

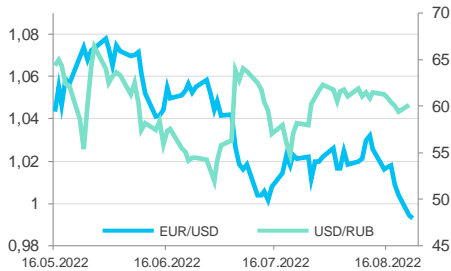
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:39МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	59,7419	+1,02%	-19,6%
USD/RUB	59,87	+1,30%	-20,4%
EUR/RUB	59,4825	-0,20%	-30,4%
EUR/USD	0,9931	-0,12%	-12,7%
Золото MOEX, руб./гр.	3 260,00	-1,4%	-23,4%
Ключевая ставка ЦБ	8,00%	0 б.п.	-50 б.п.
UST 10Y	3,01%	0 б.п.	+150 б.п.
Russia 2047	4,72%	+8 б.п.	+102 б.п.
ОФЗ-26230	9,00%	+5 б.п.	+62 б.п.
Brent, \$/баррель	96,97	+0,51%	+24,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 736,45	+0,01%	-5,1%
IMOEX	2 228,11	+1,50%	-41,2%
RTS	1 173,79	+0,28%	-26,4%
S&P 500	4 137,99	-2,14%	-13,2%
STOXX Europe 600	433,17	-0,96%	-11,2%
Shanghai Composite	3 282,36	+0,14%	-9,8%

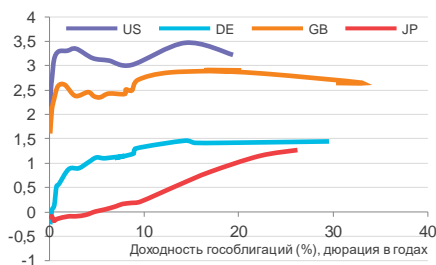
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	108,978	-0,06%	+13,9%
GBP/USD	1,1759	-0,07%	-13,1%
USD/CNY	6,8512	+0,04%	+7,8%
USD/JPY	137,29	-0,14%	+19,3%
CHF/USD	0,9645	+0,02%	+5,7%
AUD/USD	0,6887	+0,15%	-5,2%
USD/CAD	1,3036	-0,15%	+3,2%
NZD/USD	0,6182	+0,23%	-9,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	2,96%	-3 б.п.	+275 б.п.
EURIBOR 3M EUR	0,43%	+4 б.п.	+101 б.п.
LIBOR 3M GBP	2,32%	+3 б.п.	+206 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,01%	0 б.п.	+7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,01%	0 б.п.	+150 б.п.
Bund 10Y	1,31%	+8 б.п.	+149 б.п.
Gilt 10Y	2,51%	+10 б.п.	+154 б.п.
Japan GB 10Y	0,22%	-1 б.п.	+15 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	8,03%	+16 б.п.	-10 б.п.
MOSPRIME 1M	8,36%	0 б.п.	-65 б.п.
MOSPRIME 3M	8,38%	-1 б.п.	-112 б.п.
MOSPRIME 6M	8,42%	-4 б.п.	-124 б.п.
NDF USDRUB 3M	30,45%	-24 б.п.	+2196 б.п.
NDF USDRUB 6M	25,91%	-13 б.п.	+1710 б.п.
NDF USDRUB 12M	18,42%	+42 б.п.	+941 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы снижаются, а фьючерсы на S&P 500 незначительно растут вместе с ценами на нефть
- Япония: Индексы PMI в производственном секторе и секторе услуг снизились в августе до 51,0 п. и 49,2 п. соответственно. Деловая активность в производственном секторе страны растет одиннадцатый месяц подряд, однако темпы ее роста замедлились до самого низкого уровня за это время
- Группа «Черкизово» в I п/г 2022 г. увеличила выручку на 20,1% г/г, снизила чистую прибыль вдвое. Результаты скорее нейтральные ([перейти](#))
- ТГК-14 в I п/г 2022 г. снизила чистую прибыль по МСФО на 30% несмотря на рост выручки. Пока рекомендуем держать акции на случай новой оферты от ДУК ([перейти](#))
- Ford планирует сократить 3000 сотрудников, чтобы снизить расходы. Это вынужденное решение на фоне более эффективного конкурента в виде Tesla ([перейти](#))
- Tesla объявила об увеличении стоимости опции ассистента вождения Full Self-Driving на 25%. Окно возможности максимально на этом заработать может быть именно сейчас ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В понедельник индекс Мосбиржи вырос на 1,50% до 2 228,11 п., а индекс РТС – на 0,28% до 1 173,79 п. Неплохой результат, учитывая рост доллара к рублю на 1,30%. 9 отраслевых индексов закрылись в плюсе, 1 – в минусе. Наилучшую динамику показали ИТ (+3,25%), нефть/газ (+2,32%) и потребительский сектор (+1,69%), отстали телекомы (-0,45%), электроэнергетика (+0,22%) и транспорт (+0,44%). Отраслевой индекс ИТ закрылся на максимальном уровне с конца июля и вскоре может возобновить рост. Здесь у нас есть актуальные инвестици в бумагах OZON и Positive Technologies, также можно присмотреться к «Яндексу», который вчера и стал локомотивом роста отраслевого индекса. Отраслевой индекс строительных компаний консолидируется уже два месяца после мощного роста в конце июня. Здесь у нас есть актуальная инвестиция в бумагах «Самолета». Индекс Мосбиржи впервые с 29 июня закрылся выше 50-дневной скользящей средней, и мы видим технические предпосылки для дальнейшего роста в область 2350 п. Примерно там же проходит 100-дневная скользящая средняя (2309 п.).

