

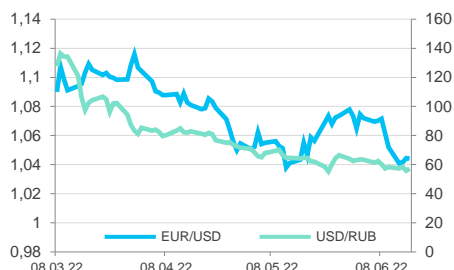
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:45МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	56,6624	+0,76%	-23,7%
USD/RUB	56,96	+0,64%	-24,2%
EUR/RUB	59,795	+1,09%	-30,0%
EUR/USD	1,0442	-0,02%	-8,2%
Золото MOEX, руб./гр.	3 295,68	+1,6%	-22,5%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	0 б.п.	+100 б.п.
UST 10Y	3,32%	+3 б.п.	+180 б.п.
Russia 2047	27,86%	+49 б.п.	+2425 б.п.
ОФЗ-26230	9,12%	-6 б.п.	+73 б.п.
Brent, \$/баррель	119,25	+0,62%	+53,3%
Золото, \$/гр. унцию	1 832,44	-0,08%	+0,2%
IMOEX	2 318,96	+1,28%	-38,8%
RTS	1 280,38	+0,58%	-19,8%
S&P 500	3 789,99	+1,46%	-20,5%
STOXX Europe 600	413,10	+1,42%	-15,3%
Shanghai Composite	3 313,53	+0,25%	-9,0%

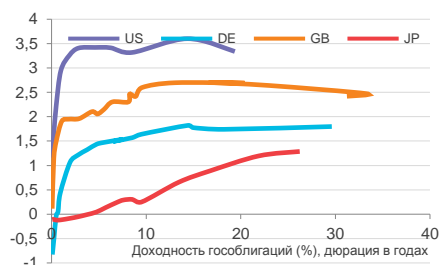
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	104,938	-0,21%	+9,7%
GBP/USD	1,2155	-0,21%	-10,2%
USD/CNY	6,7015	-0,20%	+5,4%
USD/JPY	134,29	+0,34%	+16,7%
CHF/USD	0,9952	+0,10%	+9,0%
AUD/USD	0,7012	+0,13%	-3,5%
USD/CAD	1,2891	+0,00%	+2,0%
NZD/USD	0,629	+0,03%	-7,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	2,00%	+17 б.п.	+179 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,24%	+4 б.п.	+34 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,60%	+1 б.п.	+134 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,32%	+3 б.п.	+180 б.п.
Bund 10Y	1,64%	-11 б.п.	+182 б.п.
Gilt 10Y	2,47%	-12 б.п.	+150 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	0 б.п.	+19 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	9,71%	-89 б.п.	+158 б.п.
MOSPRIME 1M	9,96%	+1 б.п.	+95 б.п.
MOSPRIME 3M	10,03%	+1 б.п.	+53 б.п.
MOSPRIME 6M	10,13%	+5 б.п.	+47 б.п.
NDF USDRUB 3M	137,14%	+938 б.п.	+12865 б.п.
NDF USDRUB 6M	91,79%	-220 б.п.	+8298 б.п.
NDF USDRUB 12M	65,08%	-174 б.п.	+5607 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтрально позитивным. Нефть вернулась к росту, доллар продолжает слабеть, азиатские рынки торгуются разнонаправленно ([перейти](#)).
- Российский рынок смог завершить среду в плюсе. Этому способствовало небольшое ослабление рубля и новости о возможности конвертации депозитарных расписок российских компаний ([перейти](#)).
- Экспорт газа в дальнее зарубежье 1—15 июня снизился на 43% г/г. Останавливается еще один газотурбинный двигатель «Северного потока». Рост цен на газ в ЕС пока обеспечивает высокую экспортную выручку ([перейти](#)).
- Американские индексы завершили среду существенным ростом. Многие экономисты уже не ждут повышения ставок в июле на 75 б.п., ссылаясь на охлаждение рынка недвижимости и потребительской активности ([перейти](#)).
- Менеджмент PayPal Holdings выступил на конференции по технологиям и коммуникация RBC. С точки зрения стоимостных коэффициентов, акции PYPL торгуются дешево ([перейти](#)).

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтрально позитивным. Нефть вернулась к росту, доллар продолжает слабеть, азиатские рынки торгуются разнонаправленно. Проблемы с газопроводом «Северный поток» обещают высокие цены на энергоносители в долгосрочной перспективе. Отечественные акции могут продолжить рост за счёт акций нефтегазового сектора и бумаг IT-компаний. Рубль, скорее всего, стабилизируется на текущих значениях.

Андрей Кочетков

Российский фондовый рынок

Российский рынок смог завершить день в плюсе. Этому способствовало небольшое ослабление рубля и ряд важных новостей, включая сообщение о возможности конвертации депозитарных расписок российских компаний. Внешний фон был довольно позитивным, хотя его влияние на отечественные активы крайне слабое. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 31,609 млрд рублей по сравнению с 30,573 млрд рублей днём ранее. Основные обороты пришлось на вторую половину дня, что было связано с потоком новостей.

9 секторов российского рынка повысились и лишь один показал отрицательную динамику. Сектор транспорта снизился на 0,05%. Лидером среди отраслевых индексов был потребительский сектор (+1,99%)

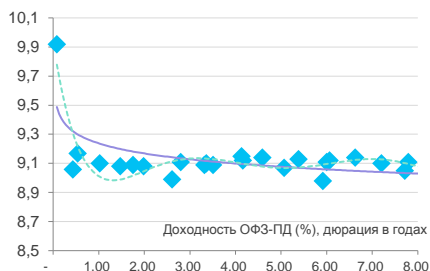
Рост депозитарных расписок российских компаний во второй половине дня во многом связан с поступившими новостями. Владельцы депозитарных расписок российских компаний смогут конвертировать их в акции без обращения к иностранным депозитариям, сообщили «РИА Новости» со ссылкой на информацию в пресс-службе Банка России, который участвовал в подготовке поправок в закон о прекращении программ депозитарных расписок. Расписки тех владельцев, чьи права учтены в российском депозитарии, будут конвертированы в акции автоматически, а если эмитент расписок или их владелец находятся под санкциями, конвертация будет проходить в заявительном порядке.

**Бумаги VK Group** были среди лидеров. Голландская Prosus планирует продать российский интернет-сервис размещения объявлений Avito. Ранее данный бизнес оценивали почти в \$6 млрд, но те благоприятные времена ушли и сегодня можно осуществить продажу лишь с очень солидным дисконтом. В СМИ пишут о слухах, что возможным приобретателем Avito может стать VK Group, так как это способно дополнить линейку направлений работы IT-компания. Более того, интеграция с социальными сетями может существенно увеличить востребованность Avito. На актив может претендовать структура, связанная с Владимиром Потаниным. Также VK Group начинает сотрудничество с НСПК по развитию онлайн-платежей и с Lesta Games в сфере киберспорта.

**Бумаги ВТБ** дорожали более чем на 2%, но к вечеру смогли оставить в плюсе лишь 0,6%. Глава кредитной организации Андрей Костин обещал вернуться к

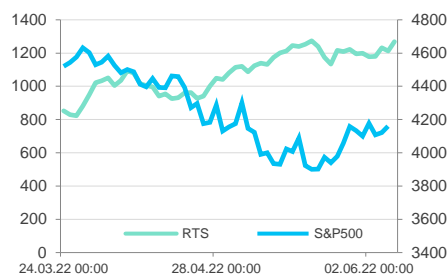
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	158,35%	+229 б.п.	+15674 б.п.
Russia 2030	167,87%	+308 б.п.	+16592 б.п.
Russia 2047	27,86%	+49 б.п.	+2425 б.п.
ОФЗ-26205	9,06%	-13 б.п.	+95 б.п.
ОФЗ-26223	9,08%	+4 б.п.	+69 б.п.
ОФЗ-26230	9,12%	-6 б.п.	+73 б.п.



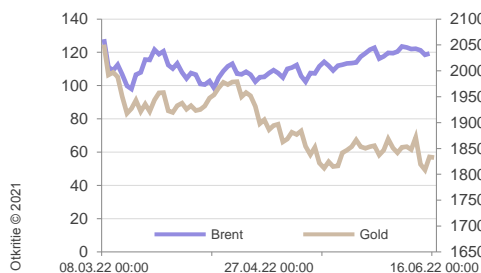
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 318,96	+1,28%	-38,8%
RTS	1 280,38	+0,58%	-19,8%
S&P 500	3 789,99	+1,46%	-20,5%
STOXX Europe 600	413,10	-1,26%	-15,3%
Shanghai Composite	3 313,53	+0,25%	-9,0%
Nikkei 225	26 667,90	+1,30%	-7,4%
FTSE 100	7 273,41	+1,20%	-1,8%
DAX 30	13 485,29	+1,36%	-15,1%
Bovespa	102 806,8	+0,73%	-2,0%
BSE Sensex	53 018,91	+0,91%	-9,0%
MSCI World	2 556,67	+1,22%	-20,9%
MSCI EM	1 020,10	+0,22%	-17,2%
VIX	29,62	-3.07 пт	+12.4 пт
RVI	50,14	-8.42 пт	+17.32 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	130,39	+0,73%	+31,5%
Brent, \$/баррель	119,25	+0,62%	+53,3%
WTI, \$/баррель	116,30	+0,86%	+54,6%
Urals, \$/баррель	85,83	+0,83%	+11,8%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	7,587	+2,25%	+103,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 832,44	-0,08%	+0,2%
Серебро, \$/тр. унцию	21,68	-0,04%	-5,9%
Палладий, \$/тр. унцию	1 873,14	+0,56%	-4,8%
Платина, \$/тр. унцию	946,33	+0,34%	-2,0%
Никель, \$/тонну	25 857,00	-0,03%	+24,6%
Медь, \$/тонну	9 301,50	+1,15%	-4,3%
Алюминий, \$/тонну	2 635,00	+2,59%	-6,1%
Железная руда (КНР), \$/т	128,58	-0,41%	+14,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 135,00	+1,10%	-20,9%
Пшеница, центов/бушель	1 057,25	+0,69%	+37,2%
BTC/USD	22 200,15	+2,59%	-52,1%



прибыльности уже в 2023 году. Работа в Крыму планируется через РНКБ, а осенью может быть завершено слияние с Банком «Открытие».

**Акции «Русгидро»** подорожали на 1,2%. Компания планирует провести допэмиссию на 10 млрд рублей, чтобы консолидировать АО «Дальневосточная энергетическая управляющая компания — Генерация Сети» Мы привыкли к тому, что «Русгидро» регулярно размывает доли акционеров за счёт дополнительной эмиссии, но на сей раз прослеживается четкая связь между желанием получить финансирование и выкупить необходимые активы для расширения.

**Бумаги «Газпрома»** подешевели на 0,47%, хотя весьма неплохо повышались днём. К вечеру компания сообщила, что ещё одна турбина Siemens будет поставлена на ремонт с полуночи из-за истечения срока безремонтной эксплуатации. Таким образом, транспортировка газа по «Северному потоку» упадёт уже до 40% от его мощности, или 67 млн кубометров в сутки. То есть при таких сокращениях прокачки «Газпром» может не рассчитывать на существенную компенсацию объёмов подорожавшим сырьём. В период с января по середину июня добыча компании упала на 6,4%.

Рубль показал некоторую слабость, но она может вновь стать временной. Торговый объём в паре EUR-RUB был минимальным в текущем месяце. То есть можно говорить о слабом влиянии продаж газа за рубли. Однако в последующие сессии спрос на российскую валюту будет нарастать по мере приближения налоговых платежей.

Согласно данным Росстата, в России вновь зафиксирована недельная дефляция. На неделе до 10 июня цены снизились на 0,14% по сравнению с 0,1% снижением неделей ранее. Событие столь неординарное, что в публикациях новостных агентств постоянно путаются понятия дефляции и инфляции. Годовые темпы прироста цен снизились до 16,7%. Это побудило министра экономического развития Максима Орешкина заявить о возможности снижения прогнозов по росту цен на конец года. Впрочем, он также заявил, что крепкий рубль является проблемой для экономики, а ещё более значимой проблемой является спад потребления.

Однако именно крепкий рубль заставляет цены постепенно снижаться, что благоприятно скажется на активности потребителей. При этом бюджет страны не испытывает каких-либо сложностей, так как период с января по май был завершён с профицитом более 1,4 трлн рублей. Впрочем, оставим экономические дискуссии для более специализированных публикаций.

*Андрей Кочетков*

## Экспорт газа в дальнее зарубежье 1—15 июня снизился на 43% г/г. Останавливается еще один газотурбинный двигатель «Северного потока»

GAZP, Покупать, \$333,8 | \$316,2 (-0,47%) | Потенциал +5,6%

**Событие.** Как сообщил «Газпром», экспорт газа в дальнее зарубежье с начала года по 15 июня снизился на 28,9% год к году до 65,6 млрд куб. м. Для сравнения, за январь—май снижение составляло 27,6% до 61 млрд куб. м. По нашим расчетам на основе данных «Газпрома», экспорт в дальнее зарубежье 1—15 июня составил 4,6 млрд куб. м, уменьшившись на 43,2% год к году. Для сравнения, падение экспорта в мае — 30,6% до 10,9 млрд куб. м.

Вчера Газпром также сообщил, что останавливает эксплуатацию еще одного газотурбинного двигателя на компрессорной станции «Портовая». В результате с 16 июня прокачка по «Северному потоку» снизится до 67 млн куб. м/с, что соответствует 24,5 млрд куб. м в год при мощности газопровода 55 млрд куб. м в год.

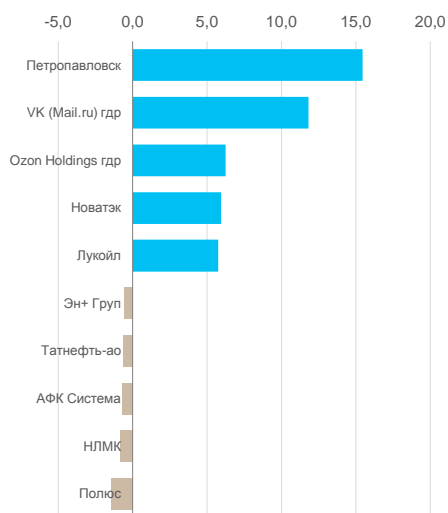
**Наш взгляд.** По нашим расчетам на основе данных оператора «Северного потока» и базы ENTSOG, в мае среднесуточная прокачка по газопроводу составляла 167 млн куб. м/с, но в июне начала снижаться. На неделе 6—12 июня среднесуточные поставки составили 146 млн куб. м/с.

Во вторник «Газпром» сообщил об уменьшении объемов до 100 млн куб. м/с из-за невозможности использовать один из агрегатов Siemens, находящийся в ремонте в Канаде. После нового снижения до 67 млн куб. м/с общие поставки в Европу по четырем основным маршрутам могут упасть до 125 млн куб м/с — на 52% к маю 2022 г. и на 70% к июню 2021 г.

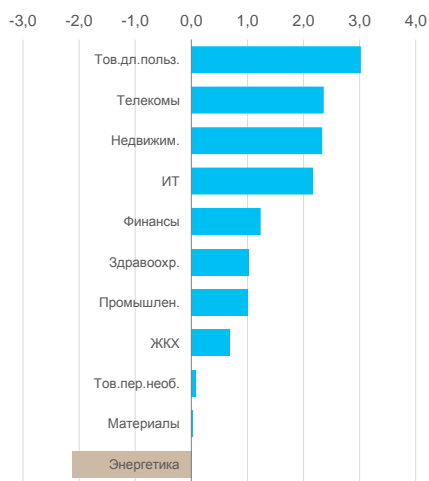
Тем не менее рост цен на газ в ЕС, связанный также с аварией на заводе СПГ во Фрипорте, пока обеспечивает уровень экспортной выручки год к году по этим направлениям, близкий к июню 2021 г.

*Алексей Кокин*

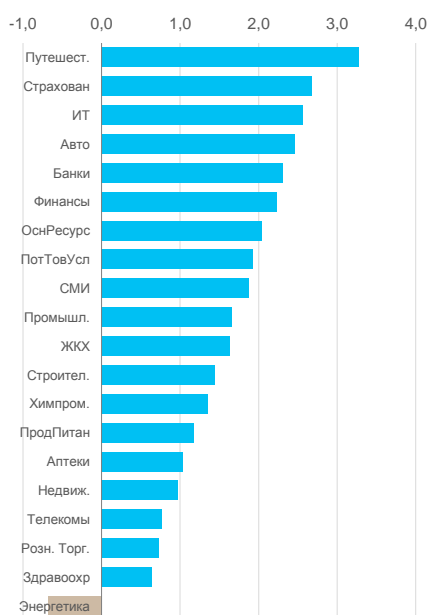
## Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



## Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



## Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



## Зарубежный фондовый рынок

После неуверенной реакции на решение ФРС повысить ставку сразу на 75 базисных пункта, американские индексы завершили день существенным ростом. Примечательно, что доходность по 10-летним обязательствам США упала ниже 3,3%, хотя ещё днём ранее повышалась почти до 3,5%.

