

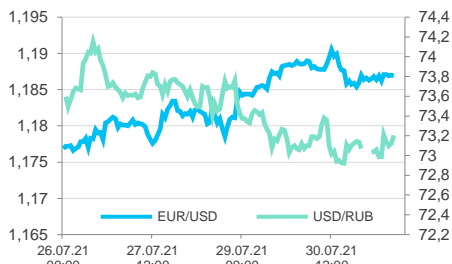
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:47МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,1388	-0,07%	-1,0%
USD/RUB	73,1986	+0,19%	-0,8%
EUR/RUB	86,8894	+0,10%	-3,8%
EUR/USD	1,187	+0,00%	-2,8%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 299,07	+0,4%	-3,6%
Ключевая ставка ЦБ	6,50%	0 б.п.	+225 б.п.
UST 10Y	1,23%	-1 б.п.	+32 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26230	7,04%	0 б.п.	+57 б.п.
Brent, \$/баррель	74,46	-1,3%	+43,7%
Золото, \$/гр. унцию	1 808,23	-0,3%	-4,7%
IMOEX	3 771,58	+0,0%	+14,7%
RTS	1 625,76	+0,0%	+17,2%
S&P 500	4 395,26	-0,5%	+17,0%
STOXX Europe 600	461,74	+0,0%	+15,7%
Shanghai Composite	3 456,51	+1,7%	-0,5%

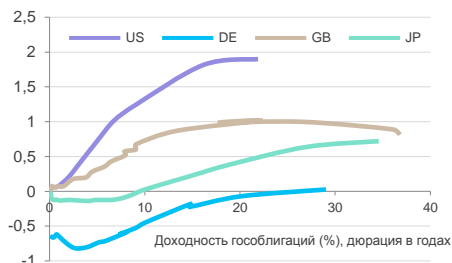
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,067	-0,12%	+2,4%
GBP/USD	1,39	-0,01%	+1,7%
USD/CNY	6,4639	+0,05%	-0,9%
USD/JPY	109,66	-0,04%	+6,2%
CHF/USD	0,9057	+0,03%	+2,3%
AUD/USD	0,7343	-0,01%	-4,6%
USD/CAD	1,2473	+0,02%	-2,0%
NZD/USD	0,6965	-0,13%	-3,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,12%	-1 б.п.	-12 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	0 б.п.	+5 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	-1 б.п.	-2 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,23%	-1 б.п.	+32 б.п.
Bund 10Y	-0,45%	+1 б.п.	+13 б.п.
Gilt 10Y	0,57%	0 б.п.	+37 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	0 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	6,98%	+5 б.п.	+224 б.п.
MOSPRIME 3M	7,20%	+1 б.п.	+228 б.п.
MOSPRIME 6M	7,31%	0 б.п.	+240 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,29%	+10 б.п.	+259 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,47%	+9 б.п.	+267 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,56%	+9 б.п.	+253 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный, даже при дешевеющей нефти. Отечественный рынок может начать день с попытки вернуться к уровню 3800 пунктов
- Новая неделя для азиатских рынков началась позитивно, хотя статистика из Китая всё более ясно указывает на замедление деловой активности
- Прошедшая неделя принесла несколько неприятных сюрпризов. Менеджмент нескольких лидирующих IT-компаний США предупредил о замедлении роста выручки в будущем
- TMK намерена выплатить дивиденд за I полугодие 2021 года в размере 17,71 руб. на акцию. Дивидендная доходность — 17,8%, акции взлетели до максимумов весны
- MTC планирует выплатить дивиденды за I полугодие 2021 года 10,55 руб/акция. MTC, видимо, придерживается в текущем году старой стратегии
- ВТБ отчитался за сильное первое полугодие. Банк улучшил прогнозы прибыли и обещает очень солидные дивиденды
- Выручка Amazon во 2-м кв. 2021 г. выросла на 27% г/г. Однако темпы роста выручки и прогнозы менеджмента оказались ниже ожиданий Wall Street
- Отчет Pinterest за 2-й квартал вышел лучше ожиданий. Однако данные по динамике пользователей озадачили инвесторов

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный, даже при дешевеющей нефти. Азиатские рынки растут, включая индекс Китая. Слабая статистика по производственной активности в КНР намекает о возможных стимулах со стороны правительства. Промышленные металлы торговались в небольшом плюсе, а вот нефть дешевет, реагируя на слабые данные из Китая и запланированный рост производства в ОПЕК+.

Отечественный рынок может начать день с повышения и попытки вернуться к уровню 3800 пунктов по индексу МосБиржи. Рубль на утренних торгах незначительно укреплялся и может продолжить свои усилия по преодолению отметки 73,0 за доллар.

На прошлой неделе индекс МосБиржи поднялся с 3734,54 п. до 3771,58 п., а РТС с 1595,86 п. до 1625,76 п. Пара EUR-USD поднялась с \$1,1771 до \$1,1875. Пара USD-RUB снизилась с 73,76 до 73,16, а EUR-RUB поднялась с 86,80 до 86,86. Нефть Brent подорожала за неделю с \$74,10 до \$76,33 за баррель. Золото на Comex подорожало с \$1801,80 до \$1817,20 за тройскую унцию. Резервы SPDR Gold Trust выросли с 1027,38 тонн до 1031,46 тонн. Американский индекс широкого рынка S&P 500 упал с 4411,79 п. до 4395,26 п.

Прошедшая неделя принесла несколько неприятных сюрпризов. Менеджмент нескольких лидирующих IT-компаний США предупредил о замедлении роста выручки в обозримом будущем. Рынок вполне мог этого ожидать, так как рынок технологического сектора был обеспечен повышенным спросом в период ограничений пандемии.

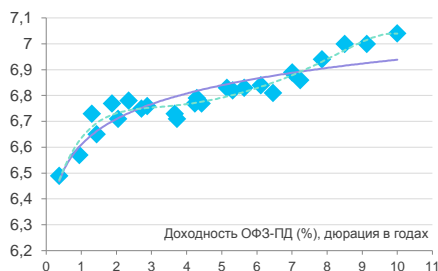
В остальном, COVID-19-Delta продолжает распространяться, заставляя некоторые страны с недостаточным уровнем вакцинации возвращать меры социальной дистанции. Регуляторы неприятных сюрпризов не принесли. В ФРС очень осторожно подходят к сигналам о каких-либо изменениях в денежной политике.

Во всяком случае, в ФРС пока не видят условий, которые позволили бы говорить о сокращении программы покупки облигаций. Впереди первая неделя месяца, в рамках которой появится статистика, позволяющая оценить динамику мировой экономики в июле.

Андрей Кочетков

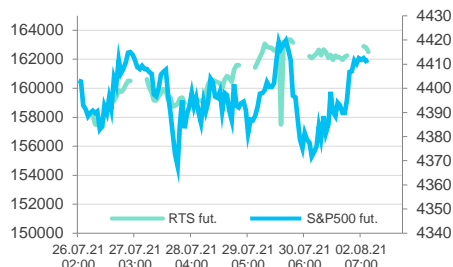
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,55%	-1 б.п.	-41 б.п.
Russia 2030	1,60%	0 б.п.	-5 б.п.
Russia 2047	3,64%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26205	6,71%	0 б.п.	+186 б.п.
ОФЗ-26223	6,78%	0 б.п.	+177 б.п.
ОФЗ-26230	7,04%	0 б.п.	+57 б.п.



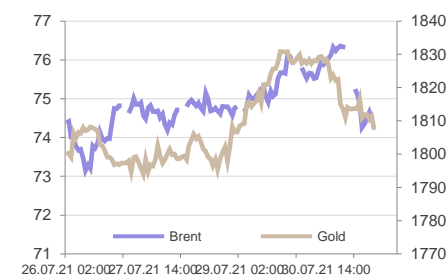
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 771,58	+0,00%	+14,7%
RTS	1 625,76	+0,00%	+17,2%
S&P 500	4 395,26	-0,54%	+17,0%
STOXX Europe 600	461,74	+0,00%	+15,7%
Shanghai Composite	3 456,51	+1,74%	-0,5%
Nikkei 225	27 781,02	+1,82%	+1,2%
FTSE 100	7 032,30	-0,65%	+8,9%
DAX 30	15 544,39	+0,00%	+13,3%
Bovespa	121 800,8	-3,08%	+2,3%
BSE Sensex	52 944,36	+0,68%	+10,9%
MSCI World	3 069,25	+0,00%	+14,1%
MSCI EM	1 277,80	+0,00%	-1,0%
VIX	18,24	0 пт	-4,51 пт
RVI	21,84	+0,4 пт	-11,17 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	96,19	-0,08%	+23,2%
Brent, \$/баррель	74,46	-1,26%	+43,7%
WTI, \$/баррель	73,11	-1,14%	+50,7%
Urals, \$/баррель	73,96	+0,00%	+45,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,981	+1,71%	+56,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 808,23	-0,30%	-4,7%
Серебро, \$/тр. унцию	25,48	+0,09%	-3,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 668,76	+0,31%	+9,0%
Платина, \$/тр. унцию	1 050,54	+0,15%	-1,4%
Никель, \$/тонну	19 552,00	-1,43%	+17,7%
Медь, \$/тонну	9 728,00	-0,97%	+25,3%
Алюминий, \$/тонну	2 590,00	-0,06%	+30,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,72%	+14,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,00%	+87,9%
Пшеница, центов/бушель	708,00	+0,60%	+10,5%
BTC/USD	39 711,52	-2,35%	+37,0%



## ТМК намерена выплатить дивиденд за I полугодие 2021 года в размере 17,71 руб. на акцию. Дивидендная доходность — 17,8%

TRMK, N/R

**Событие:** ТМК рекомендовал выплатить дивиденды I полугодие 2021 года в размере 17,71 рубля на акцию на общую сумму 18,3 млрд рублей. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано установить 17 сентября. Доходность акций по цене закрытия торгов — 17,8%.

**Наш взгляд:** За 2020 ТМК выплатила финальный дивиденд в размере 9,67 рублей, что стало приятным сюрпризом и вызвало рост котировок. Новость о текущей выплате вернула акции на уровень максимумов весны. Похоже, что, пользуясь восстанавливающейся конъюнктурой рынка труб нефтяного сортамента, компания намерена выплачивать в виде дивидендов весь свободный денежный поток, не обращая внимания на высокую кредитную нагрузку.

По нашей оценке, с учетом покупки ЧТПЗ соотношение чистого долга и EBITDA по итогам 2021 составляет 5x. Для большинства компаний в такой ситуации приоритетными было бы сокращение долговой нагрузки, но, видимо, ТМК видит перспективы рынка и имеет стабильный доступ к рефинансированию долговых обязательств.

Антон Затолюкин

## МТС планирует выплатить дивиденды за I полугодие 2021 года 10,55 руб/акция. МТС, видимо, придерживается в текущем году старой стратегии

MTSS, покупать, 353 руб.

**Событие:** МТС рекомендовал выплатить дивиденды I полугодие 2021 года в размере 10,55 рубля на акцию на общую сумму 21,1 млрд рублей. Датой закрытия реестра принято 12 октября.

**Наш взгляд:** По итогам 2020 компания заплатила 29,5 рубля дивидендов, из которых 26,51 рубля пришлось на финальный дивиденд. Видимо, МТС придерживается в текущем году старой стратегии и основную сумму дивидендов, которую мы оцениваем около 30 рублей, выплатит уже по итогам года.

Антон Затолюкин

## ВТБ отчитался за сильное первое полугодие. Банк улучшил прогнозы прибыли и обещает очень солидные дивиденды

VTBR, покупать, 0,0674 руб.

**Событие:** Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за 2-й квартал и I полугодие 2021 года. В первом полугодии 2021 года группа заработала рекордную чистую прибыль в размере 170,6 млрд рублей. Чистые процентные и чистые комиссионные доходы — продемонстрировали существенный рост, увеличившись год к году на 21% и 38% соответственно.

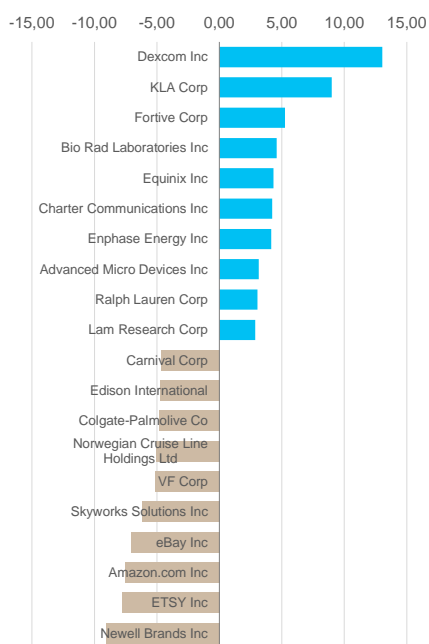
Успешные результаты первого полугодия позволили повысить годовые ориентиры. Так, прогноз чистой прибыли повышен с 270 до 295 млрд рублей. ВТБ сохранил планы выплатить 50% прибыли по МСФО в качестве дивидендов по обыкновенным акциям.

Дивиденды за 2021 г. могут измеряться трехзначной цифрой (то есть > 100 млрд руб.), отметил финансовый директор госбанка Дмитрий Пьянов. ВТБ на дивиденды по итогам работы в 2020 году направил 35,65 млрд рублей.

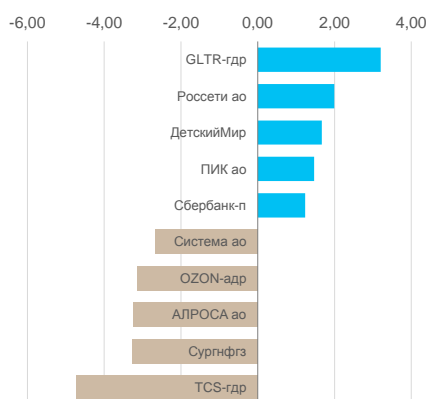
**Наш взгляд:** Повышение прогноза годовой чистой прибыли стало, по сути, констатацией факта, ведь ожидания на уровне 270 млрд рублей объективно были слишком консервативными с учетом финансовых итогов первого полугодия. Акции ВТБ торгуются с коэффициентом P/BV для текущего года на уровне 0,32 против 1,17 у Сбербанка и P/E на уровне 3,1 против 6,03 у Сбербанка. Дивидендная доходность 8,3%, относительно 8,5% у «Сбера». На наш взгляд, акции ВТБ сохраняют за собой потенциал роста. У нас есть актуальная идея по акциям ВТБ, цель 0,0674 руб. Также у нас есть актуальная идея по обыкновенным и привилегированным акциям Сбербанка. Однако здесь потенциал в значительной степени уже реализован, поэтому сохраняется рекомендация «на уровне рынка» по обыкновенным и привилегированным акциям «Сбера».

Михаил Шульгин

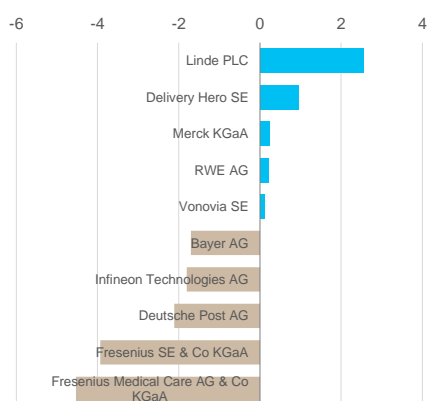
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



## Зарубежный фондовый рынок

Новая неделя для азиатских рынков началась позитивно, хотя статистика из Китая всё более ясно указывает на замедление деловой активности. Индекс производственной активности КНР от Национального Бюро Статистики снизился в июле до 50,4 п. с 50,9 п. в июне. В сфере услуг индекс деловой активности снизился до 53,3 п. с 53,5 п. в июне. Индекс PMI в производственном секторе от Caixin также снизился до 50,3 п. при ожиданиях падения до 51,0 п. То есть замедление темпов роста наблюдается не только среди крупных компаний, но и в сфере малого и среднего бизнеса.

Тем не менее китайские индексы торговались в плюсе на ожиданиях стимулов от правительства. Японский рынок также решил отыграть потери концовки прошлой недели, когда Nikkei 225 упал до минимальных значений почти за 7 месяцев. Рост рынка был во многом обеспечен акциями металлургов и судоходных компаний. Бумаги железнодорожных организаций были под давлением после слабого отчёта West Japan Railway. Японский PMI в производственной сфере поднялся до 53,0 п. с 52,2 п. в июне. На Forex доллар незначительно слабел. DXY снижался на 0,1%, но пока оставался выше 92,0 п. Однако валюты риска испытывали давление. AUD, CAD и NZD теряли около 0,1% против американского конкурента.

Андрей Кочетков

## Выручка Amazon во 2-м кв. 2021 г. выросла на 27% г/г. Однако темпы роста выручки и прогнозы менеджмента оказались ниже ожиданий Wall Street

AMZN, \$3800

**Событие:** Amazon отчитался о выручке за 2ой квартал 2021 г. в размере \$113 млрд, что на 27% больше, чем за аналогичный период прошлого года, но меньше ожиданий почти на \$2 млрд. Однако прибыль на акцию в размере \$15,12 превзошла ожидания на \$2,8.

**Наш взгляд:** Выручка сегмента онлайн-ритейла составила \$53 млрд, что ниже консенсуса в \$56,7 млрд. Продажи в Amazon Web Services выросли на 37% до \$14,8 млрд, что выше консенсуса в \$14,2 млрд. Операционная прибыль увеличилась на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$7,7 млрд, что немного ниже консенсус-прогноза в \$7,82 млрд. Однако особенно нас впечатлили сегмент «Другое», который в основном состоит из онлайн-рекламы, где выручка увеличилась на 87% г/г до \$7,9 млрд — Amazon становится все более ярким игроком в данном секторе, постепенно выбирая доли рынка у Facebook и Google.

Хотя динамика сама по себе впечатляет, процент роста выручки оказался недостаточно высок, чтобы соответствовать ожиданиям Wall Street. Аналитики и инвесторы привыкли, что Amazon исторически превосходил ожидания, поэтому выпадение из консенсуса (впервые с 2018 года) вызвало некоторую панику в акциях. В ходе звонка с инвесторами Amazon также заявил, что грядущие отчеты компаниями будет достаточно трудно сравнивать с пандемическими кварталами 2020 года, а это означает, что эпоха высоких результатов компании может замедлиться.

Это логичное явление происходит по мере того, как люди обращаются к своим старым покупательским привычкам, таким как путешествия и обеды вне дома, что может повлиять на быстрый рост компании, зафиксированный во время пандемии. На наш взгляд, активность потребителя в онлайн-ритейле возвращаются к более нормальным уровням, по мере того как общество выходит из карантина.

Тем временем Amazon продолжает наращивать мощности огромными темпами (учитывая текущий масштаб бизнеса), чтобы удовлетворить потребности клиентов и обеспечить своевременную доставку. Мы не видим угрозы бизнесу в долгосрочной перспективе, поскольку Amazon по-прежнему имеет хорошие возможности для извлечения выгоды из секулярного перехода к электронной коммерции и облачным вычислениям в течение следующего десятилетия.

При этом стоит подчеркнуть, что в 2 кв 2021 снижение темпов выручки ограничивалось сегментом интернет-ритейла Amazon, но при этом другие, наиболее маржинальные сегменты, отработали за квартал особенно хорошо. Мы не меняем цель и рекомендацию в идее акций AMZN.

Иван Авсейко

## Отчет Pinterest за 2-й квартал вышел лучше ожиданий. Однако данные по динамике пользователей озадачили инвесторов

*PINS, N/R*

**Событие:** Данные по отчету Pinterest за 2ой квартал: выручка в размере \$613 млн (+ 125% г/г) превысила консенсус на \$51 млн. Скорректированная EBITDA составила \$178 млн против прогноза в \$89 млн. Чистая прибыль на акцию по-GAAP в размере \$0,25 превзошла ожидания на \$0,12.

**Наш взгляд:** Впечатляющие данные по выручке и прибыльности компании, платформа набирает все большие обороты и монетизирует текущую базу пользователей — спрос на рекламу увеличился во время восстановления экономики. Количество активных пользователей во всем мире выросло на 9% до 454 млн (консенсус: 484 млн), но MAU (ежемесячные активные пользователи) в США упали на 5% до уровня 91 млн (96 млн), а международные MAU выросли на 13% до 363 млн (388 млн).

Именно данные числа озадачили инвесторов — количество пользователей оказалось ниже прогнозов и ожиданий, в результате акции в моменте падали на 18%. Основная причина очевидна — в результате меньшего количества ограничений из-за пандемии, потребители предпочли поводить досуг за пределами соцсетей.

Хотя менеджмент не предоставил прогноз по количеству пользователей в третьем квартале, вероятно, в июле—августе Pinterest также покажет снижение по сравнению с прошлым годом. С одной стороны, снижение пользователей может «отпугнуть» рекламодателей от платформы Pinterest, с другой — делать вывод при сравнении высокой базы прошлого года по одному кварталу недостаточно для понимания тренда. Вероятно, за счеткратно возросшей монетизации способность Pinterest поддерживать свой сетевой эффект благодаря постоянным инвестициям в улучшение приложения для пользователей и создателей контента позволит вернуть прирост MAU в положительную зону.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
2 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, июль	51	\$\$\$
	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России		\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам от IHS Markit, июль		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США ISM, июль		\$\$
	Расходы на строительство в США	0,5% м/м	\$\$
3 августа	Заказы на промышленные товары в США, июль		\$\$\$
4 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае в сфере услуг от Caixin, июль		\$\$
	Экономическая активность в секторе услуг от IHS Markit и ISM (в США), июль		\$\$\$
5 августа	Инфляция в России, июль		\$\$\$
	Промпроизводство во Франции и Германии, июль		\$\$\$
	Заседание Банка Англии	0,1% годовых	\$\$
	Торговый баланс США, июнь	-\$71 млрд	\$\$
6 августа	Промпроизводство в Испании и Италии, июль		\$\$
	Рынок труда в США, июль		\$\$\$\$
7 августа	Торговый баланс Китая, июль		\$\$
2 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, июль	51	\$\$\$
	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России		\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам от IHS Markit, июль		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США ISM, июль		\$\$
	Расходы на строительство в США	0,5% м/м	\$\$
3 августа	Заказы на промышленные товары в США, июль		\$\$\$
4 августа	Индекс менеджеров по закупкам в Китае в сфере услуг от Caixin, июль		\$\$
	Экономическая активность в секторе услуг от IHS Markit и ISM (в США), июль		\$\$\$
5 августа	Инфляция в России, июль		\$\$\$
	Промпроизводство во Франции и Германии, июль		\$\$\$
	Заседание Банка Англии	0,1% годовых	\$\$
	Торговый баланс США, июнь	-\$71 млрд	\$\$
6 августа	Промпроизводство в Испании и Италии, июль		\$\$
	Рынок труда в США, июль		\$\$\$\$
7 августа	Торговый баланс Китая, июль		\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
26 июля	Philips, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS €0,71	\$
	LVMH, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS €6,078	\$\$
	Lockheed Martin, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$6,533	\$\$
	Tesla, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,974	\$\$\$\$
27 июля	UPS, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,825	\$\$
	MMM, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,273	\$
	MSCI, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,302	\$\$
	General Electric, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,035	\$\$
	Boston Scientific, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,372	\$
	Alphabet, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$19,343	\$\$\$\$
	Visa, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,348	\$\$\$
	Apple, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,011	\$\$\$\$
	AMD, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,54	\$\$
	Enphase, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,424	\$\$
	Microsoft, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,921	\$\$\$\$
28 июля	Юнипро, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 29,79 руб.	\$
	Yandex, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 28,841 руб.	\$\$\$
	Новатек, квартальный отчёт	EPS 0,988 руб.	\$\$
	Pfizer, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,105	\$\$\$
	McDonalds, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,889	\$\$
	Bristol-Myers, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,981	\$
	Shopify, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,981	\$\$\$
	Boeing, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$-0,794	\$\$\$
	VALE, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS 7,354 BRL	\$\$
	Paypal, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,123	\$\$\$
	Qualcomm, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,687	\$\$
	Facebook, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$3,021	\$\$\$\$
	ServiceNow, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,206	\$\$
29 июля	Сбербанк, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 12,453 руб.	\$\$\$
	Mail.ru, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 1256,51 9 KRW	\$
	Samsung, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS 0,343 CHF	\$\$
	Credit Suisse, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS €6,895	\$\$\$
	Volkswagen, квартальный отчёт (до откр. рынка)		\$\$\$

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	305,59	6 901	На уровне рынка	6,1%	309,50	1,3%	0,8%	37,9%	6,3	6,9	1,3	n/a
Газпром	GAZP	287,35	6 741	Покупать	4,4%	317,80	10,6%	-0,7%	57,4%	9,7	4,3	6,5	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 299	4 352	►	4,1%	6 500	3,2%	-2,0%	23,8%	19,9	7,2	5,2	3,7
Яндекс	YNDX	4 970	1 774	►	0,0%	4 700	-5,4%	-1,2%	16,8%	112,5	42,9	60,0	22,6
ГМК Норильский никель	GMKN	25 318	4 000	▲	6,5%	28 000	10,6%	-0,1%	28,8%	16,3	7,7	6,2	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1 634	4 955	►	2,2%	1 500	-8,2%	-0,4%	50,0%	22,1	14,2	18,0	14,6
Polymetal International	POLY	1 592	752	►	6,0%	1 650	3,6%	-0,4%	-13,9%	9,6	8,7	6,9	6,4
Полюс	PLZL	14 000	1 907	►	4,5%	15 300	9,3%	-0,6%	-17,4%	10,4	8,8	7,4	6,5
Роснефть	ROSN	544,5	5 753	►	1,3%	550,0	1,0%	-2,1%	52,6%	11,4	5,2	8,1	4,1
Магнит	MGNT	5 337	546	►	9,2%	5 500	3,1%	-0,1%	16,4%	15,8	11,8	5,9	5,3
Татнефть АО	TATN	488,4	1 131	▲	4,6%	600,0	22,9%	-1,5%	-12,0%	9,0	5,6	5,4	3,6
Сургутнефтегаз АО	SNGS	32,47	1 455	►	2,2%	35,00	7,8%	-3,3%	-12,8%	1,7	3,4	0,2	0,1
X5 Retail Group	FIVE	2 378	643	▲	7,7%	2 700	13,5%	-0,7%	-14,5%	20,1	14,2	5,7	5,6
МТС	MTSS	316,1	629	Покупать	11,2%	353,0	11,7%	-1,1%	-3,5%	9,1	8,4	4,7	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 515	363	▲	0,0%	2 200	45,2%	0,2%	-23,3%	n/a	27,0	19,1	10,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,10	---	►	17,6%	42,00	10,2%	0,0%	1,5%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 114	1 205	▼	1,4%	5 500	-10,0%	-4,7%	226,9%	24,3	18,2	9,1	6,9
Мосбиржа	MOEX	173,4	394	►	5,4%	165,0	-4,8%	-0,6%	30,1%	15,0	15,4	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	258,5	1 549	►	8,4%	260,0	0,6%	0,0%	77,4%	7,1	7,5	4,9	6,7
Сбербанк АП	SBERP	288,7	---	На уровне рынка	6,5%	290,0	0,5%	1,2%	40,5%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,373	454	▲	4,1%	5,500	25,8%	-1,8%	-24,6%	4,3	n/a	1,9	n/a
АЛРОСА	ALRS	130,57	954	►	7,3%	125,00	-4,3%	-3,2%	91,3%	17,7	9,6	10,1	6,1
Северсталь	CHMF	1 799	1 498	►	6,5%	1 700	-5,5%	-0,5%	97,2%	8,5	15,6	5,4	10,1
ВТБ	VTBR	0,0485	631	Активно покупать	2,9%	0,0674	39,1%	0,9%	25,0%	6,0	5,1	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	93,51	323	►	5,3%	100,00	6,9%	-0,8%	4,0%	8,2	8,2	4,3	3,8
Фосагро	PHOR	4 637	596	►	6,4%	4 200	-9,4%	-2,0%	72,4%	11,7	9,3	7,3	6,6
Ozon Holdings	OZON	3 818	778	▲	0,0%	4 800	25,7%	-3,1%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	140,18	104	►	8,0%	150,00	7,0%	1,7%	19,9%	12,3	n/a	6,3	n/a
Petrobravlovsk	POGR	22,30	86	Активно покупать	0,0%	39,00	74,9%	-1,7%	-42,4%	n/a	9,1	5,2	4,4
Транснефть АП	TRNFP	162 650	---	▼	5,7%	150 000	-7,8%	-1,4%	20,7%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	51,96	789	Активно покупать	0,0%	68,70	32,2%	-1,6%	85,6%	14,2	3,1	18,6	5,8
АФК Система	AFKS	29,66	285	Покупать	1,0%	46,20	55,8%	-2,7%	50,1%	18,4	15,7	4,4	3,7
Аэрофлот	AFLT	67,16	165	►	0,0%	65,00	-3,2%	-0,1%	-19,3%	n/a	39,3	39,0	5,3
Татнефть АП	TATNP	456,1	---	▲	4,9%	570,0	25,0%	-1,5%	-15,1%	---	---	---	---
ММК	MAGN	68,80	767	▲	5,7%	68,00	-1,2%	-0,8%	72,2%	5,5	9,1	3,5	5,0
ПИК	PIKK	1 150,3	762	►	3,9%	1 090,0	-5,2%	1,5%	136,2%	12,4	8,3	10,7	7,0
РусГидро	HYDR	0,813	354	►	6,5%	0,880	8,3%	-1,7%	6,4%	8,3	5,2	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	574,9	103	Активно покупать	13,0%	600,0	4,4%	3,2%	n/a	9,7	10,2	5,2	5,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	256	►	8,0%	0,21	4,0%	-2,0%	1,0%	4,3	3,6	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 128	158	►	0,6%	2 900	-7,3%	-0,3%	n/a	71,4	33,1	36,3	22,6
QIWI	QIWI	746,5	47	►	9,8%	850,0	13,9%	-0,3%	-48,1%	4,5	7,4	1,6	2,4
ЛСР	LSRG	768,6	79	▲	7,7%	920,0	19,7%	-0,3%	4,7%	6,3	6,6	4,5	4,0
Совкомфлот	FLOT	87,13	207	▲	7,6%	110,00	26,2%	-0,3%	n/a	9,2	12,4	5,8	6,3
МКБ	CBOM	6,572	219	►	1,7%	6,100	-7,2%	-0,3%	10,6%	5,9	9,4	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,323	269	►	1,9%	1,400	5,8%	-0,3%	-16,9%	6,1	2,8	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,741	173	Покупать	8,7%	3,170	15,7%	-0,3%	-3,2%	12,6	8,6	6,9	5,0
MD Medical Group	MDMG	786,1	57	►	2,5%	843,0	7,2%	-0,3%	n/a	13,5	9,2	10,4	7,1
Etalon Group	ETLN	121,66	35	▲	9,9%	140,00	15,1%	-0,3%	11,6%	17,4	5,7	5,3	3,9
М.Видео	MVID	641,1	115	►	10,6%	700,0	9,2%	-0,3%	48,6%	17,5	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	233,40	114	►	0,0%	250,00	7,1%	-0,3%	8,8%	6,8	8,8	4,7	4,9
Русагро	AGRO	1 063	143	Покупать	8,4%	1 148	8,0%	-0,3%	47,6%	5,2	6,9	6,4	6,9
Энел Россия	ENRU	0,822	29	►	0,0%	0,800	-2,7%	-0,3%	-13,5%	10,1	19,1	7,0	7,1
ТГК-1	TGKA	0,0112	43	►	9,5%	0,0115	2,5%	-0,3%	-7,2%	5,4	22,4	3,0	3,5
ОГК-2	OGKB	0,675	75	Активно покупать	8,9%	0,990	46,6%	-0,3%	-10,1%	6,0	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	64,85	32	►	5,4%	70,00	7,9%	-0,3%	53,2%	2,7	3,1	0,3	0,3

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

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», 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» 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.

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 Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования