

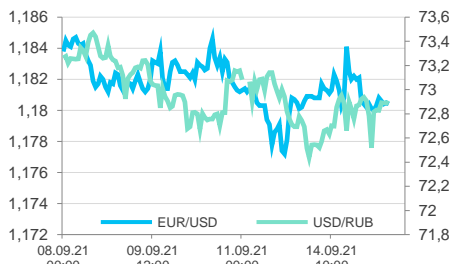
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:23МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,7171	-0,50%	-1,6%
USD/RUB	72,887	-0,03%	-1,2%
EUR/RUB	86,0713	+0,01%	-4,7%
EUR/USD	1,1807	+0,04%	-3,3%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 181,70	-0,5%	-6,2%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,28%	0 б.п.	+37 б.п.
Russia 2047	3,46%	0 б.п.	+32 б.п.
ОФЗ-26230	7,31%	0 б.п.	+84 б.п.
Brent, \$/баррель	74,14	+0,73%	+43,1%
Золото, \$/гр. унцию	1 802,74	-0,08%	-4,9%
IMOEX	4 055,70	+0,00%	+23,3%
RTS	1 754,60	+0,20%	+26,5%
S&P 500	4 443,05	-0,57%	+18,3%
STOXX Europe 600	467,65	+0,00%	+17,2%
Shanghai Composite	3 654,19	-0,23%	+5,2%

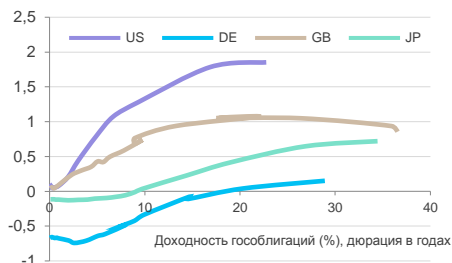
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXU	92,641	+0,02%	+3,0%
GBP/USD	1,3813	+0,05%	+1,0%
USD/CNY	6,4426	+0,07%	-1,3%
USD/JPY	109,57	-0,09%	+6,1%
CHF/USD	0,92	-0,02%	+3,9%
AUD/USD	0,7321	+0,04%	-4,8%
USD/CAD	1,2692	-0,01%	-0,3%
NZD/USD	0,7093	-0,04%	-1,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,12%	0 б.п.	-12 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	0 б.п.	+4 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,28%	0 б.п.	+37 б.п.
Bund 10Y	-0,34%	0 б.п.	+24 б.п.
Gilt 10Y	0,74%	0 б.п.	+54 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	-1 б.п.	+1 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	п/а	п/а	п/а
MOSPRIME 1M	7,22%	0 б.п.	+248 б.п.
MOSPRIME 3M	7,46%	-1 б.п.	+254 б.п.
MOSPRIME 6M	7,56%	+3 б.п.	+265 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,41%	0 б.п.	+271 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,59%	0 б.п.	+279 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,69%	0 б.п.	+266 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России выглядит смешанным. Азиатские фондовые индексы в основном снижаются, а цены на нефть вновь растут
- Рынок акций США возобновил снижение. Теперь инвесторы продают на росте, а не покупают на спадах
- «РусАгро» увеличит минимальный уровень дивидендных выплат с 25% до 50% от чистой прибыли по МСФО. Акции компании плавно переходят в категорию «стоимости», сохраняя привлекательность
- «Сбербанк» не планирует переходить на выплату промежуточных дивидендов в ближайшее время. Это не меняет инвестиционного кейса в акциях компании
- JPMorgan повысил прогноз по выручке от трейдинга в третьем квартале. Сильные показатели одного направления бизнеса компенсируют слабость других
- Дефицит чипов оказывает давление на маржинальность Cisco. Однако восстановление спроса на продукцию компании выглядит более значимым фактором

Российский фондовый рынок

Рынок акций России закрыл торговую сессию вторника, 14 сентября, ростом. Индекс МосБиржи достиг нового исторического максимума на уровне 4061,99 п., хотя днем ненадолго уходил в минус. Существенный вклад в рост индикатора внесли бумаги «ФосАгро» и «ЛУКОЙЛа», но в большей степени это всё же история «Газпрома», акции которого пользуются сильным спросом благодаря тому, что цены на газ в Европе ежедневно ставят новые рекорды. Плюс к этому потребительская инфляция в США показала небольшое замедление в августе, что способствовало некоторому росту аппетита к риску.

По итогам торгов 14 сентября Индекс МосБиржи — 4055,70 п. (+0,4%), а Индекс РТС — 1754,60 п. (+0,2%). Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 117,297 млрд руб.

3 отраслевых индекса выросли и 7 снизились. Лидером дня стал сектор химии и нефтехимии (+1,84%), где тон торгам задавали акции «ФосАгро» и «Акрона».

Сектор металлов и добычи закрыл день снижением на 1,3%. Бумаги металлургов оказались под давлением на новостях из Китая, где застройщик China Evergrande, чей долг превышает \$300 млрд, заявил о возможном дефолте по ряду кредитов из-за существенного снижения продаж недвижимости. Если столь крупная компания говорит о падении продаж, то это может быть общей проблемой строительной отрасли КНР. Цены на промышленные металлы немедленно отреагировали падением. Алюминий утром добрался до уровня \$3000 за тонну, но к вечеру уже терял более 2%, а медь дешевела более чем на 1%.

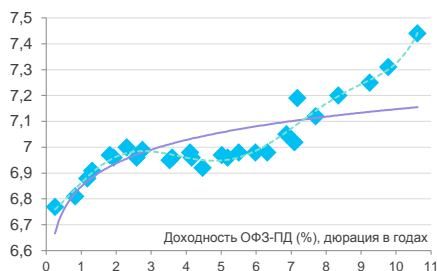
Смесь Brent не смогла удержаться выше \$74 за баррель, но осталась в небольшом плюсе, а газ в Европе продолжил дорожать. Утром рынок преодолел планку \$800 за 1000 кубометров, а на закрытии цена поднялась уже до \$816. На этом фоне «Газпром» рассчитывает на ускоренный запуск «Северного потока 2», а инвесторы - на рекордные дивиденды по итогам текущего года. Акции «РусАгро» подскочили до 1264,80 руб., что является рекордным значением с марта 2016 года. Совет директоров компании повысил минимальную планку дивидендных выплат с 25% до 50% чистой прибыли по МСФО. При этом гендиректор компании Максим Басов считает, что «РусАгро» может направлять на дивиденды весь свободный денежный поток после снижения показателя задолженности net debt/EBITDA до 1,0x. По итогам первого полугодия соотношение чистого долга к EBITDA «РусАгро» составляло 1,57x против 2,12x на конец 2020 года.

Отметим, что рынок остается перекупленным. Кроме того, начинают расти объёмы на попытках продать индексы вниз, поэтому стоит проявлять повышенную осторожность при открытии новых длинных позиций.

Андрей Кочетков

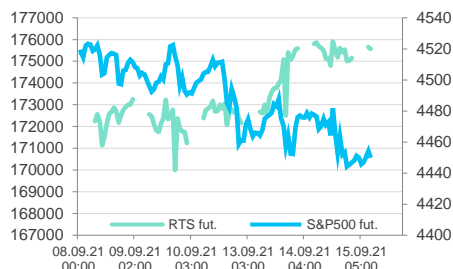
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,73%	+22 б.п.	-24 б.п.
Russia 2030	1,44%	0 б.п.	-20 б.п.
Russia 2047	3,46%	0 б.п.	+32 б.п.
ОФЗ-26205	6,96%	0 б.п.	+211 б.п.
ОФЗ-26223	7,00%	0 б.п.	+199 б.п.
ОФЗ-26230	7,31%	0 б.п.	+84 б.п.



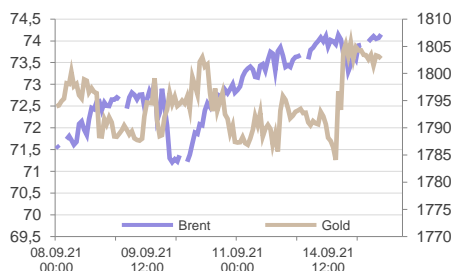
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	4 055,70	+0,00%	+23,3%
RTS	1 754,60	+0,20%	+26,5%
S&P 500	4 443,05	-0,57%	+18,3%
STOXX Europe 600	467,65	+0,00%	+17,2%
Shanghai Composite	3 654,19	-0,23%	+5,2%
Nikkei 225	30 670,10	+0,73%	+11,8%
FTSE 100	7 034,06	-0,49%	+8,9%
DAX 30	15 722,99	+0,00%	+14,6%
Bovespa	116 180,6	-0,19%	-2,4%
BSE Sensex	58 507,17	+0,45%	+22,5%
MSCI World	3 116,08	-0,32%	+15,8%
MSCI EM	1 296,15	-0,41%	+0,4%
VIX	19,46	+0,09 пт	-3,29 пт
RVI	24,54	+0,71 пт	-8,47 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	98,20	+0,35%	+25,8%
Brent, \$/баррель	74,14	+0,73%	+43,1%
WTI, \$/баррель	70,97	+0,72%	+46,3%
Urals, \$/баррель	72,04	+0,00%	+41,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	5,308	+0,91%	+109,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 802,74	-0,08%	-4,9%
Серебро, \$/тр. унцию	23,70	-0,56%	-10,1%
Палладий, \$/тр. унцию	1 960,15	-0,93%	-19,9%
Платина, \$/тр. унцию	929,12	-1,07%	-12,8%
Никель, \$/тонну	19 623,00	-0,52%	+18,1%
Медь, \$/тонну	9 442,00	-1,26%	+21,6%
Алюминий, \$/тонну	2 831,00	-2,26%	+43,0%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-1,20%	-17,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,26%	+92,0%
Пшеница, центов/бушель	698,25	-0,36%	+9,0%
BTC/USD	46 925,64	+0,23%	+61,9%



«Русагро» увеличит минимальный уровень дивидендных выплат с 25% до 50% от чистой прибыли по МСФО

AGRO, покупать, P1 148

Событие: группа «Русагро» прогнозирует CAPEX в 2021 году на уровне 20 млрд рублей, а затем ждет его снижения до 15-18 млрд рублей в 2022 году и до 5-10 млрд рублей в следующие годы. Часть капзатрат 2021 года была перенесена из предыдущего. Некоторое превышение предыдущей оценки CAPEX связано с общим по экономике инфляционным давлением. По словам генерального директора компании Максима Басова, в настоящее время «Русагро» завершает основные инвестпроекты и заканчивает первый этап развития, на котором компания была ориентирована на внутренний рынок. Совет директоров «Русагро» увеличил минимальный уровень дивидендных выплат с 25% до 50% от чистой прибыли по МСФО в соответствии с ранее озвученными планами.

Наш взгляд: снижение будущих капвложений говорит о том, что компания локально достигла предела агрессивного роста и может вознаградить своих акционеров ростом дивидендных выплат. По факту, «Русагро» уже перешла на выплату 50% чистой прибыли по итогам I полугодия 2021 года. Можно констатировать, что акции «Русагро» плавно переходят в категорию «стоимости» из категории «роста». Действия компании не лишены логики, учитывая выросшую стоимость бизнесов, которые можно приобрести, и затрат на реализацию инвестиционных проектов из-за роста цен. Продолжаем позитивно смотреть на акции компании.

Антон Затолюкин

«Сбербанк» не планирует переходить на выплату промежуточных дивидендов в ближайшее время

SBER, на уровне рынка, P309,5; SBERP, на уровне рынка, P290

Событие: председатель правления «Сбербанка» Герман Греф заявил, что вопрос перехода на выплату промежуточных дивидендов в ближайшее время неактуален.

Наш взгляд: отказ от перехода на выплату промежуточных дивидендов не меняет инвестиционного кейса в акциях «Сбербанка», хотя миноритарным акционерам было бы приятнее получать выплаты на более регулярной основе, как это происходит в случае с американскими компаниями. Выплата промежуточных дивидендов могла бы убрать сезонный фактор из динамики акций и способствовать снижению их волатильности.

Антон Затолюкин

Зарубежный фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России выглядит смешанным: азиатские фондовые индексы в основном снижаются, но цены на нефть вновь растут.

Во вторник, 14 сентября, рынок акций США возобновил снижение: S&P 500 опустился до минимальных значений с 20 августа, а индекс технологических компаний Nasdaq Composite закрыл в минусе пятую сессию подряд.

