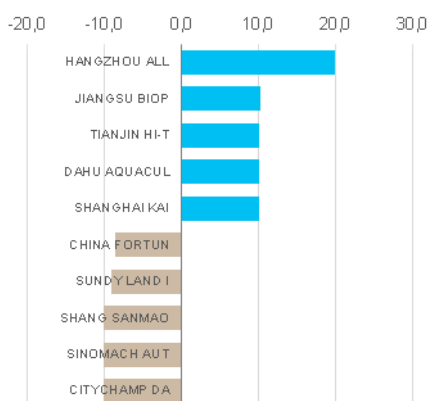
### Лидеры/отстающие индекса S&P500 (данные на 02.04.2022)



### Лидеры/отстающие индекса DAX (данные на 02.04.2022)



### Лидеры/отстающие индекса SSE Composite (данные на 02.04.2022)



**Наш взгляд:** мы рассматриваем рост финансовых показателей как положительную, хоть и ожидаемую новость. Ранее компания сообщала о росте выработки электроэнергии в 1 кв. на 10,5%. Соответственно, это в сочетании с ростом цен реализации привело к росту финансовых результатов. Однако в ближайшее время акционеры компании не смогут получить в полной мере радость от роста финансовых показателей, так как компания не будет выплачивать дивиденды за 2021 г. Напомним, что по итогам 2020 г. компания заплатила 0,085 рублей (по текущим котировкам дивидендная доходность 17%). Компания уже объясняла отказ от дивидендов за 2021 г. текущим фокусом на финансовую стабильность. В 2020 г. «Энел Россия» зафиксировала дивидендные выплаты на 2020-2022 гг. в размере 3 млрд руб. в год. В 2020 г. эта сумма была выплачена акционерам. Но в ходе Дня стратегии в феврале 2021 г. менеджмент компании объявил, что выплаты 2021 г. будут перенесены на 2023 г. Таким образом, в 2022 г. дивиденды должны были составить 3 млрд руб., в 2023 г. - порядка 5,2 млрд руб. (65% от чистой прибыли 2022 г. и 3 млрд руб., перенесенные с 2021 г.). В течение 2021 г. компания не раз комментировала, что сохраняет этот план. Но опубликованная осенью 2021 г. новая редакция дивидендной политики больше не устанавливала какие-либо фиксированные ориентиры выплат. Поэтому неопределенность по дивидендам и инвестиционной привлекательности акций компании сохраняется.

Тимур Хайруллин

### VK Company Limited (VK) представила финансовые результаты за I кв. 2022 г.

VKCO, NR | P404,00 (-6,48%)

**Событие:** общая выручка VK составила 30,9 млрд руб. (+9% г/г), скорректированная EBITDA составила 3 млрд руб. (-51% г/г). Общий чистый убыток компании по МСФО за I квартал 2022 года составил 54,9 млрд руб., против 2,5 млрд руб. убытка в прошлом году. Общий скорректированный чистый убыток за I квартал составил 7,4 млрд руб. (против 0,9 млрд в прошлом году). Долговая нагрузка увеличилась до 2,5x ND/EBITDA. Компания воздерживается от прогнозов, учитывая высокий уровень экономической и геополитической неопределенности.

**Наш взгляд:** огромный размер убытков по МСФО за 1 кв. 2022г, который превысил половину капитализации VK, образовался преимущественно на неоперационном уровне и во многом связан с обесценением гудвилла и нематериальных активов (9,2 млрд руб и 1 млрд соответственно), обесценения вложений в ассоциированные и совместные предприятия AliExpress и Citymobil (12,8 млрд руб), возросшим убытком от вложений в совместные предприятия (10,5 млрд, рост в 3 раза по сравнению с 1 кв. 2021 года), возросшими финансовыми расходами (в числе которых дополнительно признанные 5,4 млрд убытка по конвертируемому выпуску облигаций объемом \$400 млн), а также резервом на заблокированные денежные средства в размере 3,7 млрд руб. Таким образом, компания признала около 27 млрд руб. разовых неденежных убытков, которые связаны с пересмотром модели бизнеса в условиях значительной экономической неопределенности в отношении рыночных перспектив и способности бизнес-юнитов компании генерировать будущие денежные потоки. Возможно, таким шагом менеджмент решил разом вынести все проблемы на свет и отнести многие предыдущие неудачные проекты на сложную текущую конъюнктуру российской макроэкономики. Однако и на операционном уровне 1 кв. выдался достаточно сложным: 1,5 млрд убытка против 5,1 млрд операционной прибыли в 1 кв. 2021 г. Отдельно следует отметить выдающийся рост расходов на персонал на 73% и маркетинговых расходов на 29% при низких темпах роста общей выручки.

Основное направление бизнеса (36% в общей выручке), онлайн реклама, показал весьма слабую динамику – рост всего 6%. Тем не менее вовлеченность пользователей ВКонтакте несколько оживилась: показатель месячной активной аудитории в России составил 75,8 млн (+3,8% рост в марте) и немного возросло время, проводимое в мобильной версии ВКонтакте до 44 мин в день. Из положительных моментов можно выделить успех сервиса VK Видео, который в марте достиг рекордного уровня в 2,45 млрд просмотров в день. Данный сервис рассматривается как потенциальный бенефициар возможной блокировки YouTube. В целом, до событий 24 февраля VK был преимущественно стагнирующей соцсетью и портфелем разнообразных проектов на высококонкурентном рынке (видеоигры, ed tech, доставка еды, каршеринг) на достаточно ранних этапах развития. Однако уход западных соцсетей и рекламных площадок мог бы дать новый импульс в развитии бизнеса, если VK сможет привлечь больше пользователей, блогеров и малый бизнес, предложив эффективный рекламный таргетинг и удобный интерфейс. Тем не менее положительного эффекта от перетока пользовательской базы пока не

наблюдается и впереди у компании, вероятно, долгий и сложный путь адаптации к «новой реальности». Хотя акции VKCO потеряли более 80% с пика в 2020 году, многие инвесторы, вероятно, предпочтут увидеть более осязаемые результаты в развитии бизнеса, прежде чем перейти к долгосрочному инвестированию.

*Иван Авсейко*

## Зарубежный фондовый рынок

### Apple опубликовал квартальные результаты выше ожиданий

*AAPL, рекомендация приостановлена | \$163,64 (+4,52%)*

*после закрытия рынка: \$159,98 (-2,24%)*

**Событие:** Apple опубликовал результаты за II финансовый кв. 2022 г., которые превзошли ожидания ([отчет](#)). Выручка компании увеличилась на 8,6% г/г до \$97,28 млрд. Скорректированная прибыль на акцию составила \$1,52, что на 9 центов оказалось выше ожиданий и на 12 центов выше прошлогоднего результата. Самый быстрый темп роста был в сегменте услуг, где выручка увеличилась на 17,28% г/г до \$19,82 млрд.

**Наш взгляд:** Apple продемонстрировал сильные квартальные результаты, пожалуй, сняв некоторую долю опасений инвесторов, так как Apple в силу своего размера оказывает сильное влияние на поведение рынка в целом. Основным положительным моментом в отчете стал сегмент услуг, на который компания возлагает стратегические надежды. Услуги не только показали наибольший рост, достигнув рекордного значения, но и их доля в общей выручке компании увеличилась до 20,37%. Это уже значительная доля выручки, которая по своей природе имеет более высокую стабильность и предсказуемость. Выручка от услуг также имеет более высокую маржинальность, что объясняет увеличение валовой маржи с 43,1% до 43,7%. Дополнительным бонусом прозвучала новость, что компания сохранит программу обратного выкупа акций в больших объемах. В 2022 году на обратный выкуп выделяется \$90 млрд, что превысит сумму в \$88,3 млрд, потраченную на эти цели в 2021 году. Таким образом, по этому показателю Apple остается вне конкуренции.

*Алексей Корнилов*

### Meta Platforms представила смешанные результаты за 1 кв. 2022 г.

*FB, рекомендация приостановлена | \$205,73 (+17,59%)*

**Событие:** Meta Platforms представила смешанные результаты за 1 кв. 2022 г. Тем не менее корпорация продолжает показывать устойчивый рост активных пользователей, а инвесторы начинают обращать внимание на привлекательные стоимостные оценки акций.