Ожидания членов ФРС указывают, что ставка может подняться до 3,4% уже до конца года, а в 2023 году составить 3,8%. Рост экономики может замедлиться до 1,7% в 2022 году. Многие экономисты уже не ждут столь же агрессивного повышения в июле, ссылаясь на охлаждение рынка недвижимости и потребительской активности.

Председатель ФРС Джером Пауэлл заявил, что регулятор не пытается погрузить экономику США в рецессию, но был весьма обеспокоен майскими данными по инфляции, которые намекают о том, что рост цен может выйти из-под контроля. Впрочем, участники рынка допускают рецессию в экономике и разворот в политике Центробанка раньше, чем это полагают Пауэлл и его коллеги. Сам Пауэлл не исключил повышения ставки на 75 базисных пункта в рамках следующего заседания. Розничные продажи в США упали за май на 0,3% при ожиданиях роста на 0,2%. Без учёта автомобилей рост продаж составил 0,5%. Индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка поднялся до -1,2 п. в июне с -11,6 п. в мае, хотя ожидался рост до 3,0 п.

**Компания Apple (+2,01%)** заключила контракт на 10 лет с Американской Футбольной Лигой (MLS) на эксклюзивный показ матчей на Apple TV за \$2,5 млрд.

**Бумаги Moderna** поднялись на 5,7%. Администрация по контролю за продовольствием и медикаментами одобрила использование вакцины компании от COVID-19 для детей от 6 до 17 лет.

**Boeing (+9,46%)** провёл совместные тестовые полёты B737 Max с китайской China Southern. На рынке полагают, что подобные испытания могут снять вопросы относительно вины компании в недавнем крушении подобного самолёта.

10 отраслевых индексов S&P 500 выросли. Снизился лишь сектор энергетики (-2,13%). Наиболее сильный рост показал сектор циклических товаров (+3,02%).

*Андрей Кочетков*

## Менеджмент PayPal Holdings выступил на конференции по технологиям и коммуникация RBC

PYPL, N/R | \$75,83 (+4,7%)

**Событие.** Менеджмент отметил, что компания успешно продвигается вперед в отношении разработки продуктов и вовлеченности пользователей, чтобы привлечь следующую волну клиентов в постковидном мире, указав на четкую дорожную карту инвестиций в платформу PayPal, а также цифровой кошелек Venmo. Программа рассрочки BNPL чрезвычайно успешна, поскольку у компании есть значительный опыт в понимании этой услуги с точки зрения кредитного риска.

**Наш взгляд.** Акции PayPal показали существенное снижение с начала года. В отчетности за первый квартал неоднозначно прозвучало решение менеджмента сконцентрироваться на качестве пользовательской базы в ущерб росту, поскольку по оценкам руководства, примерно треть базы генерирует большую часть дохода фирмы. Теперь внимание сосредоточено на качественном росте клиентов и более эффективном стимулировании привлечения, что негативно скажется на будущих темпах роста пользовательской базы, но должно положительно отразиться на средней выручке в расчете на одного клиента. PayPal строит экосистему вокруг своего суперприложения, которое включает: переводы, торговлю ценными бумагами, оплату счетов, платежи в магазинах и в электронной коммерции, что требует инвестиций для реализации. По нашему мнению, выручка PayPal и прибыль на акцию должны продолжать расти на приемлемом уровне, чему способствуют продолжающиеся попутные ветры электронной коммерции и оцифровки платежей. PayPal остается крупнейшим цифровым кошельком с базой клиентов более 400 миллионов, 35 млн продавцов и годовым объемом платежей более \$1,2 трлн и мы считаем, что компания по-прежнему занимает прочные позиции в отрасли цифровых платежей. Хотя рост в ближайшие несколько лет будет несколько медленнее, чем мы предполагали ранее, стоит отметить, что с точки зрения стоимостных коэффициентов, акции PYPL сейчас торгуются с форвардным P/E 18,5x и существенно ниже оценки IPO в 2015 году (28x) и своего исторического максимума (50x).