Олег Сыроваткин

ТГК-14 в I п/г 2022 г. снизила чистую прибыль по МСФО на 30% несмотря на рост выручки

TGKN, N/R | ₹0,00249 (-0,8%)

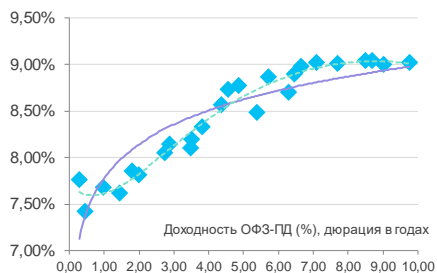
**Событие:** ПАО «ТГК-14» в январе-июне текущего года получило чистую прибыль по МСФО в размере 296,197 млн рублей (-30% г/г). Согласно отчетности компании, ее выручка за полугодие выросла на 7,5% до 7,248 млрд рублей, в первую очередь за счет роста доходов от продажи тепловой энергии и электроэнергии. Операционная прибыль при этом снизилась на 22% до 471,3 млн рублей. Кредиты и займы на 30 июня составили 2,1 млрд рублей, что на 1,5% больше, чем на 31 декабря прошлого года.

**Наш взгляд:** мы расцениваем новость о снижении прибыли как умеренно негативную. Более важным для компании является возможный выкуп акций. Напомним, в январе 2022 года АО «Дальневосточная управляющая компания» (ДУК) выкупило пакеты акций ТГК-14 и стало владельцем 92,2% ТГК-14. Затем ДУК направила миноритариям обязательное предложение о приобретении ценных бумаг по цене 0,00289 рубля за акцию при номинале 0,001 рубля. Согласно отчетности ТГК-14, по состоянию на 30 июня 2022 года, пакет ДУК вырос до 93,8%. Мы полагаем, что компания может выставить еще одну оферту с целью консолидировать компанию. В таком случае цена может быть близка к 0,00289 руб., что несколько выше текущих котировок. Поэтому пока рекомендуем держать акции.

Тимур Хайруллин

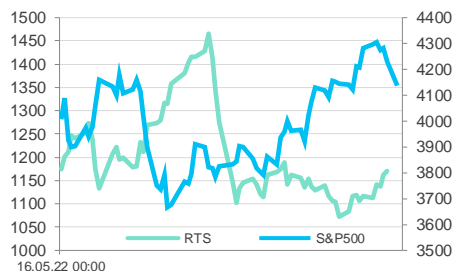
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,10%	+30 б.п.	-51 б.п.
Russia 2030	1,03%	-12 б.п.	-89 б.п.
Russia 2047	4,72%	+8 б.п.	+102 б.п.
ОФЗ-26205	8,15%	+8 б.п.	-19 б.п.
ОФЗ-26223	8,73%	+4 б.п.	+31 б.п.
ОФЗ-26230	9,00%	+5 б.п.	+62 б.п.



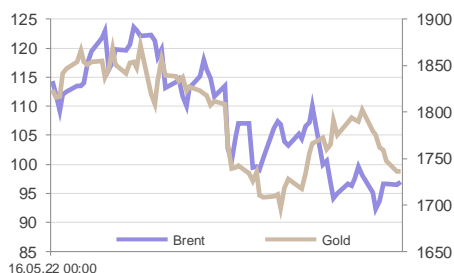
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 228,11	+1,50%	-41,2%
RTS	1 173,79	+0,28%	-26,4%
S&P 500	4 137,99	-2,14%	-13,2%
STOXX Europe 600	433,17	-0,96%	-11,2%
Shanghai Composite	3 282,36	+0,14%	-9,8%
Nikkei 225	28 453,64	-1,18%	-1,2%
FTSE 100	7 533,79	-0,22%	+1,8%
DAX 30	13 230,57	-2,32%	-16,7%
Bovespa	110 500,5	-0,89%	+5,4%
BSE Sensex	58 762,05	-0,02%	+0,9%
MSCI World	2 736,10	-1,85%	-15,3%
MSCI EM	991,90	-0,95%	-19,5%
VIX	23,80	+3.2 пт	+6.58 пт
RVI	47,04	+0.7 пт	+14.22 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	124,15	+0,62%	+25,2%
Brent, \$/баррель	96,97	+0,51%	+24,7%
WTI, \$/баррель	90,91	+0,61%	+20,9%
Urals, \$/баррель	78,42	+0,58%	+2,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	9,880	+2,07%	+164,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 736,45	+0,01%	-5,1%
Серебро, \$/тр. унцию	18,91	-0,42%	-17,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 023,20	+1,02%	+2,8%
Платина, \$/тр. унцию	874,52	-0,45%	-9,4%
Никель, \$/тонну	22 343,00	-0,03%	+7,6%
Медь, \$/тонну	8 049,00	+1,15%	-17,2%
Алюминий, \$/тонну	2 399,50	+2,59%	-14,5%
Железная руда (КНР), \$/т	96,80	-0,41%	-14,0%
HRC1 (сталь, США), \$/т	785,00	+1,10%	-45,3%
Пшеница, центов/бушель	773,25	+0,36%	+0,3%
BTC/USD	21 257,88	+0,63%	-54,1%



## Группа «Черкизово» в I п/г 2022 г. увеличила выручку на 20,1% г/г, снизила чистую прибыль вдвое

GCHE N/R | ₴2 881 (+2,84%)

**Событие:** Группа «Черкизово» в I полугодии 2022 г. увеличила выручку на 20,1% г/г до 88,9 млрд рублей. Валовая прибыль снизилась на 20,6% до 19,2 млрд рублей. Рентабельность валовой прибыли уменьшилась до 21,5% с 32,6% годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла на 12,1% до 12,4 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 13,9% против 14,9% годом ранее. Чистая прибыль уменьшилась на 48,9% до 6,9 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль повысилась на 17,5% до 6,3 млрд рублей. Операционные расходы «Черкизово» выросли на 25,7% до 11,3 млрд рублей. Чистый операционный денежный поток по итогам I полугодия оказался отрицательным, составив 1,2 млрд рублей, по сравнению с положительной величиной в размере 8,5 млрд рублей год назад. Чистый долг вырос на 31,5% до 94,4 млрд рублей. Общий долг увеличился до 98,3 млрд рублей с 81,3 млрд рублей годом ранее. Капитальные затраты «Черкизово» составили 8,3 млрд рублей в связи с новыми приобретениями и инвестициями в строительство маслоэкстракционного завода.

**Наш взгляд:** результаты скорее нейтральные. С одной стороны, сокращение валовой прибыли было связано с эффектом высокой базы I полугодия, когда эффект от изменения стоимости биоактивов составил 8,4 млрд рублей по сравнению с 752 млн рублей в I полугодии текущего года. С другой - операционные издержки группы в отчетном периоде все-таки росли опережающими темпами из-за увеличения расходов на оплату труда и транспортировку, а также повышения цен на материалы, что привело к сокращению рентабельности по EBITDA. Вдобавок операционный денежный поток сформировался отрицательным на фоне роста запасов и сокращения кредиторской задолженности.

Алексей Павлов

## Зарубежный фондовый рынок

В понедельник S&P 500 снизился на 2,14% до 4 137,99 п., продолжив корректироваться от достигнутой неделю назад области прохождения 200-дневной скользящей средней и вершины даунтренда текущего года. В минусе закрылись все 11 основных секторов индекса: помимо энергетики (-0,25%) наибольшую устойчивость вновь показали защитные сектора: производство товаров первой необходимости (-1,11%), ЖКХ (-1,37%) и здравоохранение (-1,38%). Главными аутсайдерами стали производство товаров длительного пользования (-2,84%), ИТ (-2,78%) и телекомы (-2,67%).

S&P 500 находится на 14,1% ниже исторического (январского) максимума и на 13,8% выше минимума июня. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 20,2х, форвардный – 18,3х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,6%.

Рост рынка акций США с минимумов июня был обусловлен надеждами на довольно скорое смягчение позиции ФРС на фоне ухудшения макроэкономической статистики и усиления рецессионных рисков. Однако в конце прошлой недели настроения инвесторов ухудшились после публикации протокола последнего заседания FOMC и комментариев представителей ФРС, которые подтвердили намерение регулятора продолжить повышать ставки в целях обуздания инфляции. В целом, торговля носит технический характер, и снижение S&P 500, которое наблюдалось в последнюю неделю, пока выглядит коррекцией к предыдущему росту.

Важным драйвером для рынка акций США на среднесрочную перспективу может стать ежегодный симпозиум ФРС в Джексон-Хоул, который пройдет 25—27 августа. Кроме того, в сентябре ФРС увеличит темпы сокращения своего баланса, и это событие, вероятно, также беспокоит инвесторов.

Олег Сыроваткин

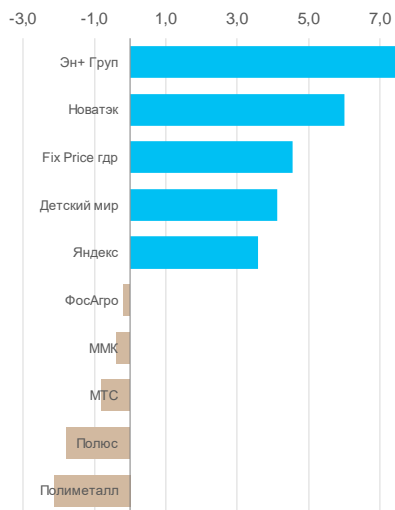
## Ford планирует сократить 3000 сотрудников, чтобы снизить расходы

F, N/R | \$15,08 (-5,04%)

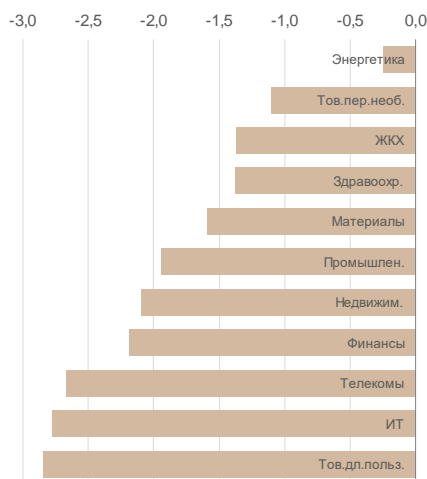
**Событие:** Ford объявил о желании сократить 3000 сотрудников. Сокращения произойдут в основном на предприятиях Северной Америки.

**Наш взгляд:** 3000 человек – это примерно 1,6% от общего глобального числа сотрудников. Цифра достаточно существенная. Сокращение требуется, чтобы Ford мог стать конкурентоспособным по части расходов на персонал. Это вынужденное решение на фоне более эффективного конкурента в виде Tesla.

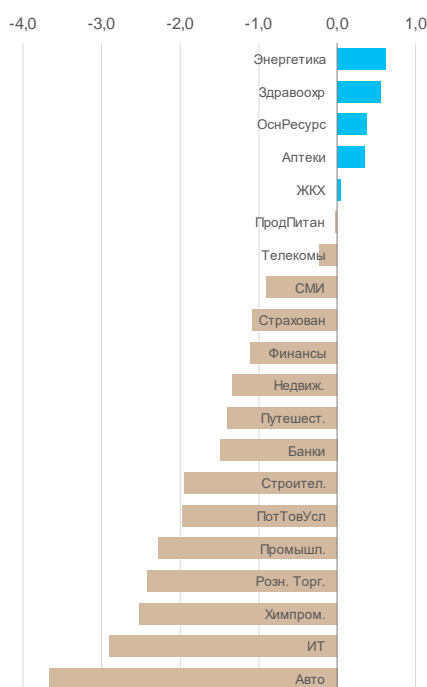
### Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



### Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



### Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



Высокая инфляция могла послужить дополнительным стимулом. Затраты на персонал начинают быстро увеличиваться. Пока увеличение заработной платы в США отстает от инфляции примерно на 3%. Можно ожидать, что в будущем зарплаты будут догонять инфляцию, чтобы сохранять реальную покупательную способность. Видимо, понимая, что расходы на персонал будут только увеличиваться, компания решила принять превентивные шаги по сокращению расходов. Хотя расходов будет все равно предостаточно, так как Ford планирует инвестировать около \$50 млрд в электромобильный бизнес до 2026 года.

*Алексей Корнилов*

### Tesla объявила об увеличении стоимости опции ассистента вождения Full Self-Driving на 25%

*TSLA, N/R | \$869,74 (-2,28%)*

**Событие:** Tesla объявила об увеличении стоимости опции ассистента вождения Full Self-Driving на 25% с \$12 000 до \$15 000.

**Наш взгляд:** Full Self-Driving считается наиболее продвинутой версией ассистента вождения у Tesla, которого еще именуют автопилотом. Илон Маск решил увеличить цену данной опции сразу на 25%. Возможно, за этим кроется желание Маска монетизировать, пускай, несовершенную технологию, но пока одну из лучших на рынке. Можно предположить, что со временем такие технологии станут гораздо лучше, более массовыми и более дешевыми. Поэтому окно возможности заработать на этом максимально может быть именно сейчас. Но Full Self-Driving еще не дает полной автономии вождения. Водитель по-прежнему обязан следить за дорогой и брать на себя управление в необходимый момент. Поэтому цена \$15 000 для такой опции может показаться высокой, а скачок цены в 25% - излишним для конечного покупателя.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
23 августа	Австралия. Индексы деловой активности (PMI) в августе		\$\$
	Япония. Индексы деловой активности (PMI) в августе		\$\$\$
	Еврозона. Индекс деловой активности в производственном секторе в августе	49,0 п.	\$\$\$\$
	Еврозона. Индекс деловой активности в секторе услуг в августе	50,5 п.	\$\$\$
	Еврозона. Композитный индекс деловой активности в августе	48,9 п.	\$\$\$
	Великобритания. Индекс деловой активности в производственном секторе в августе	51,0 п.	\$\$\$\$
	Великобритания. Индекс деловой активности в секторе услуг в августе	51,9 п.	\$\$\$
	Великобритания. Композитный индекс деловой активности в августе	51,0 п.	\$\$\$
	США. Индекс деловой активности в производственном секторе в августе	51,9 п.	\$\$\$\$
	США. Индекс деловой активности в секторе услуг в августе	50,0 п.	\$\$\$
	США. Композитный индекс деловой активности в августе		\$\$\$
	США. Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда в августе	-5 п.	\$\$\$
	Еврозона. Индекс доверия потребителей в августе	-28,0 п.	\$\$\$
	США. Продажи домов на первичном рынке в июле	575 тыс.	\$\$\$\$
24 августа	Япония. Заказы на машинное оборудование в июле		\$\$\$
	США. Индекс ипотечного кредитования от МВА на неделе до 19 августа		\$\$\$
	США. Заказы на товары длительного пользования в июле	0,8%	\$\$\$\$
	США. Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости в июле	-2,5% м/м	\$\$\$
	Россия. Промышленное производство в июле	-2,3% г/г	\$\$\$\$
	США. Данные Минэнерго об изменении запасов нефти и нефтепродуктов		\$\$\$\$
	Россия. Инфляция на неделе до 19 августа		\$\$\$
	США. Выступление представителя ФРС Кашкари		\$\$\$
25 августа	Япония. Индекс цен на корпоративные услуги в июле	2,2% г/г	\$\$
	Германия. ВВП во 2 кв	1,5%	\$\$\$
	Германия. Индекс деловых ожиданий IFO в августе	79,0 п.	\$\$\$\$
	Германия. Индекс текущей ситуации IFO в августе	96,0 п.	\$\$\$
	Германия. Индекс делового климата IFO в августе	86,8 п.	\$\$\$\$
	США. Первичные заявки на получение пособия по безработице	252 тыс.	\$\$\$\$
	США. ВВП по 2 кв. в годовом исчислении	-0,9%	\$\$\$\$
	США. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление во 2 кв.	4,4%	\$\$\$
	США. Дефлятор ВВП во 2 кв.	8,7%	\$\$\$
	США. Ценовой индекс расходов на личное потребление во 2 кв.	1,5%	\$\$\$
	Россия. Международные резервы ЦБ РФ		\$\$\$
	США. Индекс производственной активности от ФРБ Канзас-Сити	9 п.	\$\$
	США. Ежегодный симпозиум ФРС в Джексон-Хоул		\$\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
23 августа	Ozon, финансовые результаты за II квартал 2022 г.		\$\$
	Intuit, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$0,98	\$\$\$
	JD.com, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$0,46	\$\$
	Medtronic, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$1.12	\$\$\$
	XPeng, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS -\$2.61	\$\$
24 августа	TCS Group, финансовые результаты по МСФО за II квартал 2022 г.		\$\$\$
	Autodesk, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1.56	\$\$\$
	Nvidia, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$0.59	\$\$\$
	Salesforce, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1.02	\$\$\$
	Snowflake, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS -\$0.02	\$\$\$
25 августа	Детский мир, финансовые результаты по МСФО за II квартал 2022 г.		\$\$\$
	M.Видео, финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2022 г.		\$\$\$
	Dell Technologies, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1,37	\$\$\$
	Dollar General, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$2,90	\$\$\$
	Dollar Tree, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$1,57	\$\$\$
	VMware, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1,61	\$\$\$
26 августа	OKEY, финансовые результаты по МСФО за I полугодие 2022 г.		\$\$

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	126,06	2 721	Пересмотр	14,8%	160,00	26,9%	0,69	-61,68	2,18	2,08	0,43	0,38
Газпром	GAZP	181,7	4 301	По рынку	6,9%	241,10	32,7%	2,31	-38,94	2,06	2,14	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4017	2 783	Покупать	24,9%	6 433	60,1%	1,13	-37,90	3,60	---	---	---
Яндекс	YNDX	2006	---	►	0,0%	2 000	-0,3%	3,58	-60,66	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	15430	2 371	►	10,7%	16 000	3,7%	0,65	-35,22	5,33	---	4,18	4,75
НОВАТЭК	NVTK	1150,2	3 492	▲	3,1%	1 240	7,8%	6,01	-34,55	8,07	6,25	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	362,6	172	▼	0,0%	270	-25,5%	-2,13	-76,49	3,17	2,97	2,17	1,85
Полюс	PLZL	7750	1 055	▲	8,1%	10 200	31,6%	-1,77	-43,28	6,32	7,09	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	349,6	3 705	►	2,0%	400,0	14,4%	1,39	-35,76	4,20	2,23	2,50	2,87
Магнит	MGNT	5302	540	►	9,3%	4 650	-12,3%	1,09	-4,62	9,80	---	---	---
Татнефть АО	TATN	443,4	1 027	▲	5,0%	475,0	7,1%	2,88	-11,11	5,18	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	26,05	931	►	2,7%	26,00	-0,2%	1,18	-23,16	2,04	1,88	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1313	357	▲	0,0%	1 600	21,9%	1,00	-47,45	7,21	---	---	---
МТС	MTSS	238,1	476	Пересмотр	14,9%	365,5	53,5%	-0,79	-26,86	10,60	6,80	4,04	3,95
VK	VKCO	421,8	101	►	0,0%	400	-5,2%	1,79	-70,34	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	29,015	---	►	23,2%	33,00	13,7%	0,22	-25,37	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2720	542	►	0,0%	2 500	-8,1%	0,74	-60,63	8,54	5,61	2,10	1,58
Мосбиржа	MOEX	88,17	201	▲	10,2%	125,0	41,8%	1,61	-51,31	7,14	---	---	---
НЛМК	NLMK	116,46	698	▼	0,0%	100,0	-14,1%	1,36	-50,97	2,31	4,55	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	121,39	---	Пересмотр	15,4%	145,0	19,4%	0,61	-60,40	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,039	317	Покупать	5,9%	3,910	28,7%	1,30	-29,28	3,32	2,53	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	68,2	502	►	0,0%	72,00	5,6%	2,14	-48,87	5,52	5,34	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	708	593	▼	0,0%	650	-8,2%	0,65	-57,85	2,43	4,44	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,01804	234	Пересмотр	7,8%	0,0200	10,9%	0,22	-64,70	0,72	0,90	0,20	0,18
Ростелеком АО	RTKM	60,49	211	►	8,3%	75,00	24,0%	0,27	-35,81	7,40	5,27	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	8060	1 044	▲	3,7%	8 500	5,5%	-0,19	75,94	8,05	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1404	304	Покупать	0,0%	2 500	78,1%	1,96	-62,09	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	86,54	64	Пересмотр	12,9%	92,00	6,3%	4,11	-36,93	5,87	---	4,28	---
Petroavlovsk	POGR	---	---	▼	---	0,00	---	0,00	---	---	0,44	1,69	1,15
Транснефть АП	TRNFP	99450	---	►	9,3%	130 000	30,7%	0,30	-37,45	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	46,4	705	Активно покупать	0,0%	93,80	102,2%	0,98	-8,21	4,08	4,82	3,54	4,91
АФК Система	AFKS	14,44	139	Покупать	2,1%	20,00	38,5%	1,06	-50,38	115,45	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	27	107	▼	0,0%	20,00	-25,9%	0,45	-59,03	---	4,80	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	414	---	Покупать	5,4%	437,0	5,6%	1,17	-11,35	---	---	---	---
ММК	MAGN	26,9	301	▼	0,0%	25,00	-7,1%	-0,37	-61,08	1,61	2,83	1,59	1,52
ПИК	PIKK	726,2	480	Пересмотр	6,3%	900,0	23,9%	0,72	-39,63	4,66	4,24	4,02	3,33
РусГидро	HYDR	0,8	351	Покупать	6,6%	1,110	38,8%	0,21	-3,77	8,46	5,71	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	332	59	Пересмотр	22,5%	450,0	35,5%	0,27	-41,41	4,56	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08918	114	По рынку	18,1%	0,11	23,3%	-0,20	-54,43	2,04	2,97	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1592	81	►	0,0%	1 100	-30,9%	2,45	-58,65	14,95	---	---	---
QIWI	QIWI	342	21	►	0,0%	350,0	2,3%	0,59	-51,25	1,22	---	---	---
ЛСР	LSRG	574,8	59	►	10,3%	600,0	4,4%	2,24	-25,95	3,64	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	38,24	91	▼	---	30,00	-21,5%	1,89	-55,91	34,63	---	---	---
МКБ	CBOM	5,506	184	►	0,0%	5,000	-9,2%	2,10	-19,67	4,88	7,47	0,73	0,64
Россети	RSTI	0,5906	117	►	4,1%	0,700	18,5%	-0,72	-52,52	2,00	2,15	3,05	2,71
Юнипро	UPRO	1,352	85	Пересмотр	0,0%	1,800	33,1%	0,07	-51,89	---	3,86	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	472,8	36	Пересмотр	---	800,0	69,2%	-1,73	-42,16	5,92	---	---	---
Etalon Group	ETLN	64,62	25	▲	18,6%	98,00	51,7%	0,65	-45,63	8,24	---	---	---
М.Видео	MVID	222,6	40	►	30,5%	200,0	-10,2%	-0,40	-65,16	16,81	---	---	---
Лента	LENT	935	91	►	0,0%	600,00	-35,8%	-0,11	---	7,31	---	---	---
Русагро	AGRO	887,6	119	▲	10,1%	1 280	44,2%	1,44	-22,09	4,92	5,16	4,85	4,89
Энел Россия	ENRU	0,4686	17	►	0,0%	0,450	-4,0%	1,65	-43,83	5,66	0,08	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2874,5	177	Покупать	---	4 118	43,3%	1,14	-16,24	27,09	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,5206	57	Покупать	11,5%	0,730	40,2%	0,00	-24,00	12,74	2,89	1,34	1,23
БСП	BSPB	94,99	45	►	11,6%	65,00	-31,6%	-0,22	33,58	2,50	2,73	0,39	0,35

\* 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
Мосэнерго. Столичный лоск	MSNG	инвестидея	новый	29 июля 2022 г.	НА УРОВНЕ РЫНКА
ГК "Самолет. Набираем высоту	SMLT	инвестидея	update	22 июля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ФСК. Центр консолидации сетей	FEES	инвестидея	update	19 июля 2022 г.	НА УРОВНЕ РЫНКА
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестидея	update	11 июля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Газпром. Будущие дивиденды под вопросом	GAZP	инвестидея	update	11 июля 2022 г.	НА УРОВНЕ РЫНКА
ГК "Самолет". Полет нормальный	ГК "Самолет"	идея к первичному размещению	новый	8 июля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2. Привлекательна и в новых условиях	OGKB	инвестидея	update	30 июня 2022 г.	НА УРОВНЕ РЫНКА
Белуга Групп. В Питере - пить.	Белуга	идея к первичному размещению	новый	30 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Ozon Holdings PLC. Онлайн-покупки в непростое время	OZON	инвестидея	новый	27 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Резервная валюта БРИКС. Размышления на тему дедолларизации	валюты	аналитический комментарий	новый	26 июня 2022 г.	--
АФК Система. Шаг за шагом раскрывая стоимость	AFKS	инвестидея	update	21 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ВУШ (Whoosh). Будущее уже здесь.	ВУШ (Whoosh)	идея к первичному размещению	новый	21 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Кредитные истории. Сегежа Групп	Сегежа Групп	аналитический комментарий	новый	20 июня 2022 г.	--
ТОП-10 облигаций. Портфель антистресс	корпоративные облигации	подборка активов	новый	20 июня 2022 г.	--
Серебро против золота	драгметаллы	аналитический комментарий	новый	19 июня 2022 г.	--
В зоне турбулентности. Сектор авиаперевозок	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	10 июня 2022 г.	--
Дивиденды за 2021 – update 5	российские акции	аналитический комментарий	update	9 июня 2022 г.	--
Российские акции. Портфель update (июнь 2022)	российские акции	модельный портфель	update	9 июня 2022 г.	--
Рубль. Между экспортом и импортом	USDRUB	аналитический комментарий	новый	7 июня 2022 г.	--
РусГидро - Долгосрочный рост и стабильность	HYDR	инвестидея	новый	2 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Риски за прилавком. Продуктовый ритейл	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	27 мая 2022 г.	--
Выкуп Тинькофф Perpetual. Ничто не вечно под луной	XS2387703866 XS1631338495	аналитический комментарий	новый	25 мая 2022 г.	--
Интер РАО - мощности будут обновлены	IRAO	инвестидея	новый	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Ленэнерго АП – дивиденды будут вновь	LSNGP	инвестидея	update	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дивидендные истории в нефтегазовом секторе	нефтегазовый сектор	аналитический комментарий	новый	18 мая 2022 г.	--
США. Инфляция, вероятность рецессии и рынок	S&P 500	аналитический комментарий	новый	17 мая 2022 г.	--
Глобальные акции. "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	update	16 мая 2022 г.	--
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
Китай. Рубль с юанем – братья навек!	CNY	аналитический комментарий	новый	29 апреля 2022 г.	--
Белуга Групп - возвращение в свет	BELU	инвестидея	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестидея	update	27 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дави на газ. Риски энергетических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	26 апреля 2022 г.	--
"ЛУКОЙЛ" и 6-ой пакет санкций ЕС					
ЛКОН	flash note	новый		19 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Гонконгский доллар. Привязанный курс	HKD	аналитический комментарий	новый	18 апреля 2022 г.	--

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](mailto:clients@open.ru)

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

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

**Еврооблигации**  
8 800 500-99-66 – деск облигаций

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

**Управление анализа рынков**  
[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления  
Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российский рынок акций  
Алексей Кокин  
Главный аналитик, нефтегазовый сектор  
Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, технологический сектор  
Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, электроэнергетика  
Алексей Корнилов, CFA  
Главный аналитик, международный рынок акций  
Антон Руденко  
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