**Наш взгляд:** выручка Meta за 1 кв. 2022 г. составила более \$27,9 млрд, в рамках прогноза менеджмента в \$27-29 млрд. Рост акций был обусловлен операционной рентабельностью в 31%, что превысило ожидания рынка в 29,8%. Это положительный сюрприз показал, что компания справляется с оптимизацией издержек лучше ожиданий и вопреки текущему инфляционному давлению. Число ежедневно активных пользователей семейства платформ Meta выросло на 6% г/г до 2,87 млрд пользователей, а Facebook - на 4% г/г до 1,96 млрд пользователей, превывсив ожидания аналитиков. Это ключевой показатель вовлеченности пользователей в продукты Meta, рост которого положительно сказывается на будущих денежных потоках. Meta сталкивается с насыщенностью рекламного рынка в США и Канаде, но тем не менее показала прирост средней выручки на одного пользователя (ARPU) в данном регионе на \$0,25 г/г до \$48,29. Несмотря на небольшое сокращение в европейском регионе на \$0,14 г/г, компания увеличила монетизацию на одного пользователя на менее насыщенных рынках Азиатско-Тихоокеанского региона и остального мира, что также стало положительным для инвесторов сигналом. Одной из причин роста котировок стала также затяжная коррекция акций FB: с начала февраля компания потеряла почти 46% стоимости и до выхода отчета торговалась по низким для IT сектора уровням в P/E менее 13x. После выхода отчета инвесторы увидели устойчивость бизнеса и продолжение роста активных пользователей, где не произошло сюрприза их оттока, как, например, в недавнем отчете другого IT гиганта Netflix. Продолжение роста выручки в ключевом сегменте семейства приложений, куда входит Instagram, говорит о способности Meta высокоэффективно монетизировать сервис коротких видео Reels, что указывает на способность конкурировать с TikTok.

*Эркен Кичибаев*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
29 апреля	Индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе Китая от Caixin, апрель	50 п.	\$\$\$
	ВВП Франции, 1 квартал	+0,3% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен во Франции, апрель		\$\$\$
	ВВП Испании, 1 квартал	+6,5% г/г	\$\$\$
	ВВП Италии, 1 квартал	+5,7% г/г	\$\$\$
	ВВП Германии, 1 квартал	+3,8% г/г	\$\$\$
	ВВП Еврозоны, 1 квартал		\$\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, апрель	+7,4% г/г	\$\$\$\$
	Заседание банка России по ключевой ставке	15% годовых	\$\$\$
	Доходы и расходы населения США, апрель		\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий от Университета Мичигана в США, апрель		\$\$\$
30 апреля	Индексы менеджеров по закупкам в Китае в промышленности, апрель	49,9 п.	\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
29 апреля	Юнипро, квартальный отчёт, 1К22		\$
	Мать и дитя, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	Exxon Mobil, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,23	\$\$\$
	Chevron, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$3,43	\$\$
	Honeywell, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$3,43	\$\$\$
	Bristol-Myers Squibb, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,91	\$\$

Источники: эмитенты

## Ликвидные российские акции (данные на 01.04.2022)

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	143,69	3 102	Пересмотр	0,0%	190,00	32,2%	6,75	-50,26	2,48	2,38	0,50	0,45
Газпром	GAZP	242,48	5 740	Покупать	18,8%	404,10	66,7%	12,26	7,41	3,01	1,77	---	1,63
ЛУКОЙЛ	LKOH	5680	3 935	Покупать	13,9%	7 995	40,8%	10,51	-6,29	5,09	3,84	1,70	1,85
Яндекс	YNDX	2259	553	▶	0,0%	2 000	-11,5%	4,87	-54,04	---	20,41	10,32	5,14
ГМК Норильский никель	NMKN	20974	3 223	▲	14,7%	25 000	19,2%	2,50	-11,46	5,95	5,94	4,47	3,66
НОВАТЭК	NVTK	1450	4 403	▲	4,9%	1 600	10,3%	0,42	-1,52	10,17	8,27	6,85	6,78
Polymetal International	POLY	973	461	▶	8,2%	900	-7,5%	7,16	-35,39	6,13	5,32	2,83	2,92
Полюс	PLZL	12727	1 732	▲	5,0%	15 000	17,9%	5,41	-9,09	10,38	7,79	4,52	4,50
Роснефть	ROSN	437,5	4 637	▶	9,5%	400,0	-8,6%	13,05	-22,57	5,25	2,90	2,48	2,76
Магнит	MGNT	4155	423	▶	13,3%	3 500	-15,8%	7,78	-21,21	8,80	7,29	2,48	2,88
Татнефть АО	TATN	411,8	950	▲	10,3%	600,0	45,7%	4,17	-31,50	4,79	3,32	1,51	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	24,7	882	▲	2,8%	33,00	33,6%	10,07	-30,72	1,93	1,78	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1440,5	391	▶	5,1%	1 600	11,1%	13,02	-40,52	10,71	8,55	3,62	2,91
МТС	MTSS	238,65	477	Пересмотр	15,7%	365,5	53,2%	2,42	-24,44	7,51	5,09	4,39	4,12
VK	VKCO	567	136	▶	0,0%	400	-29,5%	1,36	-67,78	---	5,59	2,37	1,49
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	36,75	---	▲	12,0%	45,00	22,4%	0,27	-13,43	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3318,5	661	▶	0,0%	3 500	5,5%	11,36	-26,48	10,42	6,99	2,69	2,06
Мосбиржа	MOEX	99,5	227	▶	10,9%	130,0	30,7%	8,15	-41,26	8,06	6,76	1,50	1,46
НЛМК	NLMK	171,9	1 030	▶	27,2%	190,0	10,5%	2,93	-26,99	2,46	5,24	2,66	3,48
Сбербанк АП	SBERP	145,9	---	Пересмотр	0,0%	175,0	19,9%	7,68	-45,72	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,7255	285	▶	9,6%	2,500	-8,3%	9,15	-46,51	2,98	2,27	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	95,7	705	▲	15,0%	120,00	25,4%	8,87	-8,11	7,75	6,28	4,10	3,97
Северсталь	CHMF	1100	921	▶	29,7%	1 300	18,2%	3,97	-26,67	2,72	5,09	3,01	3,39
ВТБ	VTBR	0,0198	257	Пересмотр	0,0%	0,0250	26,3%	15,42	-53,46	0,79	1,32	---	---
Ростелеком АО	RTKM	66,6	232	▶	8,6%	75,00	12,6%	5,71	-37,99	8,14	4,79	3,29	2,91
Фосагро	PHOR	8045	1 042	▲	11,0%	8 000	-0,6%	1,19	95,27	8,03	20,50	3,99	5,26
Ozon Holdings	OZON	1425	308	▶	0,0%	1 500	5,3%	33,18	-67,43	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	87,5	65	Пересмотр	17,4%	100,00	14,3%	8,05	-38,42	5,93	5,38	3,98	3,72
Петроавиовsk	POGR	12,03	48	Пересмотр	0,0%	15,00	24,7%	1,82	-53,82	25,06	6,72	2,93	2,43
Транснефть АП	TRNFP	119300	---	▶	12,9%	130 000	9,0%	10,46	-19,85	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	68	1 033	Активно покупать	0,0%	93,80	37,9%	3,86	38,92	3,85	3,60	3,84	2,90
АФК Система	AFKS	13,909	134	Пересмотр	3,2%	18,00	29,4%	11,27	-60,16	11,07	0,24	2,82	2,46
Аэрофлот	AFLT	37,74	92	▼	0,0%	20,00	-47,0%	0,53	-43,59	---	6,42	4,56	4,09
Татнефть АП	TATNP	356,3	---	Покупать	12,0%	541,0	51,8%	1,28	-36,60	---	---	---	---
ММК	MAGN	43,9	491	▲	26,3%	55,00	25,3%	2,09	-26,40	1,89	3,44	1,47	1,79
ПИК	PIKK	596	394	Пересмотр	10,1%	650,0	9,1%	12,03	-34,74	2,87	3,48	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,7135	313	▶	12,5%	0,700	-1,9%	10,53	-12,30	7,53	5,66	4,11	4,19
Globaltrans	GLTR	391,5	70	Пересмотр	12,9%	450,0	14,9%	9,02	-22,37	5,38	4,63	4,20	3,99
ФСК ЕЭС	FEES	0,11214	143	▶	15,2%	0,12	7,0%	8,29	-47,65	2,57	2,95	2,69	2,91
HeadHunter	HHRU	2280	115	▶	2,7%	1 900	-16,7%	44,30	-12,24	25,70	16,28	9,04	7,34
QIWI	QIWI	485	30	▼	14,4%	350,0	-27,8%	3,30	-39,53	1,93	4,37	1,16	1,07
ЛСР	LSRG	564,8	58	▶	6,9%	450,0	-20,3%	7,83	-32,28	3,58	5,63	2,96	2,11
Совкомфлот	FLOT	52,91	126	▼	0,0%	40,00	-24,4%	22,51	-40,74	34,48	5,04	5,17	4,92
МКБ	CBOM	5,768	193	▶	5,9%	5,000	-13,3%	2,71	-18,59	5,11	7,83	0,76	0,67
Россети	RSTI	0,754	150	▶	3,3%	0,500	-33,7%	9,39	-49,66	2,55	2,74	3,09	2,99
Юнипро	UPRO	1,661	105	Пересмотр	11,4%	1,800	8,4%	13,46	-43,31	12,72	4,58	2,83	2,71
MD Medical Group	MDMG	657,2	49	Пересмотр	6,1%	800,0	21,7%	4,28	15,41	8,22	5,75	5,43	4,71
Etalon Group	ETLN	62,98	24	▶	19,1%	60,00	-4,7%	12,54	-48,46	4,73	4,78	1,80	1,75
М.Видео	MVID	272,2	49	▼	23,9%	200,0	-26,5%	8,88	-62,52	20,56	7,05	3,47	3,67
Лента	LENT	863	87	▶	#н/д	550,00	-36,3%	1,31	-27,53	6,97	---	---	---
Русагро	AGRO	1083	146	▲	6,0%	1 280	18,2%	-3,30	17,08	3,51	6,01	4,61	4,57
Энел Россия	ENRU	0,567	20	▶	0,0%	0,600	5,8%	15,43	-28,68	7,72	7,18	5,56	4,66
Самолет	SMLT	3179,5	196	Пересмотр	3,9%	3 000	-5,6%	30,52	150,20	36,64	6,43	12,39	6,74
ОГК-2	OGKB	0,412	46	Пересмотр	23,5%	0,450	9,2%	8,28	-47,64	10,26	2,17	1,18	0,98
БСП	BSPB	62,26	30	▶	0,0%	65,00	4,4%	13,63	8,20	1,64	2,02	0,25	0,23

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

## Последние актуальные обзоры и рекомендации

Название	Актив	Формат	Новый/ update	Дата	Рекомендация
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	российские акции	инвестидея	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Портфель	российские акции	аналитический комментарий	update	15 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 апреля 2022 г.	--
Дивиденды за 2021 – update 2	российские акции	аналитический комментарий	update	6 апреля 2022 г.	--
Продуктовый набор. Риски производителей продуктов питания в новых условиях	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	31 марта 2022 г.	--
Итоги первого дня торгов корпоративными облигациями	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	29 марта 2022 г.	--
Курс на экспорт газа за рубли	GAZP	аналитический комментарий	новый	25 марта 2022 г.	ПЕРЕСМОТР
Новое время, новые вызовы. Строительный сектор	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	24 марта 2022 г.	--
Экспорт под угрозой?	нефть	аналитический комментарий	новый	23 марта 2022 г.	--
Портфель на старт!	российские акции	инвестидея	новый	23 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестидея	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестидея	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Приостановка рекомендаций по зарубежным акциям	акции ИТП	аналитический комментарий	новый	3 марта 2022 г.	--
Приостановка рекомендаций по еврооблигациям	еврооблигации	аналитический комментарий	новый	1 марта 2022 г.	--
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестидея	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестидея	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестидея	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестидея	новый	17 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестидея	новый	29 ноября 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестидея	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Газпром - постковидное восстановление	GAZP	инвестидея	новый	3 сентября 2021 г.	ПОКУПАТЬ

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 «Компание»).

#### 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](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  
Главный аналитик, международный рынок акций  
Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, международный рынок акций  
Эркен Кичибаев  
Аналитик, международный рынок акций  
Антон Руденко  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций  
Илья Мартыненко  
Технический аналитик  
Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка  
Александр Шураков  
Ведущий аналитик, еврооблигации  
Осман Алистанов  
Младший аналитик, рублёвые облигации  
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