*Антон Руденко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
11-15 июня	25-й Мировой Энергетический конгресс в Санкт-Петербурге		\$\$\$
13 июня	Промпроизводство в Великобритании, апрель	+0,5% г/г	\$\$
14 июня	Индекс потребительских цен в Германии, май	+7,9% г/г	\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Германии от ZEW, июнь		\$\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Еврозоне от ZEW, июнь		\$\$\$
	Индекс цен производителей в США, май	+10,9% г/г (+8,6% Core)	\$\$\$
14-15 июня	Заседание Комитета по открытому рынку ФРС США	1,5% годовых	\$\$\$\$
15-18 июня	XXV Петербургский Международный Экономический Форум		\$\$\$\$
15 июня	Инвестиции в основной капитал в Китае, май	+6% г/г	\$\$\$
	Объём промышленного производства в Китае, май	-0,5% г/г	\$\$\$
	Объём розничных продаж в Китае, май	-7,3% г/г	\$\$\$
	Уровень безработицы в Китае, май	6,1%	\$\$
	Срок уплаты акцизов по операциям с нефтяным сырьём в России за май		\$
	Встреча министров торговли в рамках ВТО		\$\$\$
	Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард		\$\$\$
	Индекс оптовых цен Германии, май	-0,5% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен во Франции, май	+5,8% г/г	\$\$\$
	Промпроизводство в Еврозоне, апрель	-1,1% г/г	\$\$
16 июня	Цены на жилищном рынке в Китае, май		\$\$\$
	ВВП России, 1 квартал	+3,5% г/г	\$\$
	Решение Банка Англии по ключевой ставке	1,5% годовых	\$\$\$
	Количество регистраций авто в странах Европы, май		\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Италии, май	+6,9% г/г	\$\$
	Статистика рынка жилья в США, май	1,787M (разреш.), 1,7M (старт)	\$\$\$
	Индексы состояния экономики от Резервного банка Филадельфии		\$\$\$
17 июня	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-0,1% годовых	\$\$
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, май	+8,1% г/г (Core 3,8% г/г)	\$\$\$
	Промпроизводство в США, май	+0,4% м/м	\$\$\$
20 июня	Индекс цен производителей в Германии, май	+1,4% м/м	\$\$
21 июня	Продажи домов на вторичном рынке в США, май		\$\$
26-28 июня	Встреча глав стран G-7 в Эльмау (Германия)		\$\$\$\$
27 июня	Срок уплаты НДС за май, 1/3 НДС за I квартал, акцизов по нефтепродуктам		\$\$\$
28 июня	Срок уплаты 3-го авансового платежа по налогу на прибыль за II квартал		\$\$
29-30 июня	Саммит НАТО в Мадриде		\$\$\$\$
1 июля	Банк России начнет брать с банков комиссию в Системе быстрых платежей		
4-5 июля	Встреча министров иностранных дел G20		\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
14 июня	Oracle (ORCL), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$1,37	\$\$\$
16 июня	Adobe (ADBE), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$3,31	\$\$\$
	Kroger (KR), квартальный отчёт	EPS \$1,29	\$
20 июня	Lennar (LEN), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$3,96	\$\$
22 июня	MTC, собрание акционеров		
23 июня	"ЛУКОЙЛ", собрание акционеров		\$\$\$
	"Татнефть", собрание акционеров		\$\$
	"Русал" и EN+, собрания акционеров		\$\$
	"М-Видео", собрание акционеров		\$
24 июня	"КАМАЗ", собрание акционеров		\$
	"Газпромнефть", собрание акционеров		\$

Источники: эмитенты, Cbonds

## 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	121,14	2 615	Пересмотр	0,0%	160,00	32,1%	1,82	-61,30	2,09	1,99	0,42	0,37
Газпром	GAZP	316,2	7 486	Покупать	16,6%	333,80	5,6%	-0,47	16,09	3,58	3,73	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4115	2 851	Покупать	8,3%	6 433	56,3%	5,74	-37,86	3,69	---	---	---
Яндекс	YNDX	1390	---	►	0,0%	2 000	43,9%	0,29	-71,81	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	19040	2 926	▲	14,1%	25 000	31,3%	-0,32	-26,18	7,89	7,55	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	847	2 572	►	8,4%	1 150	35,8%	5,95	-46,78	5,94	4,60	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	464,8	220	▲	17,2%	900	93,6%	2,20	-72,18	4,28	3,81	3,35	3,34
Полус	PLZL	10152	1 381	▲	6,2%	14 400	41,8%	-1,44	-31,34	8,28	7,39	5,96	5,70
Роснефть	ROSN	375,65	3 981	►	11,1%	400,0	6,5%	1,09	-31,03	4,51	2,40	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4257	434	►	6,9%	4 250	-0,2%	1,36	-22,40	9,02	8,73	---	4,58
Татнефть АО	TATN	424,5	979	▲	10,0%	475,0	11,9%	-0,63	-22,15	4,94	4,21	2,31	2,16
Сургутнефтегаз АО	SNGS	21,815	779	▲	3,7%	30,00	37,5%	0,09	-43,26	1,70	1,58	---	---
X5 Retail Group	FIVE	809	220	▲	9,1%	1 600	97,8%	0,68	-65,43	6,02	---	---	---
МТС	MTSS	276,1	552	Пересмотр	16,1%	365,5	32,4%	0,44	-19,97	10,79	5,50	3,93	3,68
VK	VKCO	300,8	72	►	0,0%	450	49,6%	11,82	-81,31	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	35,475	---	►	13,3%	40,00	12,8%	0,95	-23,75	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	1651,5	329	►	0,0%	2 500	51,4%	3,41	-69,75	5,19	3,41	1,27	0,96
Мосбиржа	MOEX	85,39	194	▲	0,0%	125,0	46,4%	-0,14	-51,38	6,92	---	---	---
НЛМК	NLMK	128,78	772	►	26,9%	125,0	-2,9%	-0,82	-50,89	2,69	5,28	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	116,51	---	Пересмотр	0,0%	145,0	24,5%	1,76	-60,15	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,22	336	Покупать	7,5%	3,910	21,4%	0,00	-35,21	3,52	2,68	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	66,7	491	►	13,2%	80,00	19,9%	-0,15	-51,91	5,40	5,22	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	726	608	►	29,9%	700	-3,6%	0,83	-56,53	2,62	4,78	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,0176	228	Пересмотр	0,0%	0,0200	13,6%	0,60	-63,79	0,70	0,88	0,20	0,18
Ростелеком АО	RTKM	58,04	203	►	7,9%	75,00	29,2%	0,43	-43,39	7,11	5,06	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7217	935	▲	12,3%	8 500	17,8%	0,38	45,47	7,21	15,94	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	825	179	▲	0,0%	1 500	81,8%	6,25	-79,99	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	65,16	48	Пересмотр	8,0%	92,00	41,2%	-0,15	-56,24	4,42	---	4,28	---
Петроавиовск	POGR	3,475	14	Пересмотр	0,0%	5,00	43,9%	15,45	-87,02	10,57	2,76	2,91	2,41
Транснефть АП	TRNFP	129600	---	►	8,1%	130 000	0,3%	-0,50	-24,56	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	56,78	863	Активно покупать	0,0%	93,80	65,2%	2,68	0,99	4,70	4,96	4,38	---
АФК Система	AFKS	12,461	120	Пересмотр	0,0%	21,00	68,5%	-0,71	-60,91	99,63	0,25	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	25,94	63	▼	0,0%	20,00	-22,9%	-0,08	-62,78	---	4,45	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	370	---	Покупать	11,5%	437,0	18,1%	1,37	-28,83	---	---	---	---
ММК	MAGN	32,07	358	►	24,9%	31,00	-3,3%	4,06	-50,30	2,02	3,55	1,59	1,52
ПИК	PIKK	545,4	360	Пересмотр	0,0%	650,0	19,2%	0,81	-49,69	2,62	3,18	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,7863	345	Покупать	6,7%	1,110	41,2%	1,20	-7,20	8,32	11,23	4,44	4,27
Globaltrans	GLTR	324	58	Пересмотр	6,9%	450,0	38,9%	0,81	-35,59	4,45	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,0896	114	►	0,0%	0,10	11,6%	2,19	-59,57	2,05	2,36	2,76	2,98
HeadHunter	HHRU	870	44	►	0,0%	1 900	118,4%	2,35	-68,25	8,17	---	---	---
QIWI	QIWI	302	19	►	0,0%	350,0	15,9%	-0,82	-62,04	1,07	---	---	---
ЛСР	LSRG	488	50	►	0,0%	450,0	-7,8%	0,54	-35,72	3,09	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	36,74	87	▼	0,0%	30,00	-18,3%	0,80	-61,33	34,97	---	---	---
МКБ	CBOM	5,186	173	►	0,0%	5,000	-3,6%	0,82	-20,07	4,59	7,04	0,68	0,61
Россети	RSTI	0,6004	119	►	0,0%	0,500	-16,7%	1,54	-56,62	2,03	2,18	3,10	3,01
Юнипро	UPRO	1,49	94	Пересмотр	12,8%	1,800	20,8%	-3,87	-49,51	11,41	6,13	2,35	2,19
MD Medical Group	MDMG	326,7	25	Пересмотр	5,5%	800,0	144,9%	1,46	-53,11	4,09	---	---	---
Etalon Group	ETLN	52,58	20	▲	22,8%	85,00	61,7%	1,27	-56,72	6,70	---	---	---
М.Видео	MVID	185,6	33	►	18,9%	200,0	7,8%	0,98	-71,52	14,02	---	3,72	4,72
Лента	LENT	679,5	66	►	0,0%	600,00	-11,7%	1,72	---	5,31	---	---	---
Русарго	AGRO	819	110	▲	8,0%	1 280	56,3%	4,33	-19,39	2,66	4,76	4,85	4,89
Энел Россия	ENRU	0,5254	19	►	0,0%	0,450	-14,4%	0,31	-35,53	6,35	0,17	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2298,5	142	Пересмотр	1,8%	3 000	30,5%	0,50	38,70	21,67	3,58	6,85	3,94
ОГК-2	OGKB	0,6855	76	Покупать	14,1%	0,850	24,0%	6,38	-17,31	16,77	3,48	1,33	1,15
БСП	BSPB	68,54	33	►	0,0%	65,00	-5,2%	0,91	0,01	1,80	1,97	0,28	0,25

\* 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
Дивиденды за 2021 – update 5	российские акции	аналитический комментарий	update	9 июня 2022 г.	--
Российские акции. Портфель update (июнь 2022)	российские акции	аналитический комментарий	update	9 июня 2022 г.	--
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской бирже (28 мая - 9 июня 2022 г.)	товарные фьючерсы	еженедельный обзор	новый	9 июня 2022 г.	--
Рубль. Между экспортом и импортом	USDRUB	аналитический комментарий	новый	7 июня 2022 г.	--
РусГидро - Долгосрочный рост и стабильность	HYDR	инвестидея	новый	2 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Риски за прилавком. Продуктовый ритейл	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	27 мая 2022 г.	--
Выкуп Тинькофф Regretual. Ничто не вечно под луной	XS2387703866 XS1631338495	аналитический комментарий	новый	25 мая 2022 г.	--
Интер PAO - мощности будут обновлены	IRAO	инвестидея	новый	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Ленэнерго АП – дивиденды будут вновь	LSNGP	инвестидея	update	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дивидендные истории в нефтегазовом секторе	нефтегазовый сектор	аналитический комментарий	новый	18 мая 2022 г.	--
США. Инфляция, вероятность рецессии и рынок	S&P 500	аналитический комментарий	новый	17 мая 2022 г.	--
Высокие цены на газ в ЕС = рост выручки и EBITDA в 2022 г.	GAZP	инвестидея	update	16 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Кредитные истории. Группа ВИС	Группа ВИС	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Кредитные истории. ПР-Лизинг	ПР-Лизинг	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Татнефть ап. Сохраняет планы на дивиденды	TATNP	flash note	новый	11 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестидея	новый	5 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Китай. Рубль с юанем – братья навек!	CNY	аналитический комментарий	новый	29 апреля 2022 г.	--
Белуга Групп - возвращение в свет	BELU	инвестидея	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестидея	update	27 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дави на газ. Риски энергетических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	26 апреля 2022 г.	--
"ЛУКОЙЛ" и 6-ой пакет санкций ЕС	LKOH	flash note	новый	19 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Гонконгский доллар – привязанный курс	HKD	аналитический комментарий	новый	18 апреля 2022 г.	--
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестидея	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
СофтЛайн Трейд. Риски технологических компаний	SFTL	аналитический комментарий	новый	14 апреля 2022 г.	--
Американские акции "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	новый	12 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 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.	--
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
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
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестидея	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ

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 «Компани»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, технологический сектор

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков

Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов

Младший аналитик, рублёвые облигации

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования