

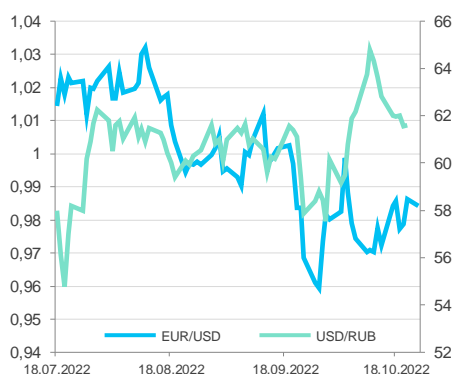
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:18 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	61,1958	-0,50%	-17,6%
USD/RUB	61,4025	+0,18%	-18,3%
EUR/RUB	60,36	+0,27%	-29,4%
EUR/USD	0,9843	-0,19%	-13,4%
Золото MOEX, руб./гр.	3 258,50	+0,71%	-23,4%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	4,15%	-6 б.п.	+264 б.п.
Russia 2047	5,35%	0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26230	9,97%	-4 б.п.	+159 б.п.
Brent, \$/баррель	92,78	-0,77%	+19,3%
Золото, \$/гр. унцию	1 656,12	-0,09%	-9,5%
IMOEX	2 043,71	+0,90%	-46,0%
RTS	1 050,57	+0,87%	-34,2%
S&P 500	3 752,75	+2,37%	-21,3%
STOXX Europe 600	396,29	-0,62%	-18,8%
Shanghai Composite	3 007,80	-1,02%	-17,4%

Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	112,132	+0,11%	+17,2%
GBP/USD	1,1345	+0,37%	-16,2%
USD/CNY	7,2521	+0,30%	+14,1%
USD/JPY	148,89	+0,84%	+29,4%
CHF/USD	0,9984	+0,06%	+9,4%
AUD/USD	0,6339	-0,63%	-12,7%
USD/CAD	1,3691	+0,37%	+8,3%
NZD/USD	0,5741	-0,14%	-15,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	4,36%	+3 б.п.	+415 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,54%	+4 б.п.	+212 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,38%	+1 б.п.	+312 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,03%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	4,15%	-6 б.п.	+264 б.п.
Bund 10Y	2,42%	+1 б.п.	+260 б.п.
Gilt 10Y	4,05%	+14 б.п.	+308 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	0 б.п.	+19 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит умеренно негативным: большинство азиатских фондовых индексов снижаются вместе с ценами на нефть, а фьючерсы на S&P 500 незначительно растут
- Гонконгский фондовый индекс Hang Seng опустился до нового 13-летнего минимума. Вероятно, причиной пессимизма инвесторов послужило переназначение Си Цзиньпина на пост генерального секретаря ЦК КПК, которое означает продолжение политики нулевой терпимости к Covid
- По информации Bloomberg, на рынке ходят слухи о том, что сегодня Банк Японии провел вторую за две сессии интервенцию в поддержку иены. Тем не менее эффективность этих интервенций остается под вопросом, учитывая ультрамягкий курс денежно-кредитной политики японского регулятора
- Tesla представила смешанный отчет за III кв. 2022 г. Акции компании отреагировали на эту новость снижением ([перейти](#))
- Snap представил слабый отчет за III кв. 2022 г. Считаем, что в данной истории преобладают специфические факторы, и обобщение с другими игроками в секторе не всегда уместно ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В пятницу, 21 октября, рынок акций РФ закрыл ростом вторую сессию подряд: индекс МосБиржи прибавил 0,90% до 2 043,71 п. (самое высокое закрытие с 4 октября), а индекс РТС – 0,87% до 1 050,57 п. (самое высокое закрытие с 5 октября).

9 отраслевых индексов закрылись в плюсе и 1 — в минусе. Наилучшую динамику показали металлы/добыча (+2,04%), потребительский сектор (+1,58%) и электроэнергетика (+0,70%). Отстали строительные компании (-0,28%), телекомы (0,00%) и нефть/газ (+0,11%).

