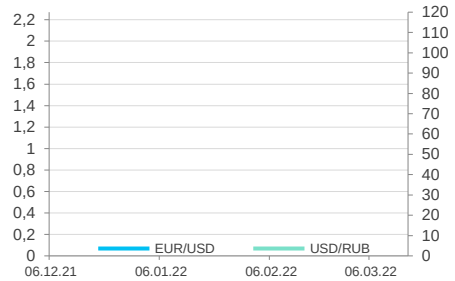
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:30МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,8764	-0,23%	-3,25%
USD/RUB	72,78	-1,02%	-2,26%
EUR/RUB	75,31	-1,98%	-11,78%
EUR/USD	1,0505	-0,47%	-7,59%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 462,53	+0,74%	+4,02%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	0,00 бп	+850 бп
UST 10Y	2,83%	+2 бп	+132 бп
Russia 2047	5,63%	+0 бп.	+192 бп
ОФЗ-26230	9,99%	-10 бп	+160 бп
Brent, $/баррель	103,41	-1,46%	+32,96%
Золото, $/тр. унцию	1 877,00	-0,48%	+2,66%
IMOEX	2 424,28	+4,56%	-35,99%
RTS	1 049,04	+4,92%	-34,26%
S&P 500	4 183,96	+0,21%	-12,22%
STOXX Europe 600	444,30	-1,81%	-8,92%
Shanghai Composite	2 946,19	+0,43%	-19,04%

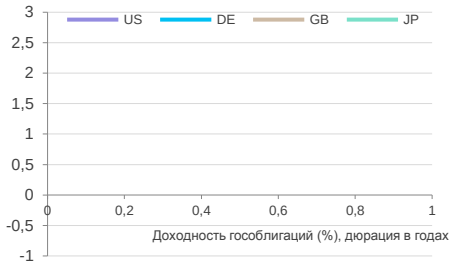
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	103,48	+0,52%	+7,74%
GBP/USD	1,2508	-0,32%	-7,56%
USD/CNY	6,6024	+0,64%	+3,83%
USD/JPY	129,85	+1,15%	+12,85%
USD/CHF	0,9540	+0,29%	+6,53%
AUD/USD	0,7084	-0,59%	-2,37%
USD/CAD	1,28430	+0,19%	+1,65%
NZD/USD	0,6486	-0,89%	-4,92%



Глобальный денежный рынок

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



Российский денежный рынок

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

Otkritie © 2021

Главное

- Внешний фон выглядит умеренно позитивным: азиатские фондовые индексы растут вместе с фьючерсами на S&P 500, а нефть дешевеет
- Банк Японии сообщил о решении покупать 10-летние гособлигации по фиксированной доходности каждый рабочий день. На этих новостях курс доллара к иене резко вырос и почти достиг 130
- Розничные продажи в Японии в марте выросли на 0,9% г/г с -0,9% г/г, ждали +0,5% г/г. Показатель вырос в двух из последних трех месяцев на фоне отступления Covid-19
- Министр финансов РФ допускает, что добыча нефти в РФ может упасть в 2022 г. на 17%. По нашим оценкам, добыча стабилизируется на уровне около 9 мбс (перейти)
- Etalon Group в I кв. 2022 г. увеличил продажи на 21% г/г. Этому способствовали благоприятная конъюнктура и «старые» ставки по ипотеке (перейти)
- «Яндекс» представил смешанный отчет за I кв. 2022 г. Более показательным будет II кв., на который полностью придется режим «новой реальности» российской экономики (перейти)
- Fix Price в I кв. 2022 г. увеличил выручку на 21,2% г/г, откладывает выплату финальных дивидендов. Сильный показатель связан с ажиотажным потребительским спросом, однако в дальнейшем динамика вновь может начать ухудшаться (перейти)
- X5 в I кв. 2022 г. сократила чистую прибыль на 45,2% г/г до 5,02 млрд рублей. Снижение данного показателя стало следствием роста финансовых расходов и убытков от курсовых разниц (перейти)
- Visa сильно отчиталась за II финансовый кв. 2022 г. Отступление пандемии и инфляция полезны для бизнеса компании (перейти)
- Ford отчитался за 1 кв. 2022 г. Компания продолжает испытывать проблемы с поставками автомобилей из-за дефицита полупроводников (перейти)

Российский фондовый рынок

Благодаря росту двух последних дней индекс Мосбиржи отыграл все снижение предыдущей недели. Во вторник и среду перепроданные акции компаний финансового сектора входили в тройку лидеров роста, тогда как бумаги строителей и сектора химии и нефтехимии оказывались в числе аутсайдеров. Практически безоткатный рост рынка акций РФ во вторник-среду заметно контрастирует с общемировыми трендами, которые заключаются то в медвежьей, то в смешанной динамике мировых фондовых индексов. Это может указывать на то, что у рынка акций РФ есть какая-то своя история, например, крупный покупатель, который толкает вверх бумаги, пользуясь низкой ликвидностью. Но после ухода данного покупателя рост может прерваться так же внезапно, как он начался. Дело в том, что ключевой медвежий драйвер для рынка акций РФ (помимо санкций) – высокая неопределенность – сохраняет актуальность, и, скорее всего, ситуация вряд ли прояснится до завершения СВО.

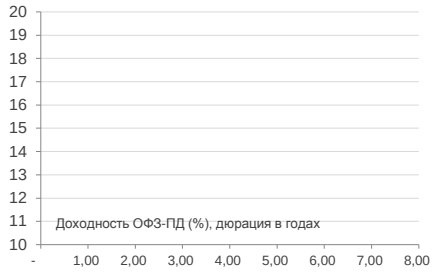
Олег Сыроваткин

Министр финансов РФ допускает, что добыча нефти в РФ может упасть в 2022 г. на 17%

Событие: по сообщению Reuters со ссылкой на доклад Минэкономразвития РФ, в базовом сценарии добыча нефти в РФ может снизиться в 2022 г. на 9,3% г/г до 475,3 млн т (9,55 мбс), в пессимистическом – на 17,2% г/г до 433,8 млн т (8,72 мбс). Министр финансов Антон Силуанов также допустил, что снижение добычи в 2022 г. может составить около 17%. Reuters также сообщил, что в базовом сценарии Минэкономразвития экспорт нефти в 2022 г. снизится на 1,2% г/г до 228,3 млн т (4,58 мбс), в пессимистическом – на 7,7% г/г до 213,3 млн т (4,28 мбс). Экспорт нефтепродуктов в базовом сценарии уменьшится на 20,0% до 115,3 млн т (2,32 мбс), в пессимистическом – на 40,7% до 85,4 млн т (1,72 мбс). Добыча газа может снизиться на 5,6% до 720,9 млрд куб. м в базовом, на 8,0% до 702,4 млрд куб. м – в пессимистическом сценарии.

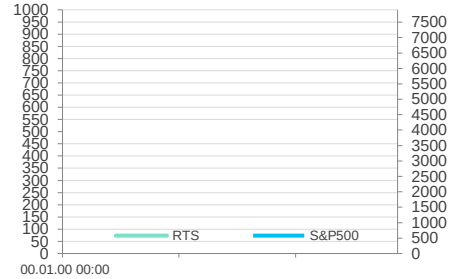
Российский долговой рынок

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



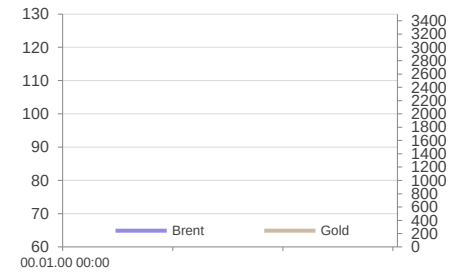
Рынки акций

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



Товарные рынки

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



Okritie © 2021

Наш взгляд: базовый сценарий, о котором сообщает Reuters, в части добычи нефти близок к нашим ожиданиям: мы полагаем, что снижение среднесуточной добычи в РФ в течение года останется в пределах 2 мбс относительно 1 кв. 2022 г., то есть добыча стабилизируется на уровне около 9 мбс. Из базового прогноза следует, что во 2-4 кв. 2022 г. среднесуточная добыча составит 9,06 мбс. Мы полагаем, что в этом сценарии добыча может снизиться во 2 п/г до уровня 8,9-9,0 мбс. Основным драйвером снижения добычи послужит падение экспорта нефтепродуктов и ослабление спроса на них на рынке РФ, однако экспорт нефти снизится незначительно. Пессимистический прогноз в целом соответствует ожиданиям МЭА: из него следует, что во 2-4 кв. 2022 г. среднесуточная добыча составит 7,95 мбс, то есть упадет более чем на 3 мбс к уровню 1 кв. 2022 г. Что касается добычи газа, то уменьшение добычи на 43 млрд куб. м в базовом сценарии – ожидаемое следствие снижения экспорта в ЕС, которое уже наблюдается с начала года, а также сокращения спроса в РФ.

Алексей Кокин

Etalon Group в I кв. 2022 г. увеличил продажи на 21% г/г

ETLN, N/R | ₽63,12 (+6,98%)

Событие: Etalon Group в I кв. увеличил продажи на 21% г/г до 19,7 млрд рублей. При этом общая площадь реализованной недвижимости уменьшилась на 8,4% до 90,4 тыс. кв. м. В Москве и Московской области в I кв. продажи подскочили на 25% в денежном выражении до 11,793 млрд рублей, общий объем реализованных площадей сократился на 18% до 42,536 тыс. кв. м. В Петербурге продажи выросли на 17% в денежном выражении до 7,888 млрд рублей, объем проданной недвижимости увеличился на 2% до 47,903 тыс. кв. м. Средняя стоимость одного квадратного метра жилой недвижимости выросла на 39% г/г до 290,1 тыс. рублей.

Наш взгляд: в I кв. ценовая конъюнктура оставалась благоприятной для российских застройщиков. С этим и связан уверенный рост продаж Etalon Group в денежном выражении. Вдобавок резкий рост ключевой ставки не успел негативно отразиться на количестве ипотечных сделок, т. к. многие совершали покупки по ранее одобренным и куда более низким ставкам. Так, по данным самой компании, доля ипотечных продаж за I кв. 2022 г. осталась на уровне 61%, практически не изменившись год к году. Впрочем, наибольшие опасения у нас вызывают более долгосрочные перспективы рынка недвижимости в РФ, поскольку падение реальных доходов на фоне ожидаемой рецессии в экономике может негативно отразиться на спросе. И сможет ли компенсировать данный фактор наличие льготной ипотеки под 9% - пока большой вопрос.

Алексей Павлов

«Яндекс» отчитался за I кв. 2022 г.

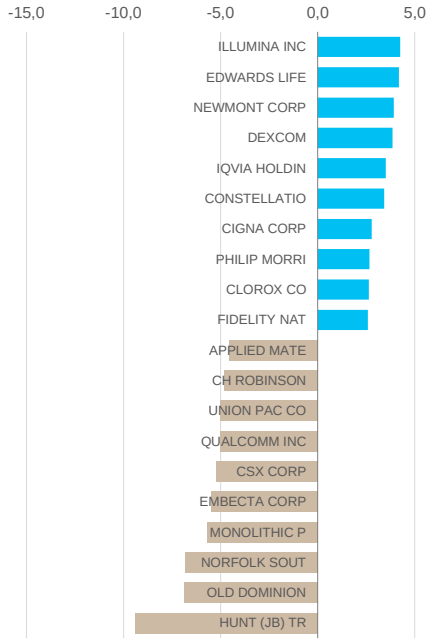
YNDX, NR | ₽1 748,60 (+9,23%)

Событие: общая выручка «Яндекса» составила 106 млрд руб (+45% г/г), в том числе выручка от продажи интернет-рекламы - 41,6 млрд (+16% г/г), в сегментах Электронная коммерция, Райдтех (Такси и Драйв) и Доставка - 54,9 млрд (+61% г/г). Скорректированная EBITDA (до эффекта единоразовых выплат сотрудникам) составляла 7 млрд руб. (-35% г/г, маржа 6,8% против 15,1% в прошлом году). Валовый товарооборот сервисов электронной коммерции (GMV) достиг 64,6 млрд руб. (+164% г/г)

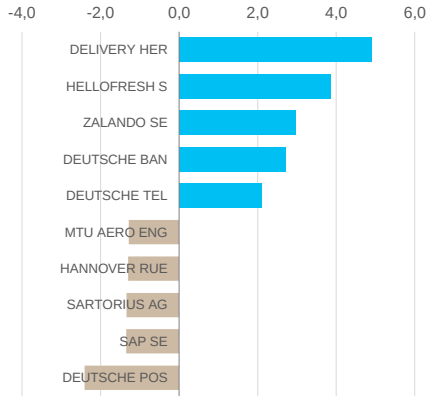
Наш взгляд: в результате хорошего старта в первых двух месяцах 2022 года (причем по сегменту поиска и портала выше ожиданий менеджмента) с последующим ударом по бизнесу в марте (резкий отток зарубежных заказчиков рекламы и приостановка рекламных бюджетов российских компаний) отчет «Яндекса» за I кв. вышел достаточно смешанным и не слишком репрезентативным. Наиболее показательным будет II кв., на который полностью придется режим «новой реальности» российской экономики. Ранее «Яндекс» отозвал прогноз на 2022 финансовый год и приостановил развитие новых проектов, учитывая высокую степень неопределенности, связанной с геополитикой. Тем не менее компания подчеркивает важность оставаться в прозрачной плоскости для рынка, а также рассматривает альтернативные варианты размещения акций на другой международной фондовой бирже (торги на Nasdaq приостановлены). Ранее мы отмечали, что влияние перестройки российской экономики будет достаточно разнонаправленным на бизнес «Яндекса» в целом, однако не исключаем, что приостановка новых проектов и инициатив может оказать краткосрочный положительный эффект на консолидированную маржу компании. Тем не менее удержание ключевых наработок в периметре компании может стать одной из важнейших краткосрочных задач для менеджмента «Яндекса».

Иван Авсейко

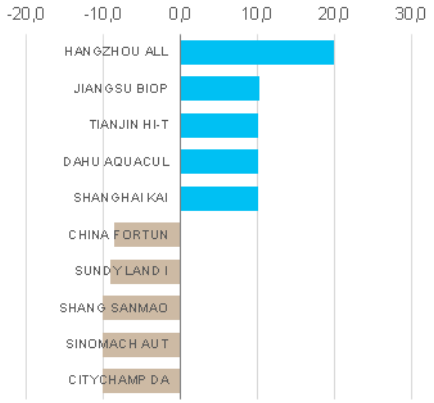
Лидеры/отстающие индекса S&P500
(данные на 02.04.2022)



Лидеры/отстающие индекса DAX (данные на 02.04.2022)



Лидеры/отстающие индекса SSE Composite
(данные на 02.04.2022)



Fix Price в I кв. 2022 г. увеличил выручку на 21,2% г/г, откладывает выплату финальных дивидендов

FIXP, N/R | ₽389,50 (+0,99%)

Событие: Fix Price в I квартале увеличил выручку на 21,2% до 62,6 млрд рублей. Розничная выручка увеличилась на 23,4% до 55,4 млрд рублей, оптовая - на 7% до 7,2 млрд рублей. LFL-продажи выросли на 11,6% при увеличении среднего чека на 12% и снижении трафика на 0,4%.

Общее количество магазинов увеличилось на 179 до 5 083, включая 560 франчайзинговых. Общая торговая площадь магазинов под брендом Fix Price увеличилась на 39,9 тыс. кв. метров до 1 млн 96,7 тыс. кв. метров. Компания подтвердила ранее объявленный прогноз по количеству чистых открытий: 750 магазинов в 2022 г.

В то же время совет директоров ритейлера решил отложить выплату финальных дивидендов за 2021 г. на срок до 12 месяцев.

Наш взгляд: Fix Price, как и X5, увеличил темпы роста выручки в I квартале 2022 года в связи с ажиотажным потребительским спросом, однако в дальнейшем динамика вновь может начать ухудшаться.

Перенос дивидендов также стал ожидаемым, поскольку в сегодняшних реалиях осуществить выплаты для компании с головной структурой в зарубежной юрисдикции не представляется реализуемым.

Алексей Павлов

X5 в I кв. 2022 г. сократила чистую прибыль на 45,2% г/г до 5,02 млрд рублей

FIVE, N/R| ₽1 119,50 (+10,24%)

Событие: чистая прибыль X5 Retail Group по МСФО в I квартале 2022 года сократилась на 45,2% г/г до 5,022 млрд рублей (здесь и далее МСФО 17). Скорректированная EBITDA (без учета расходов, связанных с программой долгосрочного премирования менеджмента, выплат на основе акций и прочих разовых вознаграждений, эффекта от трансформации «Карусели») увеличилась на 19,9% до 42,532 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7% как и год назад.

Валовая прибыль X5 в I квартале выросла на 16,3% до 148,472 млрд рублей. Валовая маржа снизилась до 24,6% с 25,2% годом ранее. Выручка ритейлера выросла на 19,1% до 604,23 млрд рублей. Рост выручки был обеспечен положительной динамикой LfL-продаж (+11,7%), расширением торговых площадей (+7,4%) и ростом цифрового бизнеса X5 (+79,9%).

Операционный денежный поток до изменения оборотного капитала вырос на 23,7% до 43,306 млрд рублей. Операционный денежный поток после изменения сократился на 58,1% до 10,234 млрд рублей. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, выросли на 18,3% до 22,124 млрд рублей.

Общий долг X5 вырос на 13,3% по сравнению с показателем на конец декабря и на 34,4% по сравнению с показателем на конец марта 2021 года до 333,408 млрд рублей. Чистый долг увеличился соответственно на 4,4% и на 18,8% до 280,196 млрд рублей на конец марта 2022 года. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,67x против 1,67x на конец декабря и 1,6x на конец марта 2021 года.

Наш взгляд: темпы роста выручки X5 в I квартале 2022 года существенно ускорились по сравнению с IV кварталом 2021 года, когда аналогичная цифра составила +14,9%. Основной причиной стал потребительский ажиотаж, связанный с началом спецоперации на Украине, т.е. фактор, по сути, разовый.

Из позитивных моментов можно отметить сохранение маржинальности (к примеру «Лента», отчитавшаяся ранее, данный показатель ухудшила), а также рост потребительского траффика на 3,7% (у «Ленты», опять-таки, мы видели его сокращение). При этом сокращение чистой прибыли X5 в отчетном периоде стало следствием роста финансовых расходов и убытков от курсовых разниц.

Если же говорить об инвестиционных перспективах, то в сегодняшних реалиях зарубежная прописка головной компании группы является существенным минусом, поскольку из-за этого X5 не имеет технической возможности платить дивиденды акционерам. Впрочем, в настоящий момент менеджмент компании прорабатывает различные варианты разрешения данной проблемы, однако никакой конкретики пока не прозвучало.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

Visa сильно отчиталась за II финансовый кв. 2022 г.

V, рекомендация приостановлена | $214,11 (+6,47%)

Событие: чистая выручка составила $7,2 млрд, увеличившись на 25% г/г. Скорректированная чистая прибыль составила $3,8 млрд или $1,79 на акцию, показав рост на 27% г/г и 30% г/г соответственно. Общий объем платежей вырос на 17% г/г, а трансграничный объем операций вырос на 38% г/г. Общий объем обработанных транзакций за квартал составил $44,8 млрд, что на 19% больше, чем годом ранее.

Наш взгляд: результаты Visa оказались очень сильными и превысили ожидания аналитиков. Рост объема платежей, маржинальных трансграничных операций и обработанных транзакций был устойчивым даже несмотря на приостановку операций в России, где она получала до 5% выручки. Последствия новых волн пандемии были кратковременными, и восстановление мировой экономики, начавшееся в середине прошлого года, продолжалось. Устойчивый рост наблюдался в большинстве стран по всему миру. Менеджмент отметил возвращение состоятельных потребителей, особенно в сферах путешествий, ресторанов и развлечений. Что касается растущей инфляции, которая может немного снизить потребление, стоит отметить, что 65% доходов Visa связаны с операциями, на которые благоприятно влияет рост цен. Так что в целом инфляция полезна для бизнеса. Мы ожидаем продолжения роста бизнеса платежных гигантов Visa и MasterCard, который обусловлен устойчивым восстановлением международных поездок и внедрением цифровых способов оплаты по всему миру. Благодаря глобальному сдвигу в сторону электронных платежей, бизнес обеих компаний продолжает расти, хорошо масштабируется и извлекает выгоду из эффективной дуополии. Компании продолжают внедрять инновации, такие как криптовалютные сервисы, кибербезопасность, аналитика данных, решения BNPL. Бизнес платежных компаний устойчив и характеризуется постоянными доходами, высокой маржинальностью в сочетании с низкими капитальными затратами и высоким FCF.

Антон Руденок

Ford отчитался за 1 кв. 2022 г.

F, $N/R | $ 14,85 (+0,95%)

после закрытия рынка: $15,13 (+1,89%)

Событие: Ford представил финансовые результаты за 1 кв. 2022 г., которые показали сокращение темпов роста, но оказались лучше ожиданий аналитиков.

Наш взгляд: выручка компании сократилась на 5% г/г до $34,5 млрд, что тем не менее превысило консенсус-прогноз. Поставки автомобилей сократились на 9% г/г до 966 тыс. единиц на фоне нехватки поставок полупроводников в январе, феврале и в меньшей степени в марте. Компания отметила, что производство около 53 тыс. моделей было почти завершено, но поставки не совершились из-за нехватки финальных комплектующих. Скорректированная прибыль EBIT составила $2,3 млрд при увеличении рентабельности по данному показателю до 6,7% от общей выручки. Менеджмент подтвердил прогноз по скорректированному EBIT на 2022 год в диапазоне $11,5-12,5 млрд, что может показать прирост от 15% г/г до 25% г/г при улучшении поставок для комплектующих во втором квартале. Ford, как и другие автопроизводители, пытается активно занять свою нишу на новом рынке электрокаров: компания планирует поставить около 600 тыс. электрокаров к концу 2023 года. Ранее на неделе Ford объявил о начале производства электрического пикапа F-150 Lightning в США, количество предзаказов которого составляет уже около 200 тыс. Запуски новых моделей электрокаров должны положительно сказаться на сохранении компанией доли рынка в США и мире, а также на увеличении показателей рентабельности.

Эркен Кичибаев

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
28 апреля	Объём промышленного производства в России, март	-2,6% г/г	$ $ $
	Розничные продажи в России, март	4,3% г/г	$ $ $
	Уровень безработицы в России, март	4,5%	$ $ $
	ВВП России, 1 квартал		$ $ $
	Промпроизводство в Японии		$ $
	Индекс потребительских цен в Испании, апрель	+9,6% г/г	$ $
	Индекс потребительского доверия в Италии, апрель	109 п.	$ $
	Уровень безработицы в Испании, март	+14,2%	$ $
	Индексы экономических ожиданий в Еврозоне, март		$ $ $
	Индекс потребительских цен в Германии, апрель	+7,2% г/г	$ $ $
	ВВП США, 1 квартал	+1,1% г/г	$ $ $ $
29 апреля	Индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе Китая от Caixin, апрель	50 п.	$ $ $
	ВВП Франции, 1 квартал	+0,3% г/г	$ $ $
	Индекс потребительских цен во Франции, апрель		$ $ $
	ВВП Испании, 1 квартал	+6,5% г/г	$ $ $
	ВВП Италии, 1 квартал	+5,7% г/г	$ $ $
	ВВП Германии, 1 квартал	+3,8% г/г	$ $ $
	ВВП Еврозоны, 1 квартал		$ $ $ $
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, апрель	+7,4% г/г	$ $ $ $
	Заседание банка России по ключевой ставке	15% годовых	$ $ $
	Доходы и расходы населения США, апрель		$ $ $
	Индексы экономических ожиданий от Университета Мичигана в США, апрель		$ $ $
30 апреля	Индексы менеджеров по закупкам в Китае в промышленности, апрель	49,9 п.	$ $ $

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
28 апреля	VK, квартальный отчёт, 1К22		$ $ $
	Энел, квартальный отчёт, 1К22		$
	ЕМЦ, операционная статистика за 1 квартал		$ $
	О'Кей, операционная статистика за 1 квартал		$
	Магнит, квартальный отчёт, 1К22		$ $ $
	Thermo Fisher Scientific, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $6,22	$ $
	Comcast, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $0,8022	$ $
	Mastercard, квартальный отчёт	EPS $2,18	$ $ $
	Samsung Electronics, квартальный отчёт	EPS $32,02	$ $ $
	Linde, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $2,51	$ $
	TotalEnergies, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $2,97	$ $ $
	Caterpillar, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $2,6	$ $ $
	Intel, квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS $0,7859	$ $ $
	Apple, квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS $8,37	$ $ $ $
	Amazon, квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS $8,37	$ $ $ $
29 апреля	Юнипро, квартальный отчёт, 1К22		$
	Мать и дитя, операционная статистика за 1 квартал		$ $
	Exxon Mobil, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $2,23	$ $ $
	Chevron, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $3,43	$ $
	Honeywell, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $3,43	$ $ $
	Bristol-Myers Squibb, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS $1,91	$ $

Источники: эмитенты

Ликвидные российские акции (данные на 01.04.2022)

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

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

Последние актуальные обзоры и рекомендации

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

Otkritie © 2021

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

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

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

открытие | Инвестиции

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

Антон Затолокин
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков
Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, рублёвые облигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования