

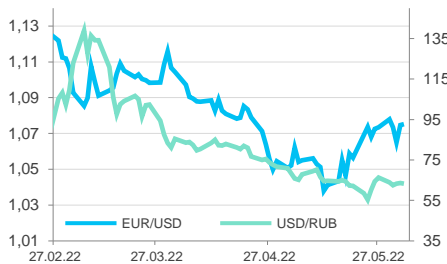
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:33МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	61,575	-0,17%	-17,1%
USD/RUB	61,65	+0,60%	-18,0%
EUR/RUB	65,555	+1,83%	-23,3%
EUR/USD	1,0752	+0,05%	-5,4%
Золото MOEX, руб./гр.	3652,31	+0,41%	-13,36%
Ключевая ставка ЦБ	11,00%	0 б.п.	+250 бп
UST 10Y	2,92%	+1 б.п.	+1416 п.
Russia 2047	29,29%	+49 б.п.	+2389 бп
ОФЗ-26230	9,12%	-56 б.п.	+73 б.п.
Brent, \$/баррель	117,44	-0,14%	+51,0%
Золото, \$/гр. унцию	1 867,60	-0,05%	+2,1%
IMOEX	2 340,17	-1,45%	-38,2%
RTS	1 196,03	-2,14%	-25,0%
S&P 500	4 176,82	+1,84%	-12,4%
STOXX Europe 600	441,23	-0,39%	-9,5%
Shanghai Composite	3 195,46	+0,42%	-12,2%

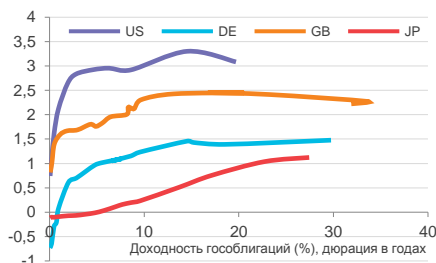
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	101,742	-0,08%	+6,3%
GBP/USD	1,2573	-0,04%	-7,1%
USD/CNY	6,6603	-0,39%	+4,8%
USD/JPY	129,89	+0,04%	+12,9%
CHF/USD	0,9577	-0,04%	+4,9%
AUD/USD	0,7259	-0,08%	-0,1%
USD/CAD	1,2569	-0,01%	-0,5%
NZD/USD	0,6558	-0,02%	-3,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	1,63%	+2 б.п.	+142 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,34%	0 б.п.	+25 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,42%	-1 б.п.	+116 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	2,92%	+1 б.п.	+141 б.п.
Bund 10Y	1,24%	+5 б.п.	+142 б.п.
Gilt 10Y	2,16%	+5 б.п.	+118 б.п.
Japan GB 10Y	0,24%	-1 б.п.	+17 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	10,65%	-10 б.п.	+252 б.п.
MOSPRIME 1M	11,13%	-8 б.п.	+212 б.п.
MOSPRIME 3M	11,14%	+5 б.п.	+164 б.п.
MOSPRIME 6M	11,09%	+4 б.п.	+143 б.п.
NDF USDRUB 3M	61,66%	+103 б.п.	+5317 б.п.
NDF USDRUB 6M	45,03%	+17 б.п.	+3622 б.п.
NDF USDRUB 12M	33,55%	-13 б.п.	+2454 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы растут, фьючерсы на S&P 500 торгуются в нулях, а нефть незначительно дешевеет
- ОПЕК+ повысил общую квоту добычи нефти на июль на 648 тыс. барр./с, то есть на 50% больше ожиданий. Способность значительно наращивать добычу в соответствии со своими квотами сохраняют только Саудовская Аравия, ОАЭ и, возможно, Ирак и Кувейт ([перейти](#))
- Выручка Сiап в I кв. 2022 г. выросла на 38% г/г до 1,726 млрд руб., но компания осталась убыточной на операционном уровне. Акции Сiап по-прежнему не выглядят дешевыми ([перейти](#))
- СД ПАО «Мосэнерго» рекомендовал выплатить дивиденды за 2021 г. в размере 0,223 руб. на акцию. В этом году компания также может остаться хорошей дивидендной историей ([перейти](#))
- Объем торгов на всех рынках Мосбиржи увеличился в мае 2022 г. на 5,2% г/г до 78,3 трлн руб. Рост базируется на сильной динамике денежного рынка, тогда как на остальных площадках виден спад активности ([перейти](#))
- Новый сезон сериала Netflix «Очень странные дела» поставил рекорд по числу просмотров за неделю. Компания остается доминирующим стриминговым сервисом, способным повысить монетизацию и операционную маржу ([перейти](#))
- Microsoft понизила прогноз на IV кв. 2022 финансового года. Несмотря на временные трудности подписка на сервисы Microsoft может продолжить показывать стабильный рост на фоне цифровой трансформации ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Вчера на российском финансовом рынке было странное сочетание: падал рубль, акции и даже индекс волатильности RVI. Это, практически, как если бы падала и доходность, и цена облигаций одновременно. Индекс «МосБиржи» упал на 1,45% до 2 340,17 п., индекс РТС - на 2,14% до 1 196,03 п. Можно предположить, что снизилась ликвидность в системе с началом нового месяца, а общий настрой инвесторов остаётся подавленным. Перспективы скорого завершения «военной спецоперации» остаются туманными, а санкционное давление сохраняется. Вчера США ввели санкции против «Северстали» и связанных с её основным акционером Алексеем Мордашовым структур. Это окончательно испортило настрой на рынке в конце торгового дня, даже не помог рост зарубежных биржевых площадок. Акции у компании упали на 15,3%. Ждём сегодня сохранения давления на акции компании и сектора. Российская и украинская делегации намерены провести переговоры в Стамбуле на тему экспорта зерна из Украины. Тема выходит на передний план, обходя саму «военную спецоперацию» и даже ситуацию на энергетическом рынке. Перебои с поставками продовольствия или его высокие цены способны вызвать нестабильность в беднейших регионах. Мы видели, как в целом десятке стран сменились режимы в период «Арабской весны». Западные страны не хотели бы сейчас повторения такого сценария, который бы еще больше усилил нестабильность в мире, которая и так находится на максимальных уровнях за десятилетие. Есть причина для некоторых компромиссов.

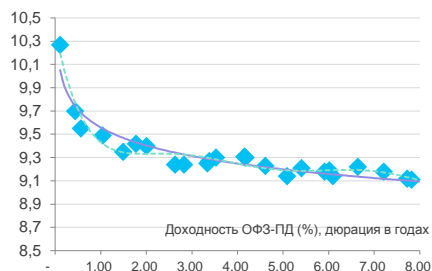
Антон Затолюкин

ОПЕК+ повысил общую квоту добычи нефти на июль на 648 тыс. барр./с, то есть на 50% больше ожиданий

Событие: на очередной встрече ОПЕК+ принято решение повысить общую квоту добычи на июль на 648 тыс. барр./с, то есть на 50% больше ожидавшегося повышения на 432 тыс. барр./с. Было решено ускорить рост квот и перенести плановое сентябрьское увеличение (432 тыс. барр./с) на июль и август. Таким образом, в эти два месяца суммарная квота добычи будет расти на 648 тыс. барр./сутки, после чего разрешенный объем добычи вернется к референтному уровню, от которого отсчитывалось сокращение (44,5 млн барр./с). Следующая встреча профильных министров ОПЕК+ назначена на 30 июня.

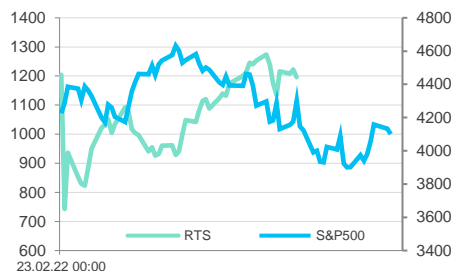
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2023	136,08%	+135 б.п.	+13447 б.п.
Russia 2030	135,64%	+180 б.п.	+13369 б.п.
Russia 2047	27,52%	+1 б.п.	+2389 б.п.
ОФЗ-26205	9,70%	+4 б.п.	+159 б.п.
ОФЗ-26223	9,35%	-1 б.п.	+96 б.п.
ОФЗ-26230	9,12%	-1 б.п.	+73 б.п.



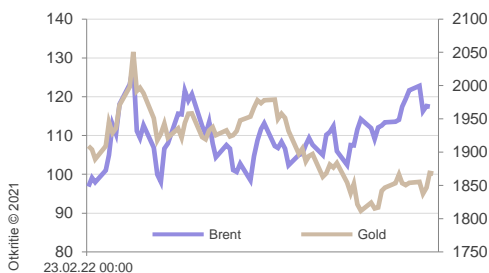
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 340,17	-1,45%	-38,2%
RTS	1 196,03	-2,14%	-25,0%
S&P 500	4 176,82	+1,84%	-12,4%
STOXX Europe 600	441,23	-0,39%	-9,5%
Shanghai Composite	3 195,46	+0,42%	-12,2%
Nikkei 225	27 724,51	+1,13%	-3,7%
FTSE 100	7 532,95	-0,98%	+1,8%
DAX 30	14 485,17	+1,01%	-8,8%
Bovespa	112 392,9	+0,00%	+7,2%
BSE Sensex	56 388,06	+1,02%	-3,2%
MSCI World	2 814,03	+1,57%	-12,9%
MSCI EM	1 061,44	-0,60%	-13,8%
VIX	24,72	-0,97 пт	+7,5 пт
RVI	62,90	-4,76 пт	+30,08 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	133,65	-0,13%	+34,8%
Brent, \$/баррель	117,44	-0,14%	+51,0%
WTI, \$/баррель	116,58	-0,25%	+55,0%
Urals, \$/баррель	88,33	-1,19%	+15,0%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	8,312	-2,04%	+122,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 867,59	-0,05%	+2,1%
Серебро, \$/тр. унцию	22,36	+0,25%	-3,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 060,10	+0,14%	+4,7%
Платина, \$/тр. унцию	1 020,31	-0,28%	+5,7%
Никель, \$/тонну	28 119,00	-0,03%	+35,5%
Медь, \$/тонну	9 499,50	+1,15%	-2,3%
Алюминий, \$/тонну	2 726,00	+2,59%	-2,9%
Железная руда (KHP), \$/т	133,34	-0,41%	+18,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 160,00	+1,10%	-19,2%
Пшеница, центов/бушель	1 068,00	+0,92%	+38,6%
BTC/USD	30 470,03	+0,81%	-34,2%



Наш взгляд: по оценке секретариата ОПЕК, в среднем по 2022 году профицит на рынке составит 1,4 млн барр./с (мбс) – на 0,5 мбс ниже предыдущего прогноза. Прирост разрешенной добычи мог быть ускорен в качестве реакции на пересмотр прогноза. ОПЕК+ продолжает устанавливать квоты в рамках соглашения, однако дефицит добычи ОПЕК+ относительно общей квоты приближается к 3 мбс. Способность значительно наращивать добычу в соответствии со своими квотами сохраняют только Саудовская Аравия, ОАЭ и, возможно, Ирак и Кувейт. В связи с предстоящим в сентябре возвратом потолка добычи к референтному уровню, на встрече в конце июля или начале августа ОПЕК+ может отказаться от возобновления ограничений на добычу для участников соглашения.

Алексей Кокин

Выручка Cian в I кв. 2022 г. выросла на 38% г/г 1,726 млрд руб., но компания осталась убыточной на операционном уровне CIAN, N/R | P334,60 (+5,55%)

Событие: выручка увеличилась на 38% г/г до 1,726 млн руб., прибыль за период составила 44 млн руб., скорректированная EBITDA составила 56 млн руб. против убытка в 68 млн руб. годом ранее. При этом компания остается убыточной (187 млн руб. операционного убытка в I кв. 2022г.), а чистая прибыль во многом обусловлена положительным FX-эффектом в 185 млн руб.

Наш взгляд: рост выручки в основном связан с повышением цен на услуги размещения рекламы объектов недвижимости: в среднем в Московском регионе на 35%, в других регионах на 80%. При этом количество размещённых объявлений упало на 6% в Московском регионе и на 19% в других регионах. На 31 марта 2022 г. на платформе компании было размещено около 1,7 млн объявлений (против 2 млн 31 марта 2021 г.). Уменьшение количества объявлений в основном было вызвано ростом цен на объявления, снижением числа устаревших, дублирующихся и других неликвидных объявлений. Также давление оказала общая неопределенность рынка недвижимости: повышение ключевой ставки мотивировало участников быстрее заключать сделки до повышения ставок по ипотеке, а также некоторые собственники предпочли отложить любые сделки до стабилизации экономики. При этом компания отмечает, что в начале II кв. 2022 г. количество объявлений на платформе, а также время экспозиции начали увеличиваться. Вероятно, увеличилось число желающих продать квартиры, воспользовавшись укреплением рубля. Бизнес Cian полностью зависит от ситуации на рынке недвижимости, где ситуация достаточно смешанная: снижение ставок по ипотеке вслед за ключевой ставкой ЦБ РФ поможет оживить спрос со стороны покупателей, но строительство новых объектов, вероятно, существенно подорожает или отложится на долгий срок (несмотря на меры господдержки), что в свою очередь окажет негативный эффект на рынок. А ситуация на вторичном рынке и в коммерческой недвижимости носит еще более неопределенный характер. Таким образом, перспективы дальнейшего роста выручки компании прежними высокими темпами могут быть ограничены. Хотя акции Cian упали более чем на 70% с момента размещения в конце 2021 г., с точки зрения оценки бумаги по-прежнему не выглядят дешевыми: примерно 3x EV/Sales и более 50x EV/EBITDA по прогнозным значениям на 2022 год.

Иван Авсейко

СД ПАО «Мосэнерго» рекомендовал выплатить дивиденды за 2021 г. в размере 0,223 руб. на акцию

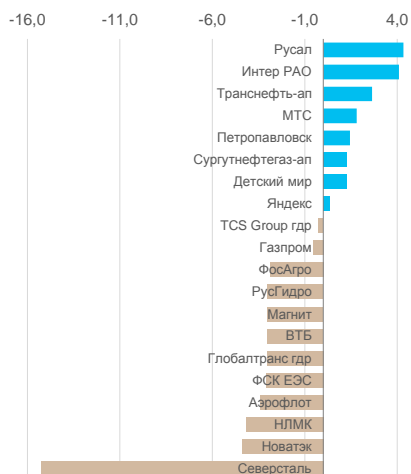
MSNG, NR | P1,9850 (+5,59%)

Событие: Совет директоров ПАО «Мосэнерго» рекомендовал выплатить акционерам дивиденды за 2021 г. в размере 0,22308 руб. на акцию. Дивидендная отсечка установлена на 11 июля.

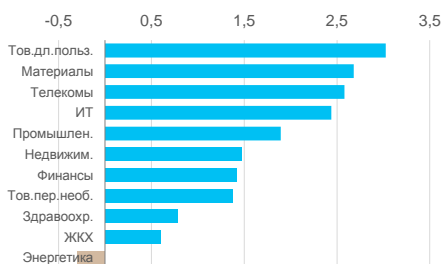
Наш взгляд: всего акционеры «Мосэнерго» могут получить 8,87 млрд руб., что составляет 50% чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, компания готова заплатить в соответствии с дивидендной политикой, что позитивно воспринято рынком. По итогам 2020 г. «Мосэнерго» выплатило акционерам 0,17945 руб. на акцию, в сумме - 7,13 млрд руб. (50% чистой прибыли по РСБУ). То есть, дивидендные выплаты возросли на 24% г/г. Мы не ожидаем существенной просадки финансовых показателей компании в этом году, поэтому она может остаться хорошей дивидендной историей. Текущая дивидендная доходность составляет 11,3%.

Тимур Хайруллин

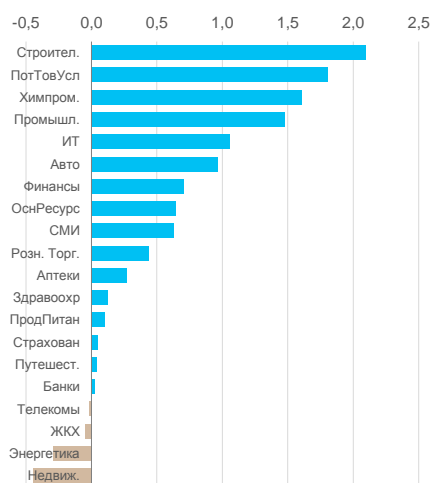
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



Объем торгов на всех рынках Мосбиржи увеличился в мае 2022 г. на 5,2% г/г до 78,3 трлн руб.

MOEX, N/R | $\$86,72$ (-0,89%)

Событие: объем торгов на всех рынках «Московской биржи» в мае 2022 г. составил 78,3 трлн рублей, что на 5,2% больше по сравнению с маем 2021 г., когда он составил 74,3 трлн рублей. При этом количество торговых дней в мае 2022 г. было меньше, чем в мае 2021 г., на 10% (18 дней против 20). Объем торгов на фондовом рынке без учета однодневных облигаций в мае 2022 года упал в 3,4 раза до 995,4 млрд рублей с 3 трлн 380,7 млрд рублей в мае 2021 года. Объем торгов на срочном рынке уменьшился в мае 2022 года по отношению к маю 2021 года в 1,9 раза, до 5,6 трлн рублей с 10,4 трлн рублей. Объем торгов на валютном рынке снизился в мае на 38%, до 16,1 трлн рублей с 26,0 трлн рублей в мае 2021 года. При этом в мае вырос объем торгов на денежном рынке, достигнув 55,4 трлн рублей, что на 62% больше, чем в мае 2021 года (34,2 трлн рублей). Объем торгов драгоценными металлами (spot и своп) на бирже составил 4,1 млрд рублей (падение в 5,2 раза с 21,2 млрд рублей в мае 2021 года).

Наш взгляд: в годовом сопоставлении наблюдается рост, который, по сути, базируется исключительно на сильной динамике денежного рынка. На всех остальных площадках невооруженным глазом виден сильнейший спад активности. По сравнению же с апрелем объем торгов снизился, но здесь все дело исключительно в календарном факторе (18 рабочих дней против 21).

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

Взгляд трейдера

Рынок акций США вышел на новый максимум с начала мая. S&P 500 вырос на 1,84% до 4 176,82 п. Радует, что локомотивом роста выступил сектор товаров длительного пользования (+3,03%). И хотя большинство инвестиционных домов по-прежнему оценивают вероятность рецессии в 30% (уровень достигался в период пандемии COVID-19 и европейского долгового кризиса 2010 года), четкой уверенности в этом нет. Возможно, спад удастся «отодвинуть» во времени, если ФРС будет действовать не слишком жестко. Потребители в США продолжают тратить, а государство может поддержать экономику стимулирующими программами. Широкий уровень в 4 200 пунктов по индексу S&P 500 является сильным. Для его преодоления потребуются положительные новости. Возможно, они придут от публикуемой сегодня статистики по рынку труда в США.

Антон Затолокин

Microsoft понизила прогноз на IV кв. 2022 финансового года

MSFT, рекомендация приостановлена | $\$274,58$ (+0,79%)

Событие: Microsoft в презентации для инвесторов заявила, что прибыль составит $\$2,24-2,32$ на акцию, по сравнению с предыдущим прогнозом в $\$2,28-2,35$ на акцию из-за того, что компания учитывает влияние более высокого курса доллара в размере $\$460$ млн. Компания также обновила прогноз по выручке, которая составит $\$51,94-52,74$ млрд по сравнению с предыдущим прогнозом в $\$52,4-53,2$ млрд.

Наш взгляд: ранее в мае также сообщалось, что компания замедляет процесс найма новых сотрудников в свои подразделения Windows, Office и Teams. Вполне возможно, что замедление темпов найма, особенно в департамент офисного ПО, является результатом замедления экономического роста. Microsoft также заявляла, что планирует удвоить свой бюджет заработной платы. Увеличение бюджета отражает необходимость бороться с растущей инфляцией, сохраняя при этом конкурентоспособность с другими технологическими компаниями в борьбе за лучшие таланты. Возможно, также может произойти небольшое замедление бизнеса в связи с уходом от удаленной работы. В отчетности за прошлый квартал пандемический спрос на ПК и Xbox ослаб, а рост продаж Windows замедлился. Однако вычислительная облачная инфраструктура Azure продемонстрировала внушительный рост на 49% г/г и продолжает оставаться мощным драйвером роста бизнеса компании. Несмотря на временные встречные ветры, мы полагаем, что с развитием цифровой трансформации подписка на сервисы Microsoft продолжит показывать стабильный рост в будущем.

Антон Руденко

Новый сезон сериала Netflix «Очень странные дела» поставил рекорд по числу просмотров за неделю

NFLX, рекомендация приостановлена | \$205,09 (+6,31%)

Событие: четвертый сезон сериала «Очень странные дела» («Stranger Things») занял 1-е место в рейтинге топ-10 Netflix с 286 млн часов просмотра за неделю.

Наш взгляд: новый сезон сериала «Очень странные дела» вышел в минувшие выходные и уже превзошел предыдущую рекордную премьеру сериала «Бриджертоны», который набрал 193 млн часов за неделю в начале релиза. В конце апреля продукция Netflix занимала 8 позиций в топ-10 последнего рейтинга Nielsen во главе с последним сезоном «Озарк». Netflix удивил инвесторов, когда сообщил, что потерял 200 тыс. подписчиков в I кв. этого года, после чего менеджмент заявил, что введет тарифный план с поддержкой рекламы. Высокие симпатии зрительской аудитории к новому контенту, вероятно, оживят рост подписчиков сервиса, а рекламный доход поможет с дальнейшей монетизацией, учитывая устойчивый высокий рост рынка цифровой рекламы. Ключом к успеху NFLX стала способность создавать потрясающий контент и постоянно набирать больше просмотров, чем у конкурентов. По данным агентства Nielsen, доля просмотра телевидения в США неуклонно растет, что является показателем более высокой удовлетворенности и способствует более высокому доходу. NFLX остается доминирующим игроком в этой отрасли, сохраняя огромные возможности для роста как количества подписчиков, так и средней выручки на подписку, учитывая его огромный адресный рынок примерно в 900 млн домохозяйств. Мы считаем, что у компании есть основа, на которой менеджмент сможет улучшить монетизацию в долгосрочной перспективе. Сочетание повышения цен и стабилизации инвестиций в контент должно позволить компании продолжать показывать ежегодный рост выручки, одновременно повышая операционную маржу, что позволит существенно увеличить свободный денежный поток, который может быть использован для погашения долга и байбэка.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
3 июня	Торговый баланс Германии, апрель		\$\$
	Индексы деловой активности в секторе услуг от IHS Markit, май		\$\$\$\$
	Розничные продажи в Еврозоне, апрель	+5,4% г/г	\$\$\$
	Индексы деловой активности в секторе услуг США от ISM, май		\$\$\$
	Рынок труда в США, май		\$\$\$\$
6 июня	Индексы деловой активности в Китае от Caixin, май		\$\$\$
7 июня	Объём производственных заказов в Германии, апрель	-1,1% м/м	\$\$
	Промпроизводство в Испании, апрель	2,7% г/г	\$\$
	Индекс доверия инвесторов в Еврозоне от Sentix, июнь	-20,8 п.	\$\$
	Торговый баланс США, апрель		\$\$\$

Источники: эмитенты, Cbonds

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
3 июня	ВТБ, собрание акционеров		\$\$\$
	CrowdStrike Holdings (CRWD), квартальный отчёт	EPS \$0,2311	\$\$
	MongoDB (MDB), квартальный отчёт	EPS - \$0,0782	\$\$
6 июня	"Белуга", собрание акционеров		\$\$
7 июня	"Энел Россия", собрание акционеров		\$\$
	Coupa Software (COUP), квартальный отчёт	EPS \$0,053	\$\$

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	21	22E	21	22E
Сбербанк АО	SBER	119	2 569	Пересмотр	0,0%	190,00	59,7%	-2,44	-61,92	2,05	1,96	0,41	0,37
Газпром	GAZP	296	7 007	Покупать	17,7%	333,80	12,8%	-0,57	8,98	3,35	2,62	1,64	2,19
ЛУКОЙЛ	LKOH	4035	2 796	Покупать	21,6%	6 433	59,4%	-0,96	-37,80	3,61	2,65	1,67	1,81
Яндекс	YNDX	1592	---	►	0,0%	2 000	25,6%	0,38	-67,49	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	20154	3 097	▲	13,3%	25 000	24,0%	-1,28	-24,30	7,71	7,22	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	862,4	2 619	▲	8,3%	1 600	85,5%	-4,39	-44,15	6,05	4,68	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	558,6	265	►	11,1%	900	61,1%	-1,95	-68,03	4,75	4,14	3,42	3,49
Полюс	PLZL	11400	1 551	▲	5,5%	15 000	31,6%	-1,44	-29,18	9,30	8,30	5,96	5,70
Роснефть	ROSN	368,75	3 908	►	11,3%	400,0	8,5%	-1,92	-34,19	4,43	2,36	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4448	453	►	6,6%	3 500	-21,3%	-3,02	-18,97	9,42	9,12	---	4,58
Татнефть АО	TATN	390,1	902	▲	10,9%	475,0	21,8%	-1,98	-24,18	4,55	3,18	1,58	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	22	786	▲	3,2%	33,00	50,0%	-0,90	-39,73	1,72	1,59	---	---
X5 Retail Group	FIVE	905	246	►	0,0%	1 600	76,8%	-1,20	-59,87	6,73	5,53	3,17	2,71
МТС	MTSS	261,7	523	Пересмотр	14,3%	365,5	39,7%	1,81	-23,09	10,22	5,21	3,93	3,68
VK	VKCO	328,8	79	►	0,0%	400	21,7%	-1,38	-80,29	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	36,05	---	▲	12,2%	45,00	24,8%	1,29	-22,83	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2105	420	►	0,0%	3 500	66,3%	-0,26	-59,24	6,61	4,34	1,62	1,23
Мосбиржа	MOEX	86,72	197	►	0,0%	130,0	49,9%	-0,89	-49,14	7,03	---	---	---
НЛМК	NLMK	136,26	817	►	25,4%	190,0	39,4%	-4,18	-48,29	2,63	5,05	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	112,11	---	Пересмотр	0,0%	175,0	56,1%	-0,95	-61,70	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,3	345	►	7,3%	2,500	-24,2%	4,10	-36,03	3,60	2,75	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	72,96	537	▲	19,7%	120,00	64,5%	-2,49	-39,03	5,91	5,71	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	815,8	683	►	26,6%	1 300	59,4%	-15,27	-50,86	2,72	4,85	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,017935	232	Пересмотр	0,0%	0,0250	39,4%	-3,03	-63,69	0,71	0,90	0,20	0,18
Ростелеком АО	RTKM	57,8	202	►	9,9%	75,00	29,8%	-1,42	-44,90	7,07	5,03	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7013	908	▲	12,6%	8 000	14,1%	-2,87	49,37	7,00	15,49	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	894	193	►	0,0%	1 500	67,8%	-1,11	-77,34	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	67,74	50	Пересмотр	7,7%	100,00	47,6%	1,26	-56,59	4,59	4,33	3,91	3,82
Петропавловск	POGR	5,275	21	Пересмотр	0,0%	15,00	184,4%	1,44	-80,35	14,83	3,78	2,91	2,41
Транснефть АП	TRNFP	122700	---	►	12,6%	130 000	5,9%	2,63	-16,53	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	60,5	919	Активно покупать	0,0%	93,80	55,0%	4,33	6,27	4,62	4,77	4,38	---
АФК Система	AFKS	12,826	124	Пересмотр	2,4%	18,00	40,3%	-2,76	-60,29	7,14	0,26	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	26,98	66	▼	0,0%	20,00	-25,9%	-3,44	-62,27	---	4,63	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	354	---	Покупать	12,0%	437,0	23,4%	-0,67	-28,35	---	---	---	---
ММК	MAGN	34,89	390	▲	33,1%	55,00	57,6%	-1,86	-46,28	2,03	3,49	1,59	1,52
ПИК	PIKK	543,2	359	Пересмотр	8,4%	650,0	19,7%	-2,65	-48,88	2,61	3,17	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,7975	350	►	0,0%	0,700	-12,2%	-3,02	-5,45	8,44	11,39	4,44	4,27
Globaltrans	GLTR	372,25	66	Пересмотр	6,0%	450,0	20,9%	-3,03	-21,88	5,11	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,09116	116	►	17,7%	0,12	31,6%	-3,08	-58,99	2,09	2,40	2,76	2,98
HeadHunter	HHRU	1177	60	►	5,5%	1 900	61,4%	-1,34	-56,15	11,06	---	---	---
QIWI	QIWI	403	25	▼	0,0%	350,0	-13,2%	4,00	-49,31	1,43	---	---	---
ЛСР	LSRG	493,2	51	►	0,1%	450,0	-8,8%	-1,40	-36,13	3,12	5,74	3,78	3,67
Совкомфлот	FLOT	38,67	92	▼	0,0%	40,00	3,4%	-1,10	-59,15	34,01	---	---	---
МКБ	CBOM	5,532	185	►	0,0%	5,000	-9,6%	-1,25	-16,81	4,90	7,51	0,73	0,65
Россети	RSTI	0,612	122	►	0,0%	0,500	-18,3%	-3,07	-56,58	2,07	2,23	3,10	3,01
Юнипро	UPRO	1,245	78	Пересмотр	15,3%	1,800	44,6%	-1,11	-57,25	9,53	5,12	2,35	2,19
MD Medical Group	MDMG	398,3	30	Пересмотр	4,5%	800,0	100,9%	-0,40	-44,15	4,98	---	---	---
Etalon Group	ETLN	60	23	►	20,0%	60,00	0,0%	-0,17	-49,21	7,65	---	---	---
М.Видео	MVID	197,3	35	▼	17,7%	200,0	1,4%	-1,50	-70,53	14,90	---	3,72	4,72
Лента	LENT	681,5	67	►	0,0%	550,00	-19,3%	-3,74	---	5,33	---	---	---
Русагро	AGRO	925,8	125	▲	7,1%	1 280	38,3%	-0,41	-2,03	3,00	5,38	4,85	4,89
Энел Россия	ENRU	0,4446	16	►	0,0%	0,600	35,0%	0,27	-43,81	5,37	0,28	4,87	4,12
Самолет	SMLT	2147,5	132	Пересмотр	5,7%	3 000	39,7%	-2,61	35,51	20,24	3,35	6,85	3,94
ОГК-2	OGKB	0,631	70	Пересмотр	15,4%	0,450	-28,7%	0,80	-24,09	15,44	3,20	1,33	1,15
БСП	BSPB	64,78	31	►	0,0%	65,00	0,3%	0,43	-14,20	1,70	1,86	0,27	0,24

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

Последние актуальные обзоры и рекомендации

Название	Актив	Формат	Новый/ update	Дата	Рекомендация
Выкуп Тинькофф Perpetual. Ничто не вечно под луной	XS2387703866 XS1631338495	аналитический комментарий	новый	25 мая 2022 г.	--
Интер РАО - мощности будут обновлены	IRAO	инвестиция	новый	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Ленэнерго АП – дивиденды будут вновь	LSNGP	инвестиция	update	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Российские акции. Портфель update 2	российские акции	аналитический комментарий	update	19 мая 2022 г.	--
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	инвестиция	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
Дивиденды за 2021 – update 3	российские акции	аналитический комментарий	update	5 мая 2022 г.	--
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	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	инвестиция	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	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	инвестиция	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	инвестиция	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестиция	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестиция	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестиция	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестиция	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестиция	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Otkritie © 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 «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 подобному 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
vk.com/openbroker

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

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