

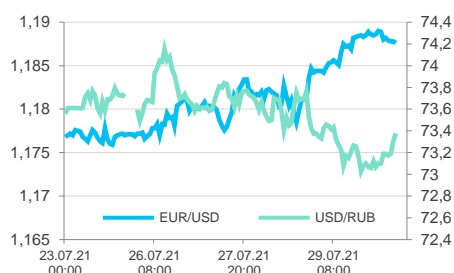
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:30МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,1904	-0,57%	-0,9%
USD/RUB	73,3775	+0,40%	-0,6%
EUR/RUB	87,144	+0,30%	-3,5%
EUR/USD	1,1875	-0,09%	-2,8%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 281,39	+0,5%	-4,0%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	0 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,24%	-3 б.п.	+33 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26230	7,07%	0 б.п.	+60 б.п.
Brent, \$/баррель	75,50	-0,7%	+45,8%
Золото, \$/гр. унцию	1 826,99	-0,1%	-3,7%
IMOEX	3 804,33	+0,0%	+15,7%
RTS	1 639,35	+1,4%	+18,2%
S&P 500	4 419,15	+0,4%	+17,7%
STOXX Europe 600	463,84	+0,0%	+16,2%
Shanghai Composite	3 379,82	-0,9%	-2,7%

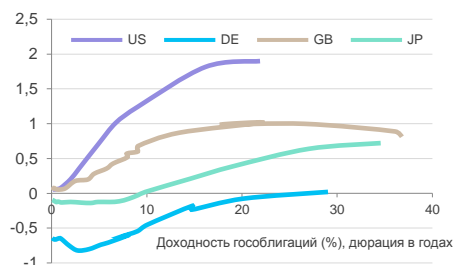
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,995	+0,14%	+2,3%
GBP/USD	1,3936	-0,18%	+1,9%
USD/CNY	6,4629	+0,10%	-1,0%
USD/JPY	109,52	+0,05%	+6,1%
CHF/USD	0,9073	+0,12%	+2,5%
AUD/USD	0,7381	-0,19%	-4,1%
USD/CAD	1,2452	+0,06%	-2,2%
NZD/USD	0,6991	-0,24%	-2,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,13%	0 б.п.	-11 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	0 б.п.	+5 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,24%	-3 б.п.	+33 б.п.
Bund 10Y	-0,45%	0 б.п.	+12 б.п.
Gilt 10Y	0,57%	0 б.п.	+38 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	0 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	6,93%	+16 б.п.	+219 б.п.
MOSPRIME 3M	7,19%	+5 б.п.	+227 б.п.
MOSPRIME 6M	7,31%	+2 б.п.	+240 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,22%	0 б.п.	+252 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,33%	0 б.п.	+253 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,63%	+19 б.п.	+260 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. Отечественные индексы могут открыть день снижением около 0,5%
- Индекс МосБиржи вновь закрылся в четверг выше 3800 п. Глобальный оптимизм и рост сырьевых цен формировали динамику российских акций
- «Магнит» во II квартале 2021 года увеличил выручку на 9,6% г/г до 424,3 млрд рублей. «Магнит» демонстрирует качественные результаты, несмотря на эффект высокой базы прошлого года
- Mail.ru Group во II квартале 2021 года увеличила выручку на 17,4% г/г до 29,99 млрд рублей. Рост не столь впечатляющий, а рынок акций любит успех
- Выручка MD Medical Group демонстрирует рост в I полугодии 2021 года на 51% г/г до 12 млрд рублей. Сильный рост заметен во всех компонентах бизнеса
- Сбербанк установил во II квартале 2021 г. новый рекорд по прибыли и не исключает 1 трлн рублей по итогам 2021 г. Видим риск некоторого замедления динамики до конца года на фоне роста расходов
- Американские индексы завершили четверг ростом. Рост ВВП в США не дотянул до прогнозов, но рынок смотрит на статистику с учетом концепции «чем хуже — тем лучше»
- Boeing отчитался о прибыли во втором квартале в размере \$0,40 на акцию. Первый положительный результат начиная с третьего квартала 2019 года
- Visa отчиталась лучше ожиданий за третий финансовый квартал. Чистая выручка увеличилась на 27% г/г на восстановлении экономики и потребительских расходов
- Отчет PayPal за второй квартал превысил ожидания по прибыли. Но компания дала консервативный прогноз на предстоящий квартал
- Amazon объемом продаж и прогнозом на III квартал разочаровал рынок. Однако прибыль и облачный сегмент порадовали

Российский фондовый рынок

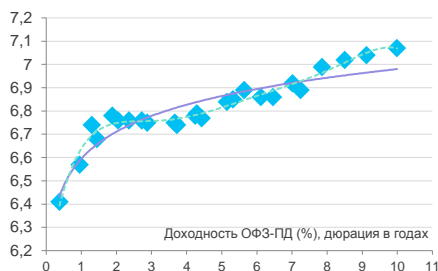
Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. Отечественные индексы могут открыть день снижением около 0,5%. Индексы Азии преимущественно в минусе, как и сырьевые контракты. В Японии растёт тревожность из-за роста заболеваемости COVID-19, а в Китае инвесторы опасаются новых регулятивных мер правительства против IT-сектора. Доллар корректируется после провала в предыдущие два дня, валюты риска слабеют. Рубль на утренних торгах также отражает дешевеющую нефть и ухудшение внешнего фона. Днём во Франции выйдет оценка ВВП за II квартал. Ожидается рост на 0,8% относительно предыдущего квартала. В Германии рост за II квартал мог составить 2%, а в годовом выражении 10%. Инфляция в еврозоне могла ускориться до 2,0% в июле с 1,9% в июне. Также ожидается сводный ВВП еврозоны за II квартал. В США в 15:30 мск запланирована публикация индексов цен личного потребления. Ожидается, что Core PCE ускорится до 3,7% в июне с 3,4% в мае. Также выйдут данные по доходам и расходам физических лиц за июнь. Далее Чикагский PMI, который мог снизиться до 63,5 п. в июле с 66,1 п. в июне. Затем финальный индекс потребительского доверия от Университета Мичигана. Закроет день отчёт Baker Hughes по активным буровым.

В России отчётность по РСБУ предоставят «Аэрофлот», «Мосэнерго».

**По итогам торгов 29 июля Индекс МосБиржи — 3804,33 п. (+0,6%), Индекс RTS — 1639,35 п. (+1,4%).** Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 75,765 млрд рублей. Отечественный рынок растёт второй день подряд. Индекс МосБиржи вполне уверенно преодолел отметку 3800 пунктов на фоне подорожавшей нефти и позитивной динамики внешних рынков. Заседание ФРС не принесло негативных сюрпризов, что заставило инвесторов вернуться к покупке риска. Сам же доллар заметно ослаб, поскольку страхи о скором сокращении количественных стимулов отодвинулись на неопределённое будущее. Отчёты российских компаний также вносят свой вклад, поскольку в большинстве они являются довольно сильными.

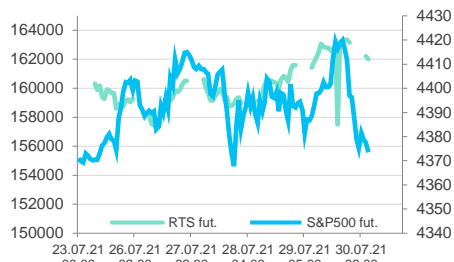
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,59%	+1 б.п.	-38 б.п.
Russia 2030	1,60%	0 б.п.	-4 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26205	6,76%	0 б.п.	+191 б.п.
ОФЗ-26223	6,76%	0 б.п.	+175 б.п.
ОФЗ-26230	7,07%	0 б.п.	+60 б.п.



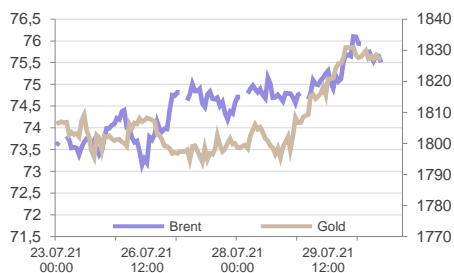
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 804,33	+0,00%	+15,7%
RTS	1 639,35	+1,42%	+18,2%
S&P 500	4 419,15	+0,42%	+17,7%
STOXX Europe 600	463,84	+0,00%	+16,2%
Shanghai Composite	3 379,82	-0,94%	-2,7%
Nikkei 225	27 782,42	+0,73%	+1,2%
FTSE 100	7 078,42	+0,88%	+9,6%
DAX 30	15 640,47	+0,00%	+14,0%
Bovespa	125 675,3	-0,48%	+5,6%
BSE Sensex	52 738,13	+0,16%	+10,4%
MSCI World	3 089,82	+0,66%	+14,9%
MSCI EM	1 295,41	+2,14%	+0,3%
VIX	17,70	-0,61 пт	-5,05 пт
RVI	21,59	+0,32 пт	-11,42 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	96,93	-0,59%	+24,2%
Brent, \$/баррель	75,50	-0,72%	+45,8%
WTI, \$/баррель	72,97	-0,88%	+50,4%
Urals, \$/баррель	73,22	+0,00%	+43,7%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,971	-2,17%	+56,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 826,99	-0,05%	-3,7%
Серебро, \$/тр. унцию	25,52	-0,04%	-3,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 652,54	+0,25%	+8,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 053,74	-0,63%	-1,1%
Никель, \$/тонну	19 835,00	+1,49%	+19,4%
Медь, \$/тонну	9 823,50	+1,42%	+26,5%
Алюминий, \$/тонну	2 591,50	+2,15%	+30,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,43%	+37,0%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,43%	+87,9%
Пшеница, центов/бушель	700,50	-0,67%	+9,4%
BTC/USD	39 766,37	+0,12%	+37,2%



**8 отраслевых индексов выросли и 2 упали.** Строительный сектор скорректировался на 0,41% после двух дней активного роста. Однако аутсайдером был сектор информационных технологий (-1,02%). Лидером стал сектор металлов и добычи (+1,15%) за счёт бумаг «РусАл». Меж тем, результат мог бы оказаться ещё сильнее, если бы не провал акций ГК «Норникель» на фоне очередных экологических претензий.

**Акции «Норникеля»** были в числе аутсайдеров. Росрыболовство через суд потребовало от компании компенсировать вред водным биоресурсам на сумму 59 млрд рублей, причиненный в результате утечки топлива в Арктике в 2020 году, но «Норникель» считает оценку завышенной, если не вовсе неправомерной.

Андрей Кочетков

**«Магнит» во II квартале 2021 г. увеличил выручку на 9,6% г/г до 424,3 млрд рублей.**

MGNT, N/R

**Событие:** «Магнит» во II квартале 2021 года увеличил выручку на 9,6% г/г до 424,3 млрд рублей.

EBITDA снизилась на 0,7%, до 30,25 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,1%. Чистая прибыль «Магнита» снизилась на 6%, до 12,073 млрд рублей. Рост сопоставимых продаж (LFL) составил 5,2% г/г на фоне роста LFL-трафика на 10% г/г и снижения на 4,4% LFL-чека. Под управлением компании на конец отчетного периода было 22,344 тыс. магазинов, в том числе 15,348 тыс. магазинов «у дома» по сравнению с 21,900 и 15 098 тыс. магазинов в I квартале.

**Наш взгляд:** «Магнит» демонстрирует качественные результаты, несмотря на эффект высокой базы прошлого года. Сравнение LFL показателей на годовой основе не совсем релевантно, так как структура потребления существенно изменилась в период пандемических локдаунов в II квартале 2020 года. Но даже с этими искажениями видно, что продажи растут не только за счёт роста числа магазинов, а за счёт усилий компании по оптимизации работы по всем направлениям. Российский рынок потребительского ритейла находится в процессе консолидации, и пока лидерами консолидационной гонки выступают «Магнит» и X5 Retail Group. «Магнит» приложил существенные усилия в последние два года, чтобы вернуться на лидирующие позиции в отрасли по эффективности.

Антон Затолокин

**Mail.ru Group во II квартале 2021 г. увеличила выручку на 17,4% г/г до 29,99 млрд рублей**

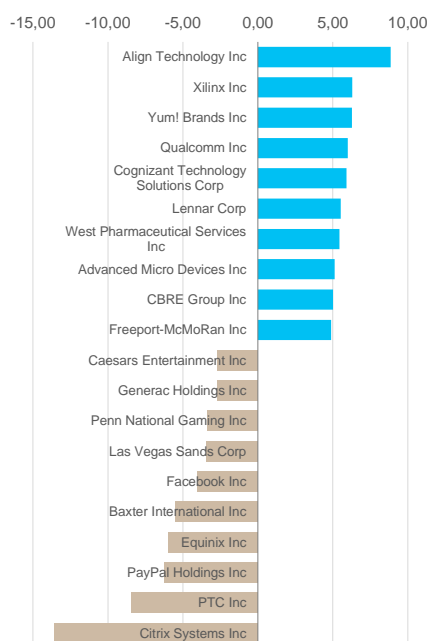
MAIL, N/R

**Событие:** Совокупная сегментная выручка Mail.ru Group во II квартале 2021 года увеличилась на 17,4% г/г до 29,99 млрд рублей. Сегмент «Социальные сети и коммуникационные сервисы» (ВКонтакте, Одноклассники) увеличил выручку на 22% до 14,12 млрд рублей. Выручка MY.GAMES во втором квартале выросла незначительно из-за эффекта высокой базы периода пандемии прошлого года (1% год к году), достигнув 11,1 млрд рублей. Показатель EBITDA группы составил 6,66 млрд руб., -10,5% г/г. Совокупная чистая прибыль от консолидированных дочерних компаний снизилась на 33,2% год к году и составила 2,29 млрд рублей, при этом с учётом ключевых стратегических ассоциированных компаний (AliExpress Russia (15%), «O2O» (45%) и «Учи.ру» (25%)), чистый убыток Mail.ru Group составил 2,13 млрд рублей против чистой прибыли в 1,26 млрд рублей годом ранее. В 2021 году компания по-прежнему планирует получить выручку в объеме 127–130 млрд руб.

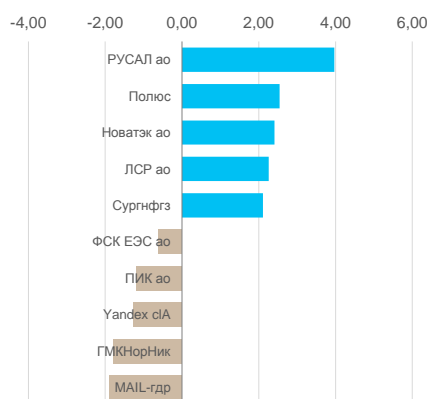
**Наш взгляд:** Результат нельзя назвать выдающимся, сегмент игр вполне логично стагнировал на фоне высокой базы II квартала 2020 года, но больше разочаровывает не столь внушительный рост доходов от онлайн-рекламы. Вчерашний отчёт «Яндекс» показал, насколько активен может быть рост доходов от рекламы в интернете. Mail.ru Group пока не может оседлать этот тренд в полной мере, а большое количество совместных проектов в различных областях, доставке еды, такси, онлайн-торговле и др., видимо, расфокусируют внимание менеджмента компании притом, что ни в одном из этих направлений компания не занимает лидирующие позиции. Мы пока не видим позитивного момента для акций группы, рынок любит успех. Хотя сомнений в том, что Mail.ru останется сильной IT-компанией на российском рынке нет, а стоимостные оценки у группы невысоки по сравнению с конкурентами.

Антон Затолокин

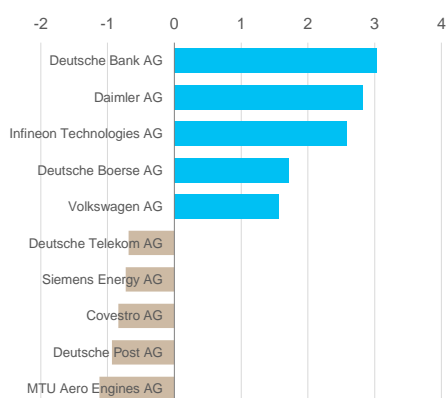
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



## Выручка MD Medical Group демонстрирует рост в I полугодии 2021 г. на 51% г/г до 12 млрд рублей

MDMG, N/R

**Событие:** Выручка MD Medical Group Investments Plc (управляет сетью клиник «Мать и дитя») в I полугодии 2021 года составила 12 млрд рублей, увеличившись на 51% г/г. MDMG нарастила число принятых родов на 10% — до 4,03 тыс. Выручка сегмента увеличилась на 17% и составила 1,34 млрд рублей. Средний чек на роды в Москве и Московском регионе повысился на 10% — до 469 тыс. рублей, в регионах — на 9%, до 162 тыс. рублей. Общее количество койко-дней в стационаре увеличилось в I полугодии на 49% — до 76,2 тыс. Выручка направления выросла в 1,8 раза, составив 4,4 млрд рублей. Средний чек на услуги увеличился на 23%, до 74,2 тыс. рублей в Москве и Московском регионе, а в регионах — на 7%, до 34,8 тыс. рублей. Количество амбулаторных посещений выросло на 23% и составило 897,4 тыс., доходы направления повысились на 31%, до 2,85 млрд рублей. Средний чек составил 3,1 тыс. рублей, увеличившись на 7% год к году.

**Наш взгляд:** Операционные результаты показывают опережающие темпы роста бизнеса, что обеспечит компании отличные прибыли в I полугодии. Если компании удастся сохранить сильную динамику и во II полугодии, мы можем переоткрыть инвестиционную идею на покупку акций компании, закрытую после мощного роста цены акций первых 6 месяцев 2021 года.

Антон Затолокин

## Сбербанк установил во II квартале 2021 г. новый рекорд по прибыли и не исключает 1 трлн рублей по итогам 2021 г.

SBER, на уровне рынка, ₽309,5; SBERP, на уровне рынка, ₽290

**Событие:** Сбербанк опубликовал финансовые результаты (МСФО) за 2-й квартал и первое полугодие 2021 года. Чистая прибыль за 6 месяцев 2021 года составила 629,8 млрд рублей (+119,3% г/г), а за квартал — 325,3 млрд рублей (+95,1% г/г). Сбербанк прогнозирует, что чистая прибыль в 2021 г. может достичь 1 трлн рублей.

**Наш взгляд:** Несколько ранее «Сбер» публиковал отчетность по РПБУ, сообщив о рекордной месячной и квартальной прибыли. Мы уже отмечали, что сильная динамика по чистой прибыли в годовом сопоставлении непоказательна, поскольку в прошлом году из-за пандемии кредитная организация формировала значительные резервы. Тем не менее квартал и полугодие, безусловно, оказались сильными, при этом позитивно, что рентабельность капитала превысила 25%. Это позволило банку повысить прогноз рентабельности капитала на весь 2021 г. Что касается ожиданий по чистой прибыли на уровне 1 трлн рублей, то такого результата по итогам года планировалось достичь в прошлом году, но свое негативное влияние оказал эффект коронавируса. При этом Герман Греф заявлял, что не ждет достижения прибыли на уровне 1 трлн рублей ранее 2022 года, поэтому обновленные прогнозы можно считать позитивными.

Так или иначе, но для крупнейших российских финансовых институтов год пока складывается очень удачно. Не исключаем, что в июле—декабре мы увидим и у «Сбера» некоторое замедление динамики на фоне роста расходов. В настоящий момент у нас сохраняется рекомендация «на уровне рынка» по обыкновенным и привилегированным акциям «Сбербанка».

Михаил Шульгин

## Зарубежный фондовый рынок

Американские индексы завершили день ростом, игнорируя слабые данные по росту экономике. ВВП в II квартале вырос на 6,5% при прогнозах от 8,4% до 9,1%. Однако в рамках парадигмы — чем хуже данные, тем лучше для ожиданий стимулов — это не могло смутить местных инвесторов. Число первичных обращений за пособием по безработице упало на 24 тыс. до 400 тыс. за прошлую неделю.

Ещё одним поводом для беспокойства могли стать данные по незавершённым продажам домов. Объём сделок сократился за июнь на 9% при ожиданиях роста на 0,5%. Впрочем, при активной инфляции цен на недвижимость негативные сюрпризы в данном секторе неизбежны.

**В разрезе секторов 9 отраслевых индексов снизились и 2 снизились.** Самые большие потери в коммуникациях (-0,91%), а наиболее сильный рост в финансах (+1,07%) и материалах (+1,08%).

**Facebook** (-4,01%) отчиталась весьма сильно, но неприятностью стало предупреждение основателя компании Марка Цукерберга о предстоящем замедлении роста выручки.

**Бумаги онлайн-брокера Robinhood** упали на 8,4% в первый день торгов. На рынке явно не верят в то, что компания сможет существенно нарастить финансовые показатели. Первичное размещение произошло по нижней границе предложения \$38, что оценивает компанию в 10,5 ожидаемого EBITDA. Довольно скромная оценка. По своей сути Robinhood является дисконтным брокером, которых было весьма много в период «.com» «пузыря». Однако всем им пришлось менять концепцию и повышать стоимость входного билета для неквалифицированных инвесторов.

*Андрей Кочетков*

## Boeing отчитался о прибыли во втором квартале в размере \$0,40 на акцию

*ВА, покупать, \$275*

**Событие:** Boeing во втором квартале показал прибыль на акцию в размере \$0,40 на акцию при выручке в \$17 млрд. Ожидания были превышены. Консенсус-прогноз аналитиков полагал, что у компании будет убыток в размере \$0,83 на акцию, а выручка составит \$16,6 млрд.

**Наш взгляд:** Первая прибыль за долгий промежуток времени — это очень обнадеживающий сигнал, что компания сумела переломить ситуацию и возвращается в нормальное операционное русло. Напомним, что компания сильно пострадала из-за проблем с 737 MAX и Covid. Теперь обе эти проблемы уходят на второй план. Boeing вернулся к производству 737 MAX и выпускает 16 самолетов в месяц. Компания планирует довести их выпуск до 31 самолета в месяц к началу следующего года. 737 MAX играет очень важную роль для компании, так как на него приходится основная доля выручки в сегменте гражданской авиации. Поэтому позитивный прогноз для этого самолета положительно отражается на общем прогнозе для компании. Ожидается, что ситуация с пандемией в глобальном плане, также постепенно будет меняться к лучшему. Это положительно для авиакомпаний — основных клиентов Boeing. Учитывая положительную динамику в бизнесе, мы сохраняем наш инвестиционный рейтинг для Boeing на уровне «покупать» с целью \$275.

*Алексей Корнилов*

## Visa отчиталась лучше ожиданий за третий финансовый квартал

*V, покупать, \$265*

**Событие:** Visa отчиталась за третий финансовый квартал 2021 года лучше ожиданий. Чистая выручка увеличилась на 27% г/г до \$6,1 млрд. Скорректированная прибыль на акцию за квартал составила \$1,49, что на 41% превысило результаты прошлого года.

**Наш взгляд:** Столь значительный рост во многом связан с эффектом низкой базы, так как на результаты прошлого года сильный негативный эффект оказал Covid. Это делает результаты немного сложными для интерпретации. Но даже с учетом этого можно однозначно говорить об улучшении ситуации. Мы ожидаем, что глобальное снятие ограничительных мер из-за Covid постепенно будет происходить. Это будет положительно влиять на рост потребительских расходов и восстановление туристических потоков, которые приносят высокомаржинальный транзакционные комиссии. Поэтому можно ожидать дальнейшего укрепления операционных результатов и возвращение к долгосрочным нормализованным темпам роста выручки и прибыли в размере 12–15% в год. Visa также начала использование биткоина, что важно для расширения возможностей их платежной системы и дальнейшего развития. С учетом положительных макротрендов и операционных результатов мы сохраняем рейтинг на уровне «покупать» с целью \$265.

*Алексей Корнилов*

## Отчет PayPal за второй квартал превысил ожидания по прибыли

*PYPL, покупать, \$312,50*

**Событие:** Отчет PayPal за второй квартал превысил ожидания. Компания заработала прибыль в размере \$1,15 (+7,4% г/г) на акцию, ожидали \$1,13. Выручка составила \$6,24 млрд или прирост на 17% г/г, ожидали немного выше — \$6,27 млрд. В третьем квартале компания рассчитывает заработать \$1,07 на акцию при выручке в \$6,25 млрд.

**Наш взгляд:** В целом квартальные результаты можно считать положительными. Компания превысила прогноз по прибыли, но, главное, что основной бизнес — выручка от транзакций — увеличился на 17% до \$5,8 млрд. Продолжается хороший рост числа новых пользователей: компания добавила 11,4 млн активных счетов, доведя общее число до 403 млн. PayPal ведет активную работу в технологическом плане для более удобного обращения с криптовалютой, переводом ее между различными счетами и удобством налогового учета. Центральные банки активно изучают вопросы относительно цифровых валют. Поэтому данное направление, скорее всего, окажется еще более востребованным в будущем. Изменения работы с eBay наложат временный негативный отпечаток на темпы роста в третьем квартале, где рост выручки ожидается в размере 14%. Но уже в четвертом квартале менеджмент ожидает возвращение к более привычным темпам роста выручки в размере 19%. По итогам данного отчета мы сохраняем рейтинг на уровне «покупать» с целью \$312,50.

*Алексей Корнилов*

## Amazon объемом продаж и прогнозом на III квартал разочаровал рынок

AMZN, \$3800

**Событие:** Компания Amazon после завершения основных торгов в четверг, 29 июля, опубликовала отчет за 2-й квартал 2021 года:

- Чистый объем продаж +27% г/г до \$113,08 млрд при консенсус-прогнозе опрошенных Bloomberg аналитиков \$115,06 млрд
- Чистый объем продаж Amazon Web Services +37% г/г до \$14,81 млрд при прогнозе \$14,18 млрд
- Прибыль на акцию (EPS) составила \$15,12 при консенсусе \$12,28 (диапазон прогнозов от \$9,8 до \$15,2)
- Операционная прибыль +32% г/г до \$7,70 млрд при прогнозе \$7,82 млрд

Amazon прогнозирует объем чистых продаж в 3 квартале в диапазоне \$106,0 млрд — \$112,0 млрд, диапазон прогнозов аналитиков \$111,20 млрд — \$123,56 млрд, консенсус \$118,70 млрд. Также Amazon прогнозирует операционную прибыль в 3 квартале в диапазоне \$2,5 млрд — \$6,0 млрд, диапазон прогнозов аналитиков \$6,26 млрд — \$11 млрд, консенсус \$8,11 млрд.

**Наш взгляд:** Инвесторы могут сконцентрироваться на общем показателе продаж и на прогнозах на текущий квартал, которые не оправдали ожиданий. Было бы не совсем верно оставить без внимания прибыль выше консенсуса на уровне верхней границы прогнозного диапазона, а также рекламный доход (прочие доходы +87% г/г до \$7,92 млрд) и выручку в облачном бизнесе, которые оказались лучше ожиданий. Выручка AWS (+37% г/г) выросла максимальным темпом за 2 года. Amazon остается непревзойденным лидером электронной коммерции в США, несмотря на попытки конкурентов потеснить компанию в своем статусе. Amazon продолжает строить новые мощности, чтобы удовлетворить потребительский спрос. Считаем позитивным в долгосрочном горизонте, что общие операционные расходы во 2-м квартале выросли на 27% г/г до \$105,4 млрд. По данным EMarketer, покупатели в США потратят в 2021 г. на 15,3% больше, чем в коронавирусном 2020 году. Считаем, что Amazon будет ключевым бенефициаром роста потребительских расходов, так как на Amazon приходится порядка 40% онлайн-продаж в США.

Отдельно отметим программу платной подписки Amazon Prime. Участники программы платят ежемесячные или годовые платежи в обмен на льготы, например, скидки на доставку товаров и т. д. По данным Consumer Intelligence Research Partners, в конце июня у компании было 153 млн Prime-подписчиков в США, что на 25% больше, чем годом ранее. Это позитивный фактор, так как Prime-подписчики чаще совершают покупки на Amazon и по статистике тратят приблизительно в 2 раза больше, чем обычные покупатели. Что касается разочаровавших некоторых инвесторов прогнозов продаж на текущий квартал, то, на наш взгляд, здесь все выглядит вполне органично. Amazon был одним из ключевых бенефициаров пандемии и обусловленных ей локдаунов. Сейчас ограничения снимаются, люди тратят деньги на путешествия и досуг вне дома по мере того, как глобальная экономика, кажется, стабильно движется по рельсам в сторону роста несмотря на новый дельта-штамм. Трудно предположить, какие должны сложиться условия, чтобы темпы роста продаж не продемонстрировали б снижения.

*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	303,12	6 848	На уровне рынка	6,2%	309,50	2,1%	0,3%	39,0%	7,2	6,9	1,2	n/a
Газпром	GAZP	287,00	6 790	Покупать	4,4%	317,80	10,7%	1,5%	57,2%	9,7	4,3	6,5	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 416	4 439	▶	4,0%	6 500	1,3%	-0,2%	25,4%	20,3	7,3	5,3	3,8
Яндекс	YNDX	5 035	1 798	▶	0,0%	4 700	-6,6%	-1,3%	20,1%	114,1	43,7	60,8	23,0
ГМК Норильский никель	NMKN	25 178	4 005	▲	6,5%	28 000	11,2%	-1,8%	28,3%	16,3	7,7	6,2	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1 640	4 974	▶	2,2%	1 500	-8,5%	2,4%	51,8%	22,2	14,2	18,1	14,6
Polymetal International	POLY	1 609	753	▶	5,9%	1 650	2,6%	2,0%	-10,9%	9,5	8,7	6,8	6,4
Полюс	PLZL	14 106	1 917	▶	4,4%	15 300	8,5%	2,5%	-13,1%	10,5	8,9	7,4	6,6
Роснефть	ROSN	554,0	5 877	▶	1,3%	550,0	-0,7%	0,2%	55,7%	11,7	5,3	8,3	4,1
Магнит	MGNT	5 347	546	▶	9,2%	5 500	2,9%	1,7%	14,4%	15,9	12,1	5,9	5,5
Татнефть АО	TATN	496,0	1 149	▲	4,5%	600,0	21,0%	0,6%	-11,2%	9,2	5,7	5,5	3,7
Сургутнефтегаз АО	SNGS	33,49	1 494	▶	2,1%	35,00	4,5%	2,1%	-10,0%	1,7	3,5	0,3	0,2
X5 Retail Group	FIVE	2 395	650	▲	7,7%	2 700	12,7%	1,0%	-14,2%	20,4	14,4	5,8	5,7
МТС	MTSS	318,0	636	Покупать	11,1%	353,0	11,0%	0,2%	-2,3%	9,2	8,6	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 520	364	▲	0,0%	2 200	44,7%	-1,9%	-23,6%	n/a	27,4	19,8	10,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,13	---	▶	17,6%	42,00	10,1%	-0,1%	1,7%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 357	1 253	▼	1,4%	5 500	-13,5%	1,2%	257,5%	25,4	19,0	9,5	7,2
Мосбиржа	MOEX	174,3	397	▶	5,4%	165,0	-5,3%	1,3%	32,3%	15,1	15,5	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	258,3	1 549	▶	8,4%	260,0	0,6%	1,1%	77,8%	7,1	7,5	4,9	6,7
Сбербанк АП	SBERP	285,0	---	На уровне рынка	6,6%	290,0	1,8%	1,1%	40,1%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,416	463	▲	4,1%	5,500	24,6%	1,0%	-23,4%	4,4	n/a	2,0	n/a
АЛРОСА	ALRS	133,96	986	▶	7,1%	125,00	-6,7%	2,1%	101,4%	18,3	9,9	10,4	6,3
Северсталь	CHMF	1 795	1 505	▶	6,5%	1 700	-5,3%	0,4%	97,6%	8,6	15,7	5,4	10,1
ВТБ	VTBR	0,0484	626	Активно покупать	2,9%	0,0674	39,4%	0,8%	25,3%	6,0	5,0	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	93,68	326	▶	5,3%	100,00	6,7%	0,4%	3,8%	8,3	8,3	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	4 718	609	▶	6,3%	4 200	-11,0%	0,7%	76,5%	12,0	9,5	7,4	6,8
Ozon Holdings	OZON	3 888	793	▲	0,0%	4 800	23,5%	1,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	138,16	102	▶	8,1%	150,00	8,6%	0,7%	19,5%	12,1	n/a	6,3	n/a
Петроавиовск	POGR	22,56	88	Активно покупать	0,0%	39,00	72,9%	1,4%	-41,9%	n/a	9,3	5,2	4,5
Транснефть АП	TRNFP	164 500	---	▼	5,6%	150 000	-8,8%	1,9%	21,7%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	52,27	802	Активно покупать	0,0%	68,70	31,4%	4,0%	86,4%	14,5	3,2	18,8	5,8
АФК Система	AFKS	30,26	293	Покупать	1,0%	46,20	52,7%	1,7%	57,7%	19,0	15,5	4,5	3,8
Аэрофлот	AFLT	67,24	165	▶	0,0%	65,00	-3,3%	0,4%	-18,5%	n/a	39,3	39,0	5,3
Татнефть АП	TATNP	464,8	---	▲	4,8%	570,0	22,6%	1,0%	-13,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	69,35	773	▲	5,7%	68,00	-1,9%	0,8%	76,5%	5,5	9,2	3,5	5,0
ПИК	PIKK	1 138,3	751	▶	4,0%	1 090,0	-4,2%	-1,2%	132,5%	12,2	8,1	10,6	7,0
РусГидро	HYDR	0,820	360	▶	6,5%	0,880	7,4%	1,6%	7,6%	8,4	5,3	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	557,0	100	Активно покупать	13,4%	600,0	7,7%	-0,2%	n/a	9,5	10,0	5,1	5,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	262	▶	7,9%	0,21	2,7%	-0,6%	2,5%	4,4	3,7	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 204	162	▶	0,6%	2 900	-9,5%	-0,3%	n/a	73,5	34,1	37,3	23,3
QIWI	QIWI	750,0	47	▶	9,7%	850,0	13,3%	-0,3%	-45,9%	4,5	7,5	1,7	2,4
ЛСР	LSRG	779,4	80	▲	7,6%	920,0	18,0%	-0,3%	6,0%	6,5	6,7	4,5	4,1
Совкомфлот	FLOT	86,50	205	▲	7,7%	110,00	27,2%	-0,3%	n/a	9,1	11,8	5,8	6,2
МКБ	CBOM	6,666	223	▶	1,7%	6,100	-8,5%	-0,3%	13,4%	6,0	9,5	0,9	0,9
Россети	RSTI	1,307	264	▶	1,9%	1,400	7,1%	-0,3%	-16,2%	5,9	2,7	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,750	173	Покупать	8,7%	3,170	15,3%	-0,3%	-1,8%	12,6	8,6	6,9	5,0
MD Medical Group	MDMG	800,4	59	▶	2,5%	843,0	5,3%	-0,3%	n/a	14,2	10,2	10,9	7,8
Etalon Group	ETLN	124,28	36	▲	9,7%	140,00	12,6%	-0,3%	13,5%	17,9	5,9	5,4	4,0
М.Видео	MVID	640,7	115	▶	10,6%	700,0	9,3%	-0,3%	48,0%	17,4	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	234,30	114	▶	0,0%	250,00	6,7%	-0,3%	4,6%	6,9	8,9	4,7	5,0
Русагро	AGRO	1 083	145	Покупать	8,2%	1 148	6,0%	-0,3%	49,7%	5,2	7,0	6,5	7,0
Энел Россия	ENRU	0,830	29	▶	0,0%	0,800	-3,6%	-0,3%	-12,2%	10,2	19,3	7,0	7,1
ТГК-1	TGKA	0,0116	45	▶	9,3%	0,0115	-0,5%	-0,3%	-2,9%	5,5	23,1	3,0	3,5
ОГК-2	OGKB	0,681	75	Активно покупать	8,8%	0,990	45,5%	-0,3%	-6,2%	6,0	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	65,01	32	▶	5,4%	70,00	7,7%	-0,3%	53,0%	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 подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

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

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

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

#### Личные брокеры

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

#### Инвестиционные консультанты

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

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

Антон Затолокин  
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон 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