

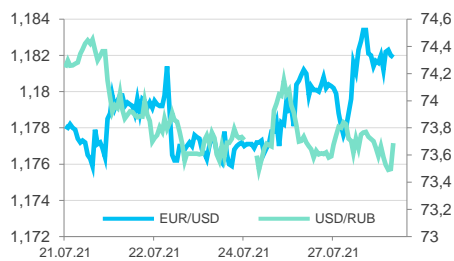
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:35МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,8471	+0,45%	-0,0%
USD/RUB	73,6775	-0,03%	-0,2%
EUR/RUB	87,093	-0,09%	-3,6%
EUR/USD	1,1819	+0,04%	-3,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 266,86	+0,7%	-4,3%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	+100 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,24%	+1 б.п.	+33 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26230	7,09%	0 б.п.	+62 б.п.
Brent, \$/баррель	74,82	+0,5%	+44,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 805,07	+0,4%	-4,8%
IMOEX	3 733,10	+0,0%	+13,5%
RTS	1 594,64	-0,5%	+14,9%
S&P 500	4 401,46	-0,5%	+17,2%
STOXX Europe 600	458,65	+0,0%	+14,9%
Shanghai Composite	3 361,08	-0,6%	-3,2%

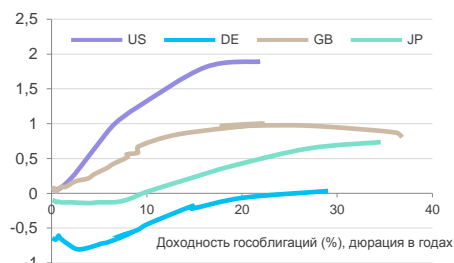
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	92,459	+0,03%	+2,8%
GBP/USD	1,3875	+0,01%	+1,5%
USD/CNY	6,505	-0,08%	-0,3%
USD/JPY	109,78	+0,02%	+6,3%
CHF/USD	0,9148	+0,05%	+3,4%
AUD/USD	0,736	+0,00%	-4,3%
USD/CAD	1,2584	-0,13%	-1,1%
NZD/USD	0,696	+0,09%	-3,1%



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	-0,09%	0 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,24%	+1 б.п.	+33 б.п.
Bund 10Y	-0,44%	-1 б.п.	+13 б.п.
Gilt 10Y	0,56%	0 б.п.	+36 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 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	6,75%	+39 б.п.	+201 б.п.
MOSPRIME 3M	7,16%	+31 б.п.	+224 б.п.
MOSPRIME 6M	7,30%	+34 б.п.	+239 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,11%	0 б.п.	+241 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,31%	0 б.п.	+251 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,43%	0 б.п.	+240 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным. Российский рынок способен начать день с небольшого роста, реагируя на позитивную динамику нефти и промышленных металлов
- Polymetal во II квартале 2021 г. сократил производство, но смог увеличить выручку. Рост выручки является следствием повышения цен на драгоценные металлы
- «Русал» во II квартале 2021 года увеличил продажи алюминия на 7,9% кв/кв до 1 038 тыс. тонн. Компания удачно использует благоприятную конъюнктуру для сокращения запасов
- Торги в США завершили снижением индексов. Наиболее сильные потери были в технологичном NASDAQ перед публикацией отчётности крупнейших IT-компаний
- Fiserve отчиталась о сильном росте во втором квартале. Бумаги компании отреагировали положительно
- UPS отчиталась о снижении количества посылок в США на 2,9%. Это первое снижение после сильного роста на фоне пандемии
- Tesla отчиталась за второй квартал лучше ожиданий. Но этого оказалось недостаточно, чтобы двинуть котировки вверх
- Apple превысила прогнозы квартальной выручки в каждом сегменте своего бизнеса. На горизонте полутора лет компания может увеличить капитализацию до \$3 трлн

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным, если не слабо позитивным. Доллар торгуется стабильно, а валюты риска даже пытаются укрепляться. На сырьевом рынке преобладает позитивная динамика. Азиатские рынки выбрались из утреннего провала. От ФРС не ждут резких шагов. Более того, появление новых рисков в глобальной экономике может заставить американского регулятора быть более «мягким» в своих планах. Российский рынок способен начать день с небольшого роста, реагируя на позитивную динамику нефти и промышленных металлов. Рубль на утренних торгах делает заявку на укрепление, которое может усилиться на фоне проводимых аукционов ОФЗ.

Статистика среды довольно разнообразная, но далеко не самая важная. В Германии выйдет индекс потребительского климата (GfK). В США статистика внешней торговли товарами, оптовые запасы и отчёт Минэнерго по запасам нефти и нефтепродуктов. Инфляция в Канаде могла замедлиться в июне до 3,2% с 3,6% в мае.

Впрочем, главным событием дня будет итог заседания ФРС. Изменений в ставке не ожидается, но регулятор может озвучить какие-либо намёки на то, когда начнётся сокращение программы покупки облигаций.

В России статистика роста реальных зарплат за май, торгового оборота в июне (ожидается 12%). Отчётность по МСФО публикуют «НОВАТЭК», «Яндекс», «Интер РАО», «ЭНЕЛ Россия», «Юнипро».

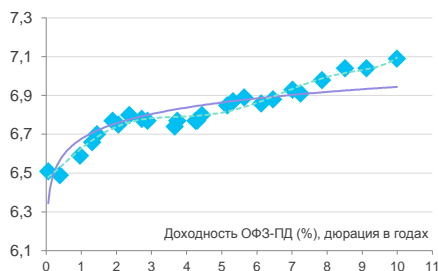
**По итогам торгов 27 июля индекс МосБиржи — 3733,10 п. (-0,45%), а РТС — 1594,64 п. (-0,49%).** Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 68,301 млрд рублей. Неуверенность на внешних площадках негативно сказалась на российских индексах. Большую часть дня индекс МосБиржи находился в небольшом плюсе. Однако к вечеру заметно ухудшилась ситуация в американских индексах, да и на сырьевом рынке усилилось падение промышленных металлов.

Доллар хоть и заметно слабел, но доходность по 10-летним казначейским обязательствам упала почти на 6 б.п. до 1,24%. 5 отраслевых индексов выросли и 5 упали. Лидером дня стал сектор строительных компаний (+2,96%), а вот аутсайдером оказался отраслевой индекс информационных технологий (-3,02%).

Андрей Кочетков

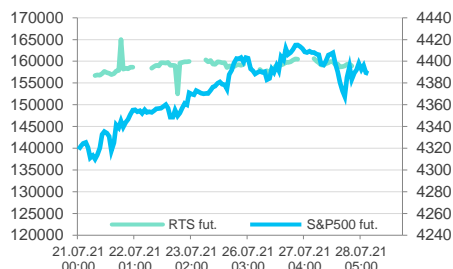
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,45%	0 б.п.	-52 б.п.
Russia 2030	1,58%	-0 б.п.	-7 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26205	6,75%	0 б.п.	+190 б.п.
ОФЗ-26223	6,80%	0 б.п.	+179 б.п.
ОФЗ-26230	7,09%	0 б.п.	+62 б.п.



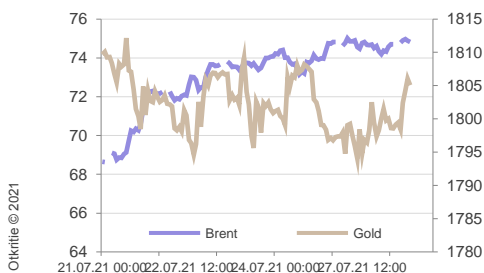
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 733,10	+0,00%	+13,5%
RTS	1 594,64	-0,49%	+14,9%
S&P 500	4 401,46	-0,47%	+17,2%
STOXX Europe 600	458,65	+0,00%	+14,9%
Shanghai Composite	3 361,08	-0,59%	-3,2%
Nikkei 225	27 970,22	+0,49%	+1,9%
FTSE 100	6 996,08	-0,42%	+8,3%
DAX 30	15 519,13	+0,00%	+13,1%
Bovespa	124 612,0	-1,10%	+4,7%
BSE Sensex	52 311,19	-0,51%	+9,5%
MSCI World	3 068,87	-0,37%	+14,1%
MSCI EM	1 252,43	-2,15%	-3,0%
VIX	19,36	+1,78 пт	-3,39 пт
RVI	22,94	+0,39 пт	-10,07 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	96,07	+0,25%	+23,1%
Brent, \$/баррель	74,82	+0,46%	+44,4%
WTI, \$/баррель	72,06	+0,57%	+48,5%
Urals, \$/баррель	72,36	+0,00%	+42,0%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,948	-0,58%	+55,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 805,07	+0,35%	-4,8%
Серебро, \$/тр. унцию	24,80	+0,52%	-5,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 624,93	+0,66%	+7,2%
Платина, \$/тр. унцию	1 059,54	+0,84%	-0,6%
Никель, \$/тонну	19 357,00	+1,78%	+16,5%
Медь, \$/тонну	9 758,50	+3,08%	+25,7%
Алюминий, \$/тонну	2 490,00	+0,66%	+25,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,40%	+38,0%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,06%	+85,6%
Пшеница, центов/бушель	677,50	+0,44%	+5,8%
BTC/USD	39 789,92	+4,59%	+37,3%



## Polymetal во II квартале 2021 г. сократил производство, но смог увеличить выручку

POLY, N/R

**Событие:** Золотодобывающая компания Polymetal опубликовала во вторник, 27 июля, производственные результаты за II квартал и I полугодие 2021 года. Золотодобытчик сократил производство на 6% в годовом сравнении до 339 тыс. унций в золотом эквиваленте по сравнению с 358 тыс. унций годом ранее. Выручка компании во втором квартале увеличилась на 6% г/г до \$681 млн, в первом полугодии на 12% до \$1,274 млрд.

Компания подтвердила производственный план на 2021 год в объеме 1,5 млн унций в золотом эквиваленте, а также прогноз денежных затрат в размере \$700–750/унцию золотого эквивалента и совокупных денежных затрат в размере \$925–975/унцию золотого эквивалента. Прогноз по капитальным расходам на 2021 г. также остался без изменений — \$560 млн.

**Наш взгляд:** Производство во II квартале сократилось на 10% кв/кв и на 6% г/г из-за запланированного снижения содержаний на Кызыле и Албазино. При этом выручка выросла на 15% кв/кв и на 6% г/г. Как и в первом квартале тут рост выручки является следствием повышения цен на драгоценные металлы, то есть позитивно сыграла конъюнктура. По нашим оценкам, золото в отчетном периоде подорожало на мировом рынке на 3,7%, а серебро на 7%.

Акции Polymetal на Мосбирже снижались до почти 3,5-месячного минимума. Котировки с августа 2020 г. остаются в русле плавного нисходящего тренда, но сейчас акции выглядят перепроданными, поэтому от 1500 рублей мы можем увидеть отскок. Тем не менее технически котировки среднесрочно могут продолжить снижение до 1400 рублей. Сейчас такое снижение выглядит привлекательным для восстановления длинных позиций также в среднесрочном горизонте.

Михаил Шульгин

## «Русал» во II квартале 2021 года увеличил продажи алюминия на 7,9% кв/кв до 1 038 тыс. тонн

RUAL, активно покупать, P68,70

**Событие:** Объем производства алюминия во II квартале 2021 года составил 936 тыс. тонн, +0,4% кв/кв. Производство за I полугодие составило 1,868 млн тонн, +0,1% г/г. Во 2 квартале 2021 года объем продаж алюминия составил 1 038 тыс. тонн, +7,9% кв/кв, когда имели место сокращение поставок после всплеска спроса в четвертом квартале 2020 года и нормализация запасов. Доля продукции с повышенной добавленной стоимостью общей структуре продаж выросла до 52% по сравнению с 49% в 1 квартале 2021 года. Средняя цена реализации алюминия увеличилась на 15,5% по сравнению с предыдущим кварталом — до \$2 445 за тонну.

**Наш взгляд:** Результаты не операционном уровне вполне ожидаемы. Положительным фактором является использование компанией максимально благоприятной ценовой конъюнктуры для сокращения запасов. Стоит отметить, что цены на алюминий в течение последних 10 лет до текущего момента превышали \$2 500 за тонну только в 2011 до европейского долгового кризиса и в начале 2018 до объявления торговой войны Китаю. Природа бизнеса сырьевых компаний такова, что большую часть времени цены позволяют работать компаниям с умеренной рентабельностью, и только изредка возникают аномалии, подобные текущей, развившейся на фоне пандемии COVID-19. Безусловно, «Русал» ждут баснословные прибыли в текущем году. Похоже, что наш прогноз годовой EBITDA'21, данный в декабре 2020 в размере \$1,98 млрд, когда мы присвоили акциям рекомендацию «АКТИВНО ПОКУПАТЬ» и целевой ценой 68,70 рубля будет превышен на 25–30%.

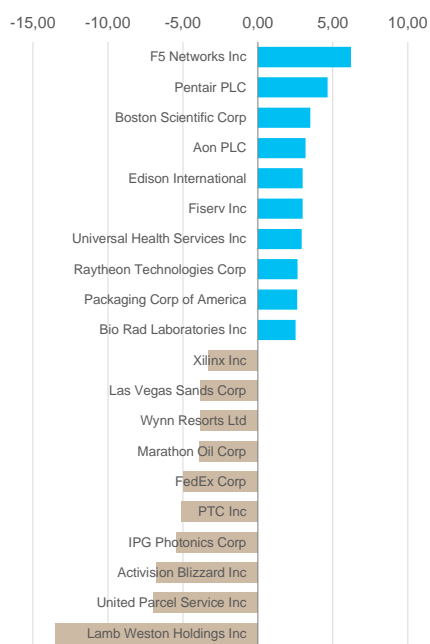
Антон Затолокин

## Зарубежный фондовый рынок

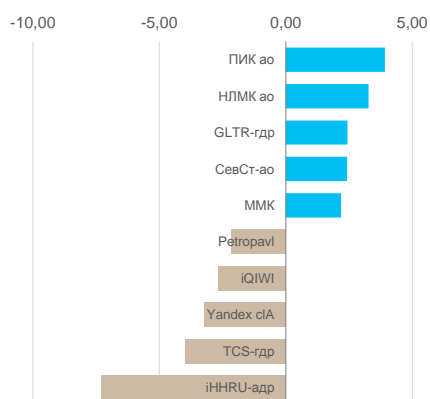
Торги в США завершились снижением индексов. Наиболее сильные потери были в технологичном NASDAQ перед публикацией отчёта крупнейших ИТ-компаний. В какой-то степени можно говорить о влиянии действий китайских властей по наведению порядка в ИТ-отрасли, что стало причиной обвального падения в Гонконге. С другой стороны, индексы США в зоне относительной перекупленности и отчёты, какими бы сильными они ни были, способны стать поводом для фиксации прибыли.

В разрезе отраслевых индексов ситуация была не столь печальной, как в общих индикаторах. Всего 5 секторов S&P 500 показали снижение и 6 выросли. Самый

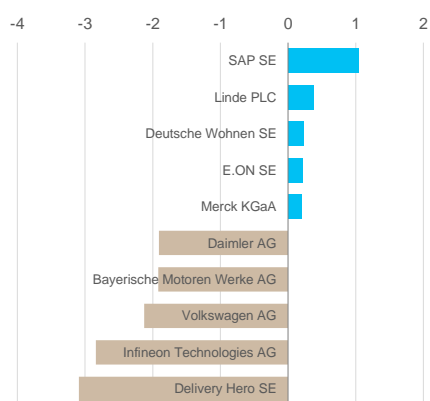
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



сильный рост в коммунальных услугах (+1,72%), а самое сильное падение в циклических товарах (-1,16%).

**Microsoft отчитался лучше ожиданий.** Прибыль на акцию \$2,17 при ожиданиях \$1,92. Выручка составила \$46,15 млрд при ожиданиях \$44,24 млрд. Выручка выросла за год на 21%. Чистая прибыль увеличилась на 47%. Наиболее сильный рост выручки на 30% в сегменте облачных услуг.

**Отчётность Alphabet была также в позитивном ключе удивительной.** Лишь в сегменте YouTube выручка выросла на 83% за год до \$7 млрд. Прибыль на акцию составила \$27,26 при ожиданиях \$19,34. Выручка \$61,88 при ожиданиях 4 \$56,16 млрд. Рост выручки от рекламы за год составил 69% до \$50,44 млрд.

На расширенных торгах акции Apple снижались, Microsoft немного дорожали, а вот Alphabet показывали наиболее сильный рост среди гигантов.

Андрей Кочетков

## Fiserve отчиталась о сильном росте во втором квартале

FISV, покупать, \$135

**Событие:** Fiserve, специализирующаяся на проведении электронных платежей, отчиталась о результатах за 2 квартал и за 2021 года. Выручка показала сильный рост в размере 17% г/г до \$3,74 млрд. Скорректированная прибыль на акцию выросла на 47% г/г до \$1,28. Компания повысила прогноз по росту выручки и прибыли на 2021 год.

**Наш взгляд:** Отчет и прогноз компании определенно порадовал инвесторов. Повышение прогнозов по темпам роста выручки и скорректированной прибыли (до 10-12% и 24-27% соответственно), конечно, является важным фактором для выстраивания позитивного взгляда на перспективы компании. Восстановление экономики и увеличение потребительских расходов лежат в основе роста электронных платежей. Полагаем, что на фоне успешного решения проблемы с Covid компания в состоянии достичь своих повышенных целей. Учитывая достигнутые более высокие уровни операционных результатов и положительный прогноз на 2021, мы сохраняем рейтинг «покупать» и целевую цену на уровне \$135.

Алексей Корнилов

## UPS отчиталась о снижении количества посылок в США на 2,9%

UPS, N/R

**Событие:** UPS отчиталась о снижении количества посылок в США на 2,9%. Международные объемы снизились менее значительно – на 0,8%.

**Наш взгляд:** Объемы посылок в основном сегменте в США – это первое на что инвесторы обратили внимание и бумаги компании отреагировали резким снижением. Это произошло даже несмотря на то, что благодаря росту цен на отправку компании удалось увеличить выручку в американском сегменте на 10,2%. UPS в прошлом году была одним из бенефициаров от ситуации с Covid, так как она была активно задействована в транспортировке многих необходимых вещей и доставке заказов напрямую домой. Соответственно, бумаги также находились вблизи максимальных уровней. Сейчас инвесторы, не без основания, полагают, что пик темпов роста локально пройден и решили занять более консервативную позицию в отношении акций.

Алексей Корнилов

## Tesla отчиталась за второй квартал лучше ожиданий

TSLA, N/R

**Событие:** Отчет Tesla за второй квартал превысил консенсус-прогноз аналитиков по выручке и прибыли на акцию. Выручка составила \$11,96 млрд, ожидали \$11,30. Скорректированная прибыль на акцию составила \$1,45, ожидали \$0,98. Компания поставила 201250 автомобилей во втором квартале.

**Наш взгляд:** При текущем уровне поставок и динамике роста продаж Tesla может достичь или превысить условно таргетируемый объем поставок автомобилей в 800000 за 2021. Но даже движение к этой цели не гарантирует роста акций, так как многое из положительных ожиданий уже в цене. Tesla продолжает торговаться с высокой премией к конкурентам.

Правда, Tesla имеет более высокую рентабельность, чем другие производители. Скорректированная валовая маржа составляет 25,8% - это выше, чем средняя по автомобильной отрасли в районе 15-20%. Но все же не настолько выше, чтобы кардинально отличаться в оценке стоимости. При этом конкуренция только увеличивается. Практически все крупные

автопроизводители делают значительные шаги, чтобы догнать Tesla по качеству и количеству производимых электромобилей. Маржинальность у Tesla от этого может оказаться под давлением. Что, в свою очередь, может привести к сокращению премии в оценке стоимости относительно других автопроизводителей.

*Алексей Корнилов*

## Apple превысила прогнозы квартальной выручки в каждом сегменте своего бизнеса

*AAPL, покупать, \$155*

**Событие:** Компания Apple после завершения основной торговой сессии во вторник, 27 июля, опубликовала отчет по итогам III финансового квартала 2021 года.

Выручка в отчетном квартале выросла на 36% до \$81,43 млрд. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, подразумевал \$73,82 млрд.

Выручка от продаж iPhone составила \$39,57 млрд — выше консенсус-прогноза \$34,56 млрд.

Отметим позитивный рост выручки от услуг до \$17,5 млрд. Аналитики прогнозировали \$16,32 млрд. Относительно аналогичного периода прошлого года выручка в этом сегменте увеличилась почти на треть.

Сегмент устройств также продемонстрировал позитивные результаты. Продажи выросли на 36% и достигли \$8,78 млрд. Прибыль на акцию составила \$1,30, также лучше ожиданий аналитиков (\$1,01).

**Наш взгляд:** Третий квартал оказался рекордным, фактически компания превысила прогнозы выручки в каждой своей товарной категории. Также Apple в отчетные 3 месяца обновила рекорды по выручке в каждом своем географическом регионе продаж. Но менеджмент предупредил инвесторов, что в будущем рост продаж может замедлиться, а объем предложения может сократиться. Apple отказалась озвучить прогнозы доходов. Но инвесторов это не удило, как и множество других компаний Apple с прошлого года воздерживается от прогнозов, так как сохраняется обусловленная пандемией неопределенность, в том числе с фактом устранения дефицита процессоров.

Отдельно выделим факт существенного роста выручки от продаж iPhone. Это позитивный фактор, так как отчетный III финансовый квартал сезонно является самым слабым для Apple, так как потребители обычно ждут релиза новых моделей в сентябре. Однако 5G-модель iPhone 12, видимо, смогла изменить эту тенденцию. Запуск смартфона iPhone 12 впервые с технологией 5G являлся одной из ключевых частей нашего инвестиционного тезиса, как и трансформация бизнеса в сторону предоставления услуг по подписке, когда мы выпускали идею по Apple в сентябре 2020 г. В настоящий момент капитализация компании составляет \$2,43 трлн. На горизонте полутора лет, когда проблемы с поставками комплектующих и логистикой будут однозначно устранены, компания, как мы ожидаем, может увеличить капитализацию до \$3 трлн.

*Михаил Шутьгин*

## 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, июль	125,5	\$\$
	Оптовые запасы в США, июль	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, июль		\$
	ВВП стран Еврозоны, 2 квартал		\$\$\$
	Рынок труда Еврозоны, июль		\$\$\$
	Инфляция в Еврозоне, июль		\$\$
	Расходы и доходы населения в США, июль		\$\$\$
	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, июль		\$\$\$
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, июль	-\$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	299,71	6 748	На уровне рынка	6,2%	309,50	3,3%	-0,8%	39,1%	7,1	6,8	1,2	n/a
Газпром	GAZP	278,08	6 619	Покупать	4,5%	317,80	13,1%	0,0%	50,9%	9,5	4,2	6,4	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 333	4 398	▶	4,0%	6 500	1,5%	-1,1%	26,1%	20,1	7,2	5,3	3,8
Яндекс	YNDX	5 035	1 833	▶	0,0%	4 700	-8,8%	0,7%	22,4%	122,3	38,2	54,3	21,7
ГМК Норильский никель	NMKN	25 432	3 959	▲	6,5%	28 000	11,2%	0,0%	29,6%	16,1	7,5	6,1	5,5
НОВАТЭК	NVTK	1 554	4 710	▶	2,3%	1 500	-4,2%	0,8%	43,9%	28,5	13,5	21,9	13,9
Polymetal International	POLY	1 540	731	▶	6,1%	1 650	5,9%	0,4%	-13,5%	9,2	8,4	6,6	6,2
Полюс	PLZL	13 591	1 865	▶	4,6%	15 300	11,5%	0,4%	-18,0%	10,2	8,6	7,3	6,4
Роснефть	ROSN	551,2	5 825	▶	1,3%	550,0	-0,5%	0,6%	55,1%	11,6	5,3	8,2	4,1
Магнит	MGNT	5 199	530	▶	9,4%	5 500	5,5%	1,8%	9,0%	15,4	11,8	5,8	5,4
Татнефть АО	TATN	487,6	1 122	▲	4,5%	600,0	22,5%	-0,2%	-12,5%	8,9	5,5	5,3	3,6
Сургутнефтегаз АО	SNGS	32,54	1 447	▶	2,2%	35,00	7,7%	-0,9%	-12,4%	1,7	3,4	0,1	0,1
X5 Retail Group	FIVE	2 326	629	▲	7,9%	2 700	15,9%	-0,6%	-18,9%	19,7	14,0	5,7	5,6
МТС	MTSS	316,9	634	Покупать	11,1%	353,0	10,5%	0,3%	-3,0%	9,2	8,6	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 517	366	▲	0,0%	2 200	42,5%	0,1%	-23,6%	n/a	n/a	19,9	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,39	---	▶	17,5%	42,00	9,3%	-0,5%	4,3%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 475	1 320	▼	1,3%	5 500	-17,4%	1,7%	258,8%	26,7	20,0	10,0	7,6
Мосбиржа	MOEX	171,6	388	▶	5,5%	165,0	-3,5%	0,2%	30,3%	14,8	15,2	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	256,6	1 486	▶	8,7%	260,0	4,5%	0,9%	74,7%	6,7	7,2	4,7	6,4
Сбербанк АП	SBERP	281,7	---	На уровне рынка	6,6%	290,0	1,8%	2,0%	40,5%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,348	455	▲	4,1%	5,500	25,6%	-0,7%	-24,3%	4,3	n/a	1,9	n/a
АЛРОСА	ALRS	129,80	961	▶	7,3%	125,00	-4,1%	0,8%	97,7%	17,8	9,6	10,1	6,2
Северсталь	CHMF	1 783	1 461	▶	6,7%	1 700	-2,8%	0,4%	94,0%	8,3	15,1	5,2	9,8
ВТБ	VTBR	0,0462	601	Активно покупать	3,0%	0,0674	44,7%	-0,8%	18,8%	5,7	4,8	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	93,58	324	▶	5,3%	100,00	6,8%	0,8%	3,7%	8,2	8,3	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	4 637	607	▶	6,3%	4 200	-10,7%	0,1%	74,8%	11,9	9,5	7,4	6,7
Ozon Holdings	OZON	3 818	790	▲	0,0%	4 800	23,9%	-2,7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	137,90	101	▶	8,1%	150,00	8,7%	-1,0%	19,5%	12,0	n/a	6,2	n/a
Петроавтоволск	POGR	22,16	87	Активно покупать	0,0%	39,00	72,2%	-0,6%	-43,2%	n/a	9,0	5,2	4,5
Транснефть АП	TRNFP	160 800	---	▼	5,8%	150 000	-6,4%	0,9%	19,1%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	49,01	755	Активно покупать	0,0%	68,70	39,1%	0,2%	76,6%	13,5	3,0	18,0	5,7
АФК Система	AFKS	29,91	290	Покупать	1,0%	46,20	53,1%	0,7%	56,7%	18,8	15,3	4,4	3,8
Аэрофлот	AFLT	66,10	162	▶	0,0%	65,00	-2,1%	-1,2%	-21,1%	n/a	38,4	38,9	5,3
Татнефть АП	TATNP	453,3	---	▲	4,9%	570,0	24,5%	-0,8%	-15,6%	---	---	---	---
ММК	MAGN	68,41	749	▲	5,9%	68,00	1,2%	1,2%	69,4%	5,3	8,8	3,4	4,8
ПИК	PIKK	1 097,0	699	▶	4,3%	1 090,0	2,8%	3,4%	128,3%	11,3	7,6	9,9	6,5
РусГидро	HYDR	0,800	352	▶	6,6%	0,880	9,9%	0,8%	7,8%	8,2	5,1	3,7	3,9
Globaltrans	GLTR	539,4	95	Активно покупать	14,1%	600,0	13,3%	1,4%	n/a	9,0	9,5	4,9	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	258	▶	8,0%	0,21	3,5%	-0,5%	3,6%	4,3	3,7	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 137	160	▶	0,6%	2 900	-9,0%	-0,3%	n/a	72,6	33,7	36,9	23,0
QIWI	QIWI	747,5	48	▶	9,6%	850,0	11,8%	-0,3%	-43,8%	4,6	7,6	1,7	2,5
ЛСР	LSRG	764,6	77	▲	7,8%	920,0	22,3%	-0,3%	3,2%	6,3	6,5	4,4	4,0
Совкомфлот	FLOT	87,20	207	▲	7,6%	110,00	26,3%	-0,3%	n/a	9,1	11,9	5,8	6,2
МКБ	CBOM	6,637	222	▶	1,6%	6,100	-8,5%	-0,3%	12,5%	6,0	9,5	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,300	264	▶	1,9%	1,400	7,2%	-0,3%	-18,2%	6,0	2,7	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,734	172	Покупать	8,7%	3,170	16,1%	-0,3%	-1,5%	12,5	8,6	6,8	5,0
MD Medical Group	MDMG	770,0	57	▶	2,6%	843,0	9,2%	-0,3%	n/a	13,7	9,8	10,5	7,6
Etalon Group	ETLN	122,54	36	▲	9,8%	140,00	14,9%	-0,3%	10,4%	17,6	5,8	5,3	3,9
М.Видео	MVID	627,9	113	▶	10,8%	700,0	11,3%	-0,3%	45,3%	17,1	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	234,00	113	▶	0,0%	250,00	7,0%	-0,3%	8,1%	6,8	9,0	4,7	5,0
Русагро	AGRO	1 080	145	Покупать	8,2%	1 148	5,3%	-0,3%	49,6%	5,3	7,0	6,5	7,0
Энел Россия	ENRU	0,810	29	▶	0,0%	0,800	-1,5%	-0,3%	-14,0%	7,7	18,9	5,5	6,3
ТГК-1	TGKA	0,0112	42	▶	9,7%	0,0115	4,4%	-0,3%	-7,3%	5,3	22,0	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,679	75	Активно покупать	8,8%	0,990	45,2%	-0,3%	-5,5%	6,0	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	64,42	31	▶	5,4%	70,00	8,8%	-0,3%	50,3%	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

#### 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 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