Утром акции российских компаний находились под давлением, как и рынок акций развитых стран, но перед обедом рост возобновился, и вечером индексы Мосбиржи и РТС прорвались выше максимумов четверга. Поводом для роста послужили новости о том, что министры обороны РФ и США провели телефонный разговор, по итогам которого Ллойд Остин — визави Сергея Шойгу — заявил о важности сохранения каналов коммуникации между сторонами. Рынок акций РФ все еще сильно среднесрочно перепродан, дешев, и локальную поддержку ему также оказывают ожидания реинвестирования дивидендов «НОВАТЭКа», «Газпрома» и «Татнефти».

День оказался небогат на события, и среди корпоративных новостей можно отметить лишь сообщение главы сырьевого трейдера Glencore Джейсона Клюка о том, что часть клиентов компании отказываются покупать российский никель. Кроме того, вице-президент ВТБ Александр Воронов сообщил, что банк пока не стал разрабатывать новую стратегию развития. По его словам, у ВТБ пока нет стратегии на ближайшие несколько лет, и банк будет делать то, что нужно для успеха на рынке.

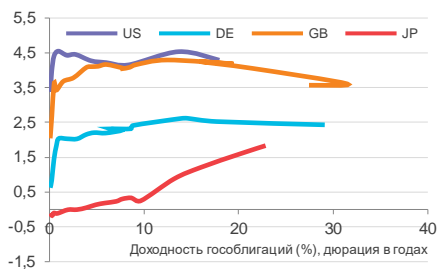
Олег Сыроваткин

Зарубежный фондовый рынок

В пятницу, 21 октября, S&P 500 вырос на 2,37% до 3 752,75 п. (самое высокое закрытие с 5 октября). Все 11 основных секторов индекса завершили сессию в плюсе: наилучшую динамику показали производство материалов (+3,46%), производство товаров длительного пользования (+2,92%) и финансы (+2,92%). Отстали традиционные защитные сектора: недвижимость (+0,68%), телекомы (+0,85%) и производство товаров первой необходимости (+1,55%).

S&P 500 находится на 22,1% ниже исторического (январского) максимума и на 7,5% выше годового минимума 13 октября. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 18,4х, форвардный – 16,8х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,8%.

Благодаря мощному росту в понедельник и пятницу S&P 500 показал максимальный процентный недельный рост с июня (+4,74%). Поводом для оптимизма в пятницу послужили заметное снижение доходностей гособлигаций США и ожиданий по ставкам: рынок фьючерсов на ставку по федеральным

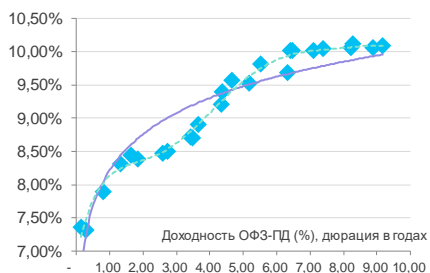


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,71%	+6 б.п.	-42 б.п.
MOSPRIME 1M	8,18%	0 б.п.	-83 б.п.
MOSPRIME 3M	8,29%	0 б.п.	-121 б.п.
MOSPRIME 6M	8,35%	0 б.п.	-131 б.п.
NDF USDRUB 3M	50,55%	+1 б.п.	+4206 б.п.
NDF USDRUB 6M	45,72%	0 б.п.	+3691 б.п.
NDF USDRUB 12M	35,98%	-1 б.п.	+2697 б.п.

Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	4,63%	-0 б.п.	+302 б.п.
Russia 2030	6,82%	+7 б.п.	+490 б.п.
Russia 2047	5,35%	+0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26205	8,23%	-10 б.п.	-11 б.п.
ОФЗ-26223	9,23%	-12 б.п.	+81 б.п.
ОФЗ-26230	9,97%	-4 б.п.	+159 б.п.



Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 043,71	+0,90%	-46,0%
RTS	1 050,57	+0,87%	-34,2%
S&P 500	3 752,75	+2,37%	-21,3%
STOXX Europe 600	396,29	-0,62%	-18,8%
Shanghai Composite	3 007,80	-1,02%	-17,4%
Nikkei 225	27 077,93	+0,70%	-6,0%
FTSE 100	6 969,73	+0,37%	-5,9%
DAX 30	12 730,90	-0,29%	-19,9%
Bovespa	119 928,8	+2,35%	+14,3%
BSE Sensex	59 307,15	+0,18%	+1,8%
MSCI World	2 462,42	+1,37%	-23,8%
MSCI EM	865,04	+0,03%	-29,8%
VIX	29,69	-0,29 пт	+12,47 пт
RVI	51,17	-3,57 пт	+18,35 пт

фондам продолжает учитывать в ценах 90-процентную вероятность ее повышения на 75 б.п. на заседании FOMC 2 ноября, а вот вероятность ее повышения на 50 б.п. на заседании FOMC 14 декабря теперь оценивается выше вероятности повышения на 75 б.п. Кроме того, рынок видит даже 5-процентную вероятность ее повышения на 25 б.п.

Сегодня S&P 500 находится примерно там же, где и месяц назад, хотя за это время доходность 2-летних гособлигаций США выросла на 30 б.п., что отражает устойчивость рынка акций США и намекает на перспективы его дальнейшего роста. Представители ФРС дали понять, что на заседании 2 ноября может обсуждаться вопрос о конечном уровне ставки по федеральным фондам, а также о времени снижения темпов ее повышения. Ожидания инвесторов по этим вопросам будут определять динамику S&P 500 в ближайшие полторы недели.

Олег Сыроваткин

Tesla представила смешанный отчет за III кв. 2022 г.

TSLA, N/R | \$214,44 (+3,45%)

Событие: за III кв. 2022 г. Tesla заработала выручку в размере \$21,45 млрд (+56% г/г), что оказалось хуже ожиданий на \$510 млн. Non-GAAP EPS составила \$1,05 по сравнению с консенсусом \$1,01.

Наш взгляд: перед выходом отчета Tesla сообщила о рекордных поставках автомобилей, что ожидаемо отразилось в финансовых результатах, и в итоге компания заработала рекордную выручку. Однако, инвесторы ждали более высоких темпов роста выручки за счет повышения цен на автомобили, и реакция рынка оказалась соответствующая – акции упали на пост-маркете в среду, 19 октября. В среднем, по данным отчета, Tesla повысила цены реализации примерно на 5% г/г и скорее всего продолжит увеличивать их в ближайшие кварталы. Но, учитывая, что лаг между заказами и производством у Tesla составлял примерно 3-6 месяцев, эффект роста цен в финансовых отчетах проявится несколько позже. Тем не менее стоит отметить, что несмотря на задержки при вводе в эксплуатацию двух новых заводов (один Техасе и один в Берлине), операционная маржа Tesla в III кв. улучшилась по сравнению со II кв., составив 17,2% по сравнению с 14,6%. Более высокие затраты на сырье и негативное влияние курсовых разниц были компенсированы более высокими ценами и операционным леввериджем от роста поставок. Но все же валовая маржа без учета регулятивных кредитов составила 27,9% против 30,5% год назад и на уровне прошлого квартала. Валовая маржа остается одной из ключевых метрик в фокусе внимания инвесторов, и она оказалась ниже консенсус-прогноза в 28,4%. Как и ожидалось, Tesla указала на инфляционное влияние на структуру затрат, что способствовало сокращению валовой маржи. Руководство Tesla по-прежнему обещает как можно быстрее нарастить свои производственные мощности оборудования, операционной эффективности, а также мощности и стабильности цепочки поставок. В целом ничего принципиально нового по бизнесу компании в ходе конференции с инвесторами менеджмент Tesla не заявил, однако Илон Маск прокомментировал, что рассматривается вопрос о возможном обратном выкупе акций компании на \$5-10 млрд (поскольку производство и R&D уже обеспечены капиталом).

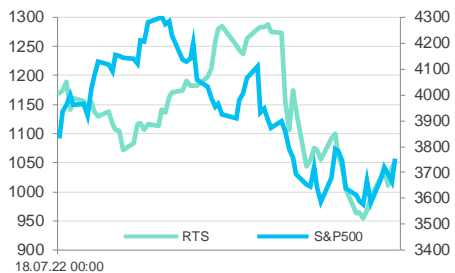
Иван Авсейко

Snap представил слабый отчет за III кв. 2022 г.

SNAP, N/R | \$7,76 (-28,08%)

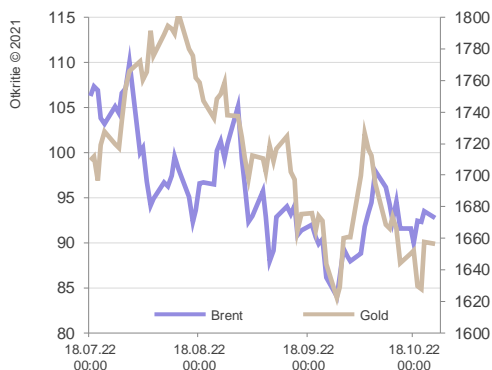
Событие: выручка компании за III кв. составила \$1,13 млрд (+5,6% г/г), что оказалось в рамках ожиданий. Non-GAAP EPS составила \$0,08, лучше прогноза на \$0,09. DAU (число активных пользователей в день) в III кв. 2022 г. составило 363 млн, на 19% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Компания не предоставила прогноза по выручке и EBITDA на IV кв. 2022 года, сославшись на неопределенность, связанную с операционной средой.

Наш взгляд: квартальный темп роста выручки оказался самым низким в истории компании, и помимо таких факторов, как макроэкономическая неопределенность и политика конфиденциальности Apple, изменения в поведении пользователей Snapchat также усиливают беспокойство рекламодателей при размещении рекламы. Поэтому, в то время как среднее количество пользователей в день значительно увеличилось, монетизация оставалась весьма слабой. Увеличение числа пользователей повысило количество проданных показов рекламы на 8%, но слабый спрос со стороны рекламодателей привел к снижению средней цены рекламы на 3%. В

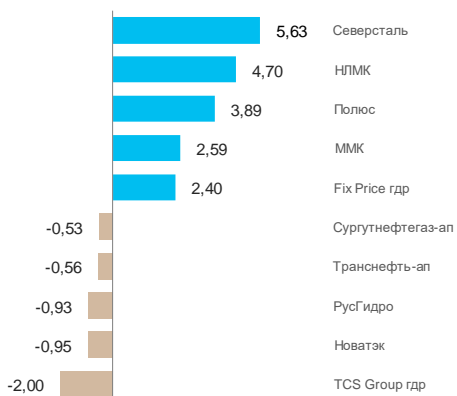


Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	111,10	-0,15%	+12,0%
Brent, \$/баррель	92,78	-0,77%	+19,3%
WPI, \$/баррель	84,34	-0,83%	+12,1%
Urals, \$/баррель	70,90	-0,67%	-7,7%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	4,846	-2,28%	+29,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 656,12	-0,09%	-9,5%
Серебро, \$/тр. унцию	19,34	-0,40%	-16,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 036,45	+0,89%	+3,5%
Платина, \$/тр. унцию	940,63	+0,62%	-2,6%
Никель, \$/тонну	21 949,00	-0,03%	+5,7%
Медь, \$/тонну	7 645,00	+1,15%	-21,4%
Алюминий, \$/тонну	2 223,50	+2,59%	-20,8%
Железная руда (КНР), \$/т	87,84	-0,41%	-21,9%
HRC1 (сталь, США), \$/т	762,00	+1,10%	-46,9%
Пшеница, центов/бушель	848,75	-0,24%	+10,1%
BTC/USD	19 330,25	-0,86%	-58,3%



Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



результате доход на одного пользователя снизился на 11% по сравнению с прошлым годом и составил \$3,11. Таким образом, инвесторы ожидают от Snap правильного решения проблемы монетизации пользователей, поскольку компания должна не только фокусироваться на росте их числа, но и на совершенствовании технологий и инструментов для рекламодателей, чтобы улучшить алгоритмы покупки рекламы и более точно измерять эффективность рекламной кампании. Отчетность Snap часто воспринимают как прелюдию к результатам крупных онлайн-рекламных гигантов (Google, Twitter, Pinterest и прочие) с точки зрения ситуации в отрасли, мы же считаем, что в данной истории преобладают специфические факторы, и обобщение с другими игроками в секторе не всегда уместно.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
24 октября	Индекс деловой активности в производственном секторе Германии, октябрь	47п.	\$\$\$
	Индекс деловой активности в сфере услуг Германии, октябрь	44,7п.	\$\$\$
	Композитный индекс деловой активности Германии, октябрь	45,3п.	\$\$\$
	Индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны, октябрь	48,2п.	\$\$\$
	Индекс деловой активности в сфере услуг Еврозоны, октябрь	47,8п.	\$\$\$
	Композитный индекс деловой активности Еврозоны, октябрь	47,5п.	\$\$\$
	Индекс деловой активности в производственном секторе США, октябрь	50,2п.	\$\$\$
	Индекс деловой активности в сфере услуг США, октябрь	59,2п.	\$\$\$
	Композитный индекс деловой активности США, октябрь	51п.	\$\$\$
25 октября	Индекс делового климата Ifo в Германии, октябрь	83,3п.	\$\$\$\$
	Индекс текущих условий Ifo в Германии, октябрь	92,5п.	\$\$
	Индекс текущих ожиданий Ifo в Германии, октябрь	74,9п.	\$\$
	Индекс промышленных заказов СБИ Великобритании, октябрь	-10п.	\$\$\$
	Индекс оптимизма бизнеса СБИ Великобритании, октябрь	-40п.	\$\$\$
	Индекс Case-Shiller цен на жилье США, август	14,4% г/г	\$\$\$
	Индекс Case-Shiller цен на жилье США, август	-0,3% м/м	\$\$\$
	Индекс цен на жилье США, август	12,6% г/г	\$\$
	Индекс цен на жилье США, август	-0,3% м/м	\$\$
	Уверенность потребителей СВ в США, октябрь	106,5п.	\$\$\$
26 октября	Кредиты бизнесу в Еврозоне, сентябрь	9,1% г/г	\$\$
	Кредиты домохозяйствам в Еврозоне, сентябрь	4,5% г/г	\$\$
	Предложение денежной массы МЗв Еврозоне, сентябрь	6,1% г/г	\$\$
	Разрешения на строительство в США, сентябрь	1,564млн	\$\$\$
	Разрешения на строительство в США, сентябрь	1,4% м/м	\$\$\$
	Розничные запасы без учета автомобилей в США, сентябрь		\$\$\$
	Оптовые запасы в США, сентябрь	1,1% м/м	\$\$\$
	Продажа новых домов в США, сентябрь	0,59млн	\$\$\$\$
	Продажа новых домов в США, сентябрь	-12,4% м/м	\$\$\$\$
	Промышленное производство в России, сентябрь	-1% г/г	\$
27 октября	GfK Потребительское доверие Германии, ноябрь	-41,8п.	\$\$\$\$
	Решение ЕЦБ по процентной ставке в Еврозоне	2%	\$\$\$
	Ставка по депозитам в Еврозоне	1,5%	\$\$\$\$
	Предельная ставка кредитования в Еврозоне	2,25%	\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, сентябрь	0,5% м/м	\$\$\$\$
	Темп роста ВВП США 3 квартал	2,1% к/к	\$\$\$\$
	Реальные потребительские расходы США 3 квартал	2,2% к/к	\$\$
	Базовый индекс цен расходов на личное потребление США 3 квартал	4,6% к/к	\$\$
	Индекс цен расходов на личное потребление США 3 квартал	10,5% к/к	\$\$
	Выступление президента ЕЦБ Лагард		\$\$\$
	Потребительское доверие России, октябрь	-1,5 п.	\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
24 октября	Cadence Design Systems (CDNS), квартальный отчет	EPS \$0,97	\$\$
	Discover Financial Services (DFS), квартальный отчет	EPS \$3,73	\$\$
	Русарго (AGRO), операционные результаты 3 кв		\$\$
	ТТК-1 (TGKA), операционные результаты 3 кв		\$
25 октября	X5 Retail Group (FIVE), финансовые результаты 3 кв		\$\$
	3M (MMM), квартальный отчет	EPS \$2,66	\$\$\$
	Alphabet(GOOG,GOOGL), квартальный отчет	EPS \$1,25	\$\$\$
	Biogen(BIIB), квартальный отчет	EPS \$4,16	\$\$
	Canadian National Railway (CNI), квартальный отчет	EPS \$1,53	\$\$
	Chipotle Mexican Grill (CMG), квартальный отчет	EPS \$9,05	\$\$
	General Motors (GM), квартальный отчет	EPS \$2,04	\$\$
	Halliburton (HAL), квартальный отчет	EPS \$0,55	\$\$
	Kimberly-Clark (KMB), квартальный отчет	EPS \$1,51	\$\$\$
	Microsoft (MSFT), квартальный отчет	EPS \$2,3	\$\$\$
	Moody's (MCO), квартальный отчет	EPS \$2,16	\$\$
	MSCI (MSCI), квартальный отчет	EPS \$2,79	\$\$
	SAP (SAP), квартальный отчет	EPS \$1,26	\$\$\$
	Spotify Technology (SPOT), квартальный отчет	EPS \$-0,89	\$\$
	Coca-Cola (KO), квартальный отчет	EPS \$0,63	\$\$\$
	United Parcel Service(UPS), квартальный отчет	EPS \$2,86	\$\$\$
	Visa (V), квартальный отчет	EPS \$1,87	\$\$\$
26 октября	Align Technology (ALGN), квартальный отчет	EPS \$1,94	\$\$
	Automatic Data Processing (ADP), квартальный отчет	EPS \$1,8	\$\$\$
	Boston Scientific (BSX), квартальный отчет	EPS \$0,44	\$\$
	Bristol-Myers Squibb (BMY), квартальный отчет	EPS \$1,84	\$\$
	Digital Realty Trust (DLR), квартальный отчет	EPS \$1,7	\$\$
	Meta Platforms (META), квартальный отчет	EPS \$1,93	\$\$\$
	ServiceNow (NOW), квартальный отчет	EPS \$1,85	\$\$
	Kraft Heinz (KHC), квартальный отчет	EPS \$0,56	\$\$
27 октября	Магнит (MGNT), финансовые результаты 3 кв		\$\$
	Amazon.com (AMZN), квартальный отчет	EPS \$0,25	\$\$\$
	Apple (AAPL), квартальный отчет	EPS \$1,25	\$\$\$
	Caterpillar (CAT), квартальный отчет	EPS \$3,23	\$\$\$
	Gilead Sciences (GILD), квартальный отчет	EPS \$1,5	\$\$
	Intel (INTC), квартальный отчет	EPS \$0,34	\$\$\$
	Mastercard (MA), квартальный отчет	EPS \$2,58	\$\$\$
	McDonald's (MCD), квартальный отчет	EPS \$2,59	\$\$\$
	Pinterest (PINS), квартальный отчет	EPS \$0,05	\$\$
	Shopify(SHOP), квартальный отчет	EPS \$-0,07	\$\$
28 октября	AON (AON), квартальный отчет	EPS \$2,01	\$\$
	Colgate-Palmolive (CL), квартальный отчет	EPS \$0,74	\$\$\$
	Exxon Mobil (XOM), квартальный отчет	EPS \$3,45	\$\$
	Chevron (CVX), квартальный отчет	EPS \$5,22	\$\$

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	21E	22E	21E	22E
Сбербанк АО	SBER	118,55	2 559	По рынку	0,0%	156,00	31,6%	2,15	-67,48	2,05	1,95	0,40	0,36
Газпром	GAZP	163	3 859	По рынку	40,5%	241,10	47,9%	1,49	-54,51	1,84	1,92	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4412,5	3 057	Покупать	22,7%	6 433	45,8%	0,79	-38,77	3,95	---	---	---
Яндекс	YNDX	1958	---	▼	0,0%	1 500	-23,4%	0,77	-63,30	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	13150	2 010	►	10,6%	13 000	-1,1%	0,41	-42,52	4,40	---	3,56	4,06
НОВАТЭК	NVTK	998	3 030	Покупать	9,5%	1 308,10	31,1%	-0,95	-45,51	7,00	5,42	6,45	6,17
PolyMetal International	POLY	268,7	127	▼	0,0%	200	-25,6%	1,82	-80,37	12,63	2,44	3,69	2,36
Полюс	PLZL	6200	844	▲	3,2%	7 500	21,0%	3,89	-56,54	5,06	5,67	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	310,2	3 288	►	13,0%	350,0	12,8%	-0,47	-51,04	3,72	1,98	2,50	2,87
Магнит	MGNT	5117	521	►	11,7%	5 600	9,4%	2,33	-18,78	9,46	---	---	---
Татнефть АО	TATN	361,6	838	▲	16,0%	475,0	31,4%	-0,39	-35,50	4,22	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	19,45	695	▲	4,1%	25,00	28,5%	1,59	-46,14	1,52	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1537	417	►	0,0%	1 600	4,1%	1,45	-35,50	8,44	---	---	---
МТС	MTSS	216,5	433	Покупать	13,9%	281,8	30,2%	-0,05	-31,45	9,64	6,19	4,04	3,95
VK	VKCO	438,4	105	►	0,0%	500	14,1%	0,09	-71,57	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	23,585	---	►	0,0%	25,00	6,0%	-0,53	-38,90	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2452	489	►	0,0%	2 500	2,0%	-2,00	-68,06	7,70	5,06	1,89	1,43
Мосбиржа	MOEX	81,43	185	▲	20,6%	107,0	31,4%	0,87	-52,35	6,60	---	---	---
НЛМК	NLMK	93,04	558	►	0,0%	90,0	-3,3%	4,70	-58,70	---	3,54	2,54	3,29
Сбербанк АП	SBERP	112,65	---	По рынку	0,0%	148,0	31,4%	2,37	-66,18	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,877	300	Покупать	8,3%	3,910	35,9%	1,16	-41,61	3,14	2,40	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	65,32	481	►	0,0%	65,00	-0,5%	-0,29	-48,70	5,29	5,12	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	720	603	▼	0,0%	600	-16,7%	5,63	-55,65	2,41	4,40	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,0161	209	Пересмотр	0,0%	0,0200	24,2%	0,53	-70,59	0,64	0,81	0,18	0,16
Ростелеком АО	RTKM	56,65	198	▲	7,9%	75,00	32,4%	0,07	-40,53	6,92	4,93	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	6136	795	▲	20,9%	8 500	38,5%	0,05	7,39	6,13	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1257	272	Покупать	0,0%	2 500	98,9%	0,60	-62,14	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	71,52	53	Пересмотр	0,0%	92,00	28,6%	0,79	-47,08	4,85	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	79750	---	▲	12,5%	110 000	37,9%	-0,56	-48,86	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	32,36	492	Пересмотр	7,4%	38,00	17,4%	-0,46	-58,51	2,77	3,28	3,79	4,01
АФК Система	AFKS	11,754	113	Покупать	0,0%	20,00	70,2%	0,01	-58,07	37,63	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	24,02	95	▼	0,0%	19,00	-20,9%	0,76	-63,39	---	4,27	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	340,7	---	Покупать	16,9%	437,0	28,3%	1,10	-34,00	---	---	---	---
ММК	MAGN	28,77	321	►	0,0%	25,00	-13,1%	2,59	-58,91	1,68	2,95	1,59	1,52
ПИК	PIKK	611	404	Пересмотр	9,0%	850,0	39,1%	-0,21	-49,08	3,92	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7433	327	Покупать	7,4%	1,110	49,3%	-0,93	-10,19	10,24	5,31	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	284,15	51	▲	0,0%	575,0	102,4%	-0,16	-54,29	2,36	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,087	111	По рынку	11,5%	0,11	26,4%	2,55	-55,05	1,99	2,90	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1250	63	►	0,0%	1 100	-12,0%	-0,08	-69,45	11,74	---	---	---
QIWI	QIWI	329	21	►	0,0%	350,0	6,4%	0,61	-49,69	1,17	---	---	---
ЛСР	LSRG	471,6	49	►	0,0%	500,0	6,0%	0,13	-37,70	2,86	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	35,64	85	▼	---	30,00	-15,8%	0,51	-58,92	31,45	---	---	---
МКБ	CBOM	6,161	206	▼	0,0%	5,000	-18,8%	0,31	-13,14	5,46	8,36	0,81	0,72
Юнипро	UPRO	1,25	79	Пересмотр	0,0%	1,500	20,0%	0,40	-54,86	---	---	---	---
MD Medical Group	MDMG	446,5	34	Пересмотр	---	549,0	23,0%	-0,47	-46,39	7,60	---	---	---
Etalon Group	ETLN	53,18	20	Покупать	0,0%	84,00	58,0%	-0,26	-52,48	6,78	---	---	---
М.Видео	MVID	161	29	►	0,0%	180,0	11,8%	0,06	-72,29	---	---	---	---
Лента	LENT	783,5	76	▼	0,0%	600,00	-23,4%	7,77	---	6,13	---	---	---
Русарго	ARGO	799,8	108	▲	0,0%	1 100	37,5%	0,15	-32,95	4,43	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,4676	17	►	0,0%	0,400	-14,5%	0,65	-46,43	---	0,08	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2253	139	Покупать	---	4 118	82,8%	-1,03	-53,06	18,22	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,483	53	Покупать	18,6%	0,730	51,1%	0,21	-33,20	11,82	2,68	1,34	1,23
БСП	BSPB	88,29	42	▼	0,0%	70,00	-20,7%	0,02	1,99	2,32	2,53	0,36	0,33

* 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
МП «Глобальные акции - рост по разумной цене»: 3 квартал 2022		Модельные портфели	Новое	12.10.2022	
Модельные портфели МП "Старт": 12.10.2022г		Модельные портфели	update	12.10.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 12.10.2022		Обзоры	update	12.10.2022	
МП Дивидендный (11.10.2022)		Рынок облигаций	Новое	11.10.2022	
Квартальный обзор экономики России, 3 квартал 2022 года		Экономика России	update	11.10.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	11.10.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (04 - 10 октября 2022 года)		Драгметаллы	update	11.10.2022	
Русagro – Продуктовая диверсификация	AGRO-гдр	инвестиция	Новое	10.10.2022	ПОКУПАТЬ
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 03 - 07 октября 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций High Grade. Октябрь 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/ (xls)		Российские облигации	update	10.10.2022	
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор рынка растительных масел		Отраслевые отчеты	Новое	07.10.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи (29 сентября - 6 октября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	07.10.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Энергосбыты - дивиденды		Обзоры	Новое	05.10.2022	
Товарные рынки за квартал: Итоги 3 квартала 2022 года		Обзоры	update	04.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	03.10.2022	
Модельные портфели Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (сентябрь, 2022)		Российские акции	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей Россия: Дивиденды 2022 – первая оценка		Российские акции	update	03.10.2022	
Квартальный обзор рынка стали (сентябрь 2022 г.)		Обзоры	update	30.09.2022	
ТОП-10 Среднесрочные выпуски качественных эмитентов		Рынок облигаций	Новое	29.09.2022	
Московская биржа - доступ на биржу	MOEX	инвестиция	новый	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
MD Medical Group - здоровые инвестиции	MDMG	инвестиция	update	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
Короткий портфель облигаций		Рынок облигаций	Новое	26.09.2022	
Металлургия: Обзор рынка стальных труб (сентябрь 2022 г.)		Металлургия	update	23.09.2022	
Дивидендные истории в акциях МРСК		Аналитический комментарий	Новое	22.09.2022	
Облигации в юанях. Деньги должны работать		Обзоры	Новое	21.09.2022	
ПАО «ДВМП» - Бенефициар разворота «на Восток»	FESH	инвестиция	новый	19.09.2022	ПОКУПАТЬ
Экономика: Структура ввп и динамика объемов производства в ключевых отраслях в 2022-2023		Макроэкономика и рынки	Новое	16.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Кредитные истории. КАМАЗ		Аналитический комментарий	Новый	06.09.2022	
ТОП-10 рублевых облигаций. Сентябрь 2022		Российские облигации	Новый	06.09.2022	
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестиция	update	01.09.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Зерновой экспорт РФ в сезоне 2022/23		Отраслевые отчеты	Новый	31.08.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	update	23.08.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
USDCNY. Китай дает зеленый свет ослаблению юаня		Аналитический комментарий	Новый	23.08.2022	
Текущая стратегия на российском рынке акций		Аналитический комментарий	update	23.08.2022	

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции») и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компание»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к 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

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

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, 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