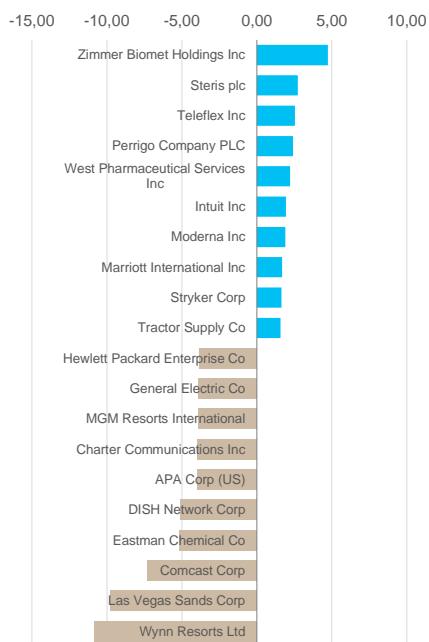
Перед началом торгов Министерство труда США сообщило о некотором замедлении темпов роста потребительской инфляции в стране в августе (+0,3% м/м против консенсус-прогноза на уровне +0,4% м/м, базовая: +0,1% м/м против консенсус-прогноза на уровне +0,3% м/м). На этих новостях фьючерсы на S&P 500 показали хороший рост, но через час, т.е. сразу после открытия рынка, инвесторы вновь начали активно продавать. Подобная картина (рост фьючерсов перед открытием американской сессии и волна продаж сразу после ее начала) наблюдалась уже третий день подряд, что заставляет говорить о смене стратегии инвесторов, которые раньше покупали на спадах, а теперь продают на росте.

S&P 500 показал очень слабую внутреннюю динамику: снизились все 11 основных секторов индекса, а главными аутсайдерами стали энергетика, финансы и промышленность. Подешевели 74% компонентов индекса, 25% подорожали и 1% закрылся в нулях.

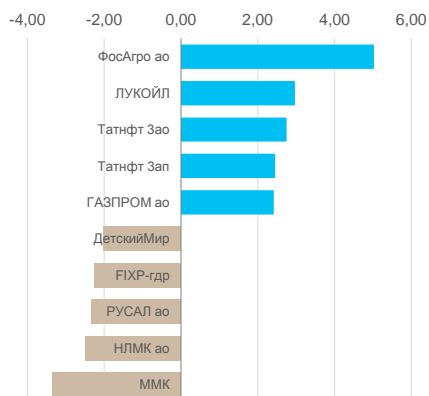
Наибольшее давление на Dow Jones Industrial оказало снижение акций Goldman Sachs и Caterpillar.

Статистика по инфляции оказало сильное влияние на долговой рынок, где доходность десятилетних гособлигаций США снизилась из области 1,35% в область 1,26%.

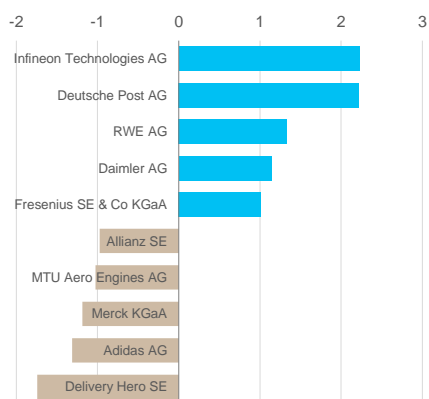
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



Снижение рынка акций США в ответ на новость о замедлении темпов роста потребительских цен не выглядит удивительным: инфляция продолжает оставаться на повышенном уровне, а рекордные за последние десять лет цены на сырье намекают на сохранение ценового давления. Таким образом, вчерашние события можно рассматривать в качестве продолжения медвежьих трендов, сложившихся в предыдущие дни.

Сывраткин Олег

JPMorgan повысил прогноз по выручке от трейдинга в третьем квартале

JPM, покупать, \$176

Событие: JPMorgan повысил прогноз по выручке от трейдинга в третьем квартале: особенно сильных показателей банк надеется достичь на рынке акций

Наш взгляд: JPMorgan является диверсифицированным банком, где сильные показатели одного сегмента могут компенсировать слабость других направлений. На протяжении нескольких кварталов трейдинговый бизнес JPM находился в лидерах роста, с точки зрения выручки. В последнее время сегмент инвестиционного банкинга хорошо себя чувствует благодаря усилению рыночной волатильности, росту объема торгов и активности в сфере слияний и поглощений. Розничный сегмент пока находится в тени, но ситуация в нем может поменяться в лучшую сторону. В перспективе одного-двух лет JPMorgan может стать бенефициаром роста процентных ставок, который обычно ведет к увеличению чистой процентной выручки, основного источника дохода розничного сегмента банка.

Алексей Корнилов

Дефицит чипов оказывает давление на маржинальность Cisco

CSCO, N/R

Событие: дефицит чипов оказывает давление на маржинальность Cisco, но спрос на продукцию компании восстанавливается

Наш взгляд: Cisco долгое время ждал роста спроса на оборудование 5G, и последний отчет компании показал, что спрос начал расти. Данное событие обусловлено более широким распространением телефонов 5G, которое стало особенно заметным после появления iPhone 12 в октябре прошлого года. Но теперь у компании появилась новая проблема – нехватка чипов, из-за которой Cisco вынужден делать закупки по более высоким ценам, что негативно сказывается на маржинальности. Поэтому, несмотря на солидный прирост выручки на уровне 7-8%, прибыль компании остается примерно на прежнем уровне. Но проблема дефицита чипов видится менее значимым фактором для компании, чем восстановление спроса, так как дефицит носит, скорее всего, временный характер.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
6 сент.	Заказы на промышленные товары в Германии, июль		\$\$
7 сент.	Торговый баланс Китая, август	\$51 млрд	\$\$\$
	Индексы потребительских цен в Нидерландах, август		\$
	Индексы экономических ожиданий в Германии от ZEW, сентябрь		\$\$
	ВВП Еврозоны, 2 квартал		\$\$\$
	Промпроизводство в Германии, июль		\$\$
8 сент.	Индексы потребительских цен в России, август	6,7% г/г, 6,9% г/г Core	\$\$
	Розничные продажи в Италии, июль		\$\$
	Бежевая книга ФРС США		\$\$\$
9 сент.	Индексы потребительских цен и цен производителей в Китае, август	1% г/г, 9% г/г	\$\$
	Встреча Президентов России и Белоруссии по вопросу интеграции		\$\$\$
	Заседание ЕЦБ	ставка рефинанс. 0%	\$\$\$
10 сент.	Заседание Банка России	ключевая ставка 7%	\$\$\$
	Торговый баланс России, июль	\$19 млрд	\$
	ВВП России, 2 квартал	10,3% г/г	\$\$
	Промпроизводство во Франции, Австрии и Испании, июль		\$\$
	Индексы потребительских цен в Германии, август	3,9% г/г	\$\$
	Глава ЕЦБ Кристин Лагард выступит на панели Еврогруппы		\$\$
	Оптовые запасы в США, июль	0,6% м/м	\$
	Индексы цен производителей в США, август	8,2% г/г, (6,6% г/г Core)	\$\$\$
10-16 сент.	Белорусско-российские стратегические учения "Запад-2021"		\$
14 сент.	Индексы потребительских цен в Испании, август		\$\$
	Индексы потребительских цен в США, август		\$\$\$\$
15 сент.	Розничные продажи в Китае, август	7,3% г/г	\$\$
	Промпроизводство в Китае, август	6,1% г/г	\$\$
	Инвестиции в основные активы в Китае, август	9,4% г/г	\$\$
	Индексы потребительских цен во Франции и Италии, август		\$\$
	Промпроизводство во Еврозоне, июль		\$\$
	Промпроизводство в США, август	0,5% м/м	\$\$\$
16 сент.	Торговый баланс Италии и Еврозоны, июль		\$\$
	Розничные продажи в США, август	-0,7% м/м	\$\$\$
17 сент.	Счёт текущих операций Германии, Италии и Еврозоны		\$\$
	Индексы потребительских цен в Еврозоне, август		\$\$
	Строительство во Еврозоне, июль		\$\$
	Индексы экономических ожиданий в США от Университета Мичигана, сентябрь		\$\$
19 сент.	Выборы в государственную Думу России		\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
6 сентября	Мать и дитя, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS 32,53 руб.	\$\$
7 сентября	"Самолет", квартальный отчёт		\$\$
	Coopa Software, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS - \$0,062	\$
8 сентября	Lululemon Athletica, квартальный отчёт	EPS \$1,179	\$
	Gamestop, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS - \$0,567	\$
9 сентября	Zscaler, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,088	\$\$\$
	Affirm, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS - \$0,304	\$\$
10 сентября	Kroger, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,635	\$
13 сентября	Oracle, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,968	\$\$\$
15 сентября	Inditex, квартальный отчёт	EPS \$0,398	\$\$
	Carnival, квартальный отчёт	EPS - \$1,436	\$\$
21 сентября	Adobe, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$3,013	\$\$\$
	FedEx, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$5,012	\$\$\$
23 сентября	Accenture, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$2,19	\$\$\$
	Nike, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,113	\$\$\$

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	326,48	7 375	На уровне рынка	7,4%	309,50	-5,2%	0,1%	41,0%	6,7	6,1	1,4	1,3
Газпром	GAZP	338,98	8 025	Покупать	11,8%	404,10	19,2%	2,4%	86,0%	7,5	4,3	5,2	4,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 570	4 573	▶	6,7%	6 700	2,0%	3,0%	34,7%	10,6	7,3	4,4	3,8
Яндекс	YNDX	5 973	2 133	▶	0,0%	4 900	-18,0%	0,8%	27,5%	135,2	65,5	72,9	36,2
ГМК Норильский никель	NMKN	24 044	3 796	▲	3,3%	28 000	16,5%	-1,9%	22,5%	6,9	7,0	5,1	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1 957	5 936	▶	1,4%	1 600	-18,3%	-1,5%	75,0%	26,5	13,9	21,6	17,4
Polymetal International	POLY	1 381	651	▶	2,4%	1 600	15,9%	-0,1%	-26,7%	8,0	7,8	6,3	6,0
Полюс	PLZL	12 905	1 760	▶	2,1%	15 000	16,2%	-0,3%	-23,8%	9,8	9,1	6,8	7,4
Роснефть	ROSN	557,3	5 929	▶	3,2%	550,0	-1,3%	0,3%	44,6%	8,3	5,4	6,2	4,2
Магнит	MGNT	5 378	548	▶	4,8%	5 500	2,3%	-1,2%	13,8%	12,7	11,3	5,8	5,3
Татнефть АО	TATN	500,1	1 165	▲	3,3%	600,0	20,0%	2,8%	-9,5%	7,4	5,8	4,5	3,6
Сургутнефтегаз АО	SNGS	33,03	1 473	▶	2,1%	35,00	6,0%	-1,0%	-10,3%	2,9	3,5	---	---
X5 Retail Group	FIVE	2 314	627	▲	4,8%	2 700	16,7%	-2,0%	-14,2%	19,5	12,8	5,7	6,0
МТС	MTSS	332,7	663	Покупать	11,3%	353,0	6,1%	-0,2%	-1,3%	8,5	8,8	5,0	4,9
Mail.Ru Group	MAIL	1 571	377	▲	0,0%	2 000	27,3%	-0,8%	-29,5%	n/a	25,8	19,8	10,8
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,14	---	▶	3,9%	42,00	10,1%	-0,2%	1,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 637	1 329	▼	1,3%	5 700	-14,1%	-2,0%	246,3%	24,1	19,2	9,1	7,5
Мосбиржа	MOEX	181,2	413	▶	6,0%	167,0	-7,9%	-1,3%	29,6%	15,7	14,2	3,2	2,8
НЛМК	NLMK	229,6	1 374	▶	9,3%	260,0	13,3%	-2,5%	35,9%	6,3	5,0	4,4	4,0
Сбербанк АП	SBERP	310,2	---	На уровне рынка	7,8%	290,0	-6,5%	0,7%	39,8%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,680	491	▲	4,7%	5,500	17,5%	-0,6%	-16,7%	4,0	4,4	2,4	2,3
АЛРОСА	ALRS	149,56	1 105	▶	5,9%	135,00	-9,7%	-0,1%	99,0%	13,1	11,2	7,8	7,2
Северсталь	CHMF	1 622	1 358	▶	8,1%	1 700	4,8%	-1,8%	62,7%	7,7	4,9	4,9	4,2
ВТБ	VTBR	0,0515	667	Активно покупать	12,8%	0,0674	30,9%	-1,5%	42,3%	3,6	3,3	0,3	0,5
Ростелеком АО	RTKM	93,30	324	▶	6,2%	100,00	7,2%	-0,1%	-3,0%	7,6	7,9	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	5 140	665	▶	5,1%	4 300	-16,3%	5,0%	85,6%	11,0	10,5	6,5	6,2
Ozon Holdings	OZON	3 695	785	▲	0,0%	4 600	24,5%	0,2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	133,50	98	▶	10,3%	150,00	12,4%	-2,0%	18,7%	8,5	n/a	5,8	n/a
Петропавловск	POGR	20,82	82	Активно покупать	0,0%	39,00	87,4%	1,8%	-44,3%	58,5	7,3	6,5	4,3
Транснефть АП	TRNFP	167 100	---	▶	6,1%	150 000	-10,2%	-0,4%	19,4%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	70,76	1 080	Активно покупать	0,0%	68,70	-2,9%	-2,3%	111,9%	19,5	5,0	23,2	9,1
АФК Система	AFKS	29,19	282	Покупать	1,5%	46,20	58,3%	-1,2%	38,8%	20,7	15,3	4,4	3,8
Аэрофлот	AFLT	66,98	164	▶	0,0%	65,00	-3,0%	-0,4%	-18,7%	n/a	330,6	14,4	4,7
Татнефть АП	TATNP	462,8	---	▲	3,6%	570,0	23,2%	2,4%	-14,2%	---	---	---	---
ММК	MAGN	76,10	842	▶	7,0%	70,00	-8,0%	-3,3%	94,5%	6,0	4,5	3,9	3,2
ПИК	PIKK	1 454,4	959	▶	3,8%	1 220,0	-16,1%	0,3%	155,2%	8,5	9,9	13,5	10,4
РусГидро	HYDR	0,811	356	▶	7,4%	0,880	8,5%	-1,2%	8,0%	8,6	5,5	3,7	3,6
Globaltrans	GLTR	570,2	102	Активно покупать	8,9%	640,0	12,3%	-0,3%	n/a	13,4	8,9	6,2	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	250	▶	8,6%	0,21	6,6%	0,0%	-2,8%	4,2	3,5	3,3	3,2
HeadHunter	HHRU	3 855	196	▶	0,5%	3 400	-11,8%	-0,3%	n/a	61,0	34,2	34,6	23,4
QIWI	QIWI	629,5	39	▶	11,6%	770,0	22,3%	-0,3%	-48,8%	3,8	5,1	1,1	1,5
ЛСР	LSRG	767,0	79	▲	1,5%	900,0	17,3%	-0,3%	-9,1%	5,1	5,9	4,9	5,2
Совкомфлот	FLOT	86,08	204	▲	7,7%	110,00	27,8%	-0,3%	n/a	55,6	12,2	7,8	6,2
МКБ	CBOM	7,134	238	▶	1,5%	6,500	-8,9%	-0,3%	21,5%	6,2	10,1	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,366	276	▶	1,8%	1,400	2,5%	-0,3%	-7,7%	5,0	2,8	3,9	3,5
Юнипро	UPRO	2,816	178	Покупать	11,3%	3,170	12,6%	-0,3%	1,6%	11,6	8,5	6,5	5,2
MD Medical Group	MDMG	868,1	65	▶	2,3%	900,0	3,7%	-0,3%	n/a	15,5	10,2	11,9	7,9
Etalon Group	ETLN	128,50	49	▲	9,3%	140,00	8,9%	-0,3%	5,4%	18,4	6,3	6,5	4,8
М.Видео	MVID	611,9	110	▶	5,9%	670,0	9,5%	-0,3%	5,1%	9,8	8,6	4,7	4,9
Лента	LNTA	223,80	109	▶	0,0%	240,00	7,2%	-0,3%	7,5%	6,5	8,4	4,6	4,7
Русагро	AGRO	1 218	163	Держать	5,4%	1 148	-5,8%	-0,3%	66,6%	4,8	6,8	6,5	7,0
Энел Россия	ENRU	0,850	30	▶	10,0%	0,800	-5,9%	-0,3%	-10,4%	10,5	9,5	7,1	5,7
ТГК-1	TGKA	0,0112	43	▶	11,5%	0,0115	2,7%	-0,3%	-3,8%	4,8	11,4	2,8	3,1
ОГК-2	OGKB	0,690	76	Активно покупать	10,4%	0,990	43,5%	-0,3%	-10,1%	5,3	3,6	3,2	2,9
БСП	BSPB	75,95	36	▶	4,6%	70,00	-7,8%	-0,3%	75,4%	2,5	3,3	0,4	0,4

* 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

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 Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долгового рынка

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования