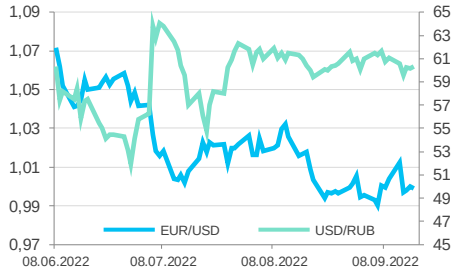
## Ключевые индикаторы

*Данные по состоянию на 09:32МСК*

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Курс ЦБ USDRUB | 59,6663 | -0,18% | -19,7% |
| USD/RUB | 59,95 | +0,25% | -20,2% |
| EUR/RUB | 59,8675 | +0,14% | -30,0% |
| EUR/USD | 0,9993 | -0,08% | -12,1% |
| Золото MOEX, руб./гр. | 3 237,84 | -1,2% | -23,9% |
| Ключевая ставка ЦБ | 8,00% | 0 б.п. | -50 б.п. |
| UST 10Y | 3,45% | 0 б.п. | +194 б.п. |
| Russia 2047 | 5,08% | -24 б.п. | +137 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 9,01% | -1 б.п. | +63 б.п. |
| Brent, $/баррель | 91,16 | +0,35% | +17,2% |
| Золото, $/тр. унцию | 1 664,02 | -0,07% | -9,0% |
| IMOEX | 2 446,59 | +0,44% | -35,4% |
| RTS | 1 288,03 | +0,41% | -19,3% |
| S&P 500 | 3 901,35 | -1,13% | -18,1% |
| STOXX Europe 600 | 414,78 | -0,65% | -15,0% |
| Shanghai Composite | 3 169,15 | -0,96% | -12,9% |

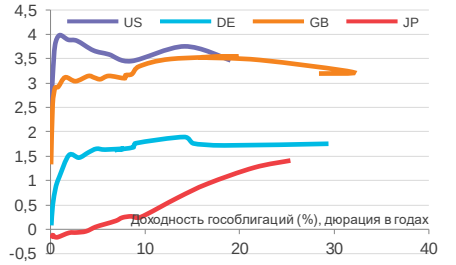
## Валютный рынок

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| DXY | 109,696 | -0,04% | +14,7% |
| GBP/USD | 1,1463 | -0,03% | -15,3% |
| USD/CNY | 7,0114 | +0,24% | +10,3% |
| USD/JPY | 143,31 | -0,15% | +24,5% |
| CHF/USD | 0,962 | +0,03% | +5,4% |
| AUD/USD | 0,6717 | +0,22% | -7,5% |
| USD/CAD | 1,3242 | +0,11% | +4,8% |
| NZD/USD | 0,5982 | +0,27% | -12,4% |




## Глобальный денежный рынок

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| LIBOR 3M USD | 3,48% | +19 б.п. | +327 б.п. |
| EURIBOR 3M EUR | 1,01% | +1 б.п. | +159 б.п. |
| LIBOR 3M GBP | 2,74% | +2 б.п. | +248 б.п. |
| LIBOR 3M JPY | -0,01% | 0 б.п. | +6 б.п. |
| U.S. Treasury 10Y | 3,45% | 0 б.п. | +194 б.п. |
| Bund 10Y | 1,77% | +5 б.п. | +195 б.п. |
| Gilt 10Y | 3,17% | +3 б.п. | +219 б.п. |
| Japan GB 10Y | 0,26% | 0 б.п. | +19 б.п. |




## Российский денежный рынок

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| RUONIA | 7,70% | -7 б.п. | -43 б.п. |
| MOSPRIME 1M | 8,18% | -8 б.п. | -83 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,27% | -3 б.п. | -123 б.п. |
| MOSPRIME 6M | 8,30% | -2 б.п. | -136 б.п. |
| NDF USDRUB 3M | 37,51% | +108 б.п. | +2902 б.п. |
| NDF USDRUB 6M | 29,90% | +52 б.п. | +2109 б.п. |
| NDF USDRUB 12M | 20,38% | +32 б.п. | +1137 б.п. |

Otkritie © 2021

# Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500, а цены на нефть незначительно растут после вчерашнего падения
- Курс доллара к материковому юаню (USD/CNY) превысил отметку 7,00 впервые с лета 2020 года. Банк Китая семнадцатый день подряд фиксирует курс национальной валюты выше рыночных ожиданий, но ей это пока не помогает
- Промышленное производство в Китае в августе: +4,2% г/г против консенсуса +3,8% г/г и против +3,8% г/г в июле. Четвертый месяц роста подряд на фоне стимулирующих мер со стороны Пекина
- Розничные продажи в Китае в августе: +5,4% г/г против консенсуса +3,3% г/г и против +2,7% г/г в июле. Третий месяц роста подряд
- «Роснефть» опубликовала ключевые показатели по МСФО за 1 п/г 2022 г. в рублях и долларах. Из дивидендных бумаг в секторе мы предпочитаем «Татнефть» (преф.) и «ЛУКОЙЛ» (перейти)
- Ритейлер «О'Кей» в I полугодии 2022 г. увеличил чистую прибыль в 3,8 раза до 576 млн руб. На наш взгляд, акции компании по-прежнему не являются интересной инвестиционной идеей (перейти)
- Акции Adobe резко снизились на новости о покупке компании для совместного дизайна Figma. Вероятно, Adobe платит высокую премию для защиты своей доли рынка (перейти)

# Российский фондовый рынок

В четверг, 15 сентября, индекс Мосбиржи вырос на 0,44% до 2 446,59 п., а индекс РТС – на 0,41% до 1 288,03 п. Неплохой результат, учитывая рост курса доллара к рублю на 0,25%.

9 из 10 отраслевых индексов закрылись в плюсе. Наилучшую динамику показали строительные компании (+1,32%), транспорт (+1,18%) и финансы (+0,90%). Отстали металлы/добыча (-0,39%), химия/нефтехимия (0,00%) и нефть/газ (+0,29%).

Рынок акций РФ проигнорировал заметное снижение цен на нефть, которое началось в четверг после обеда и продолжалось до начала американской торговой сессии. Это – хороший знак, указывающий на перспективы дальнейшего роста в ближайшие недели, учитывая, что индексы Мосбиржи и РТС продолжают консолидироваться в области многомесячных максимумов.

Индексы строительных компаний и ИТ закрыли сессию четверга на новых многомесячных максимумах, и мы считаем эти отрасли, которые пользуются господдержкой, привлекательными историями роста на долгосрочную перспективу. Здесь у нас есть актуальные инвестидеи в акциях «Самолета», ПАО «Группа Позитив» (Positive Technologies) и Ozon.

*Олег Сыроваткин*

## «Роснефть» опубликовала ключевые показатели по МСФО за 1 п/г 2022 г. в рублях и долларах

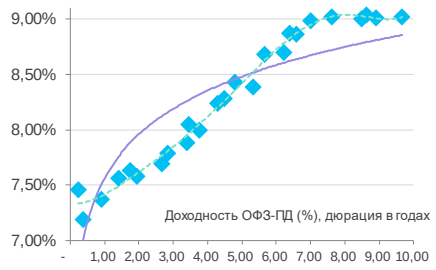
*ROSN, Без рекомендации | ₽367,3 (-2,25%)*

**Событие:** «Роснефть» опубликовала ключевые показатели по МСФО за 1 п/г 2022 г. в рублях и долларах. Выручка выросла в рублях на 32,5% г/г до 5 172 млрд руб., в долларах – на 27,4% г/г до $68,4 млрд. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, увеличилась на 13,1% г/г до 432 млрд руб., в долларах – на 17,6% до $6,0 млрд. Рентабельность чистой прибыли снизилась на 1,4 п.п. до 8,4%. Капзатраты выросли на 14,1% до 527 млрд руб., или на 14,8% в долларах до $7,0 млрд. Добыча углеводородов (УВ) в сопоставимом периметре выросла на 1,5% г/г до 4,85 млн бнэ/с. Добыча газа увеличилась на 9,2% до 1,12 млн бнэ/с, ее доля в общей добыче выросла до рекордных 23%.

**Наш взгляд:** по нашим расчетам, добыча жидких УВ в сопоставимом периметре снизилась на 0,6% г/г до 3,73 млн бнэ/с. Для сравнения, в целом в России добыча нефти и конденсата выросла в 1 п/г 2022 г. на 3,3% до 10,66 мбс. Расчетный дивиденд по итогам 1 п/г 2022 г., исходя из 50% чистой прибыли по МСФО – 20,38 руб./акция с доходностью около 5,5% и ростом на 13% г/г.

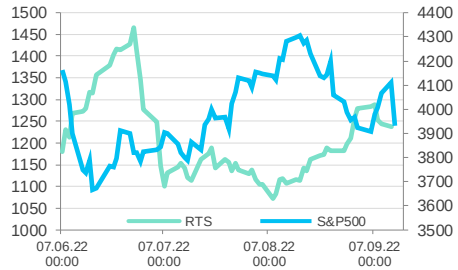
## Российский долговой рынок

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Russia 2022 | 1,85% | -1 б.п. | +24 б.п. |
| Russia 2030 | 2,12% | -37 б.п. | +19 б.п. |
| Russia 2047 | 5,08% | -24 б.п. | +137 б.п. |
| ОФЗ-26205 | 7,79% | -9 б.п. | -55 б.п. |
| ОФЗ-26223 | 8,28% | -3 б.п. | -14 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 9,01% | -1 б.п. | +63 б.п. |



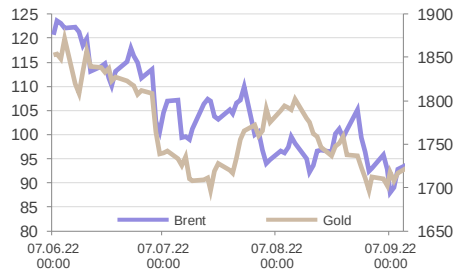

## Рынки акций

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| IMOEX | 2 446,59 | +0,44% | -35,4% |
| RTS | 1 288,03 | +0,41% | -19,3% |
| S&P 500 | 3 901,35 | -1,13% | -18,1% |
| STOXX Europe 600 | 414,78 | -0,65% | -15,0% |
| Shanghai Composite | 3 169,15 | -0,96% | -12,9% |
| Nikkei 225 | 27 584,66 | -1,04% | -4,2% |
| FTSE 100 | 7 282,07 | +0,07% | -1,6% |
| DAX 30 | 12 956,66 | -0,55% | -18,4% |
| Bovespa | 109 953,7 | -0,54% | +4,8% |
| BSE Sensex | 59 224,32 | -1,18% | +1,7% |
| MSCI World | 2 592,00 | -0,99% | -19,8% |
| MSCI EM | 958,58 | -0,41% | -22,2% |
| VIX | 26,27 | +0.11 пт | +9.05 пт |
| RVI | 47,87 | -1.66 пт | +15.05 пт |




## Товарные рынки

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Bloomberg Commodity | 117,56 | -0,17% | +18,5% |
| Brent, $/баррель | 91,16 | +0,35% | +17,2% |
| WTI, $/баррель | 85,28 | +0,21% | +13,4% |
| Urals, $/баррель | 68,80 | -0,41% | -10,4% |
| Пр. газ (US), $/10 mBTU | 8,280 | -0,53% | +122,0% |
| Золото, $/тр. унцию | 1 664,02 | -0,07% | -9,0% |
| Серебро, $/тр. унцию | 19,16 | -0,07% | -16,9% |
| Палладий, $/тр. унцию | 2 137,72 | -0,16% | +8,7% |
| Платина, $/тр. унцию | 905,17 | -0,31% | -6,2% |
| Никель, $/тонну | 23 127,00 | -0,03% | +11,4% |
| Медь, $/тонну | 7 692,00 | +1,15% | -20,9% |
| Алюминий, $/тонну | 2 294,50 | +2,59% | -18,3% |
| Железная руда (КНР), $/т | 99,58 | -0,41% | -11,5% |
| HRC1 (сталь, США), $/т | 800,00 | +1,10% | -44,3% |
| Пшеница, центов/бушель | 847,25 | +0,27% | +9,9% |
| BTC/USD | 19 821,22 | -0,16% | -57,2% |




Okritie © 2021

Во 2 п/г 2022 г. сохраняется высокая неопределенность в отношении цен на нефть и объемов добычи в целом по РФ и в частности по «Роснефти». В 2021 г. второе полугодие было для большинства компаний лучше первого благодаря в первую очередь ценам на нефть. Если за 1 п/г 2022 г. «Роснефть» выплатила 18,03 руб., то за 2 п/г 2021 г. – 23,63 руб./акция. Однако в текущем году мы не рассчитываем на рост Urals во 2 п/г со среднего значения $84,1/барр. в 1 п/г (по данным Минфина). С другой стороны, уменьшение маржинальности в 1 п/г 2022 г. могло быть связано с неденежными списаниями, носящими однократный характер. Поэтому сужение маржи чистой прибыли в 1 п/г могло быть временным. В итоге мы ориентируемся на 20 руб./акция как возможный дивиденд за 2 п/г 2022 г. и около 40 руб./акция по итогам 2022 г. с доходностью 11%. «Роснефть» строго придерживается дивидендной политики, не задерживая распределение прибыли. Тем не менее из дивидендных бумаг в секторе мы предпочитаем «Татнефть» преф. с ожидаемой доходностью 13,7% по итогам 2022 г., а также «ЛУКОЙЛ», где доходность может превысить 20%.

*Алексей Кокин*

## Ритейлер «О'Кей» в I полугодии 2022 г. увеличил чистую прибыль в 3,8 раза до 576 млн руб.

*OKEY, N/R | ₽31,51 (+3,69%)*

**Событие:** ритейлер «О'Кей» в I полугодии 2022 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 3,8 раза до 576 млн рублей со 152 млн рублей годом ранее. EBITDA группы выросла на 14,2% до 7,511 млрд рублей.

Рентабельность EBITDA составила 7,7% по сравнению с 7,4% в I полугодии прошлого года. Валовая прибыль повысилась на 14,5% до 22,302 млрд рублей, валовая маржа - до 22,8% с 22% годом ранее.

Выручка увеличилась на 10,3% до 97,803 млрд рублей. Общий долг компании вырос на 21,4% по сравнению с показателем на конец июня 2021 года до 44,396 млрд рублей, чистый долг - на 6,7% до 36,45 млрд рублей. Отношение чистого долга к EBITDA увеличилось до 2,2x против 1,8x на конец 2021 года.

**Наш взгляд:** «О'Кей» продемонстрировал неплохие финансовые результаты по итогам I полугодия 2022 года. Как мы уже неоднократно отмечали, драйвером позитивной динамики ритейлера по-прежнему являются дискаунтеры «Да!», EBITDA которых в отчетном периоде выросла в 2,6 раза до 1,745 млрд рублей.

Впрочем, маржинальность бизнеса «О'Кей» по-прежнему существенно уступает лидерам отрасли. Да и долговая нагрузка превышает показатели конкурентов. В общем, бумаги ритейлера, на наш взгляд, по-прежнему не являются интересной инвестиционной идеей.

*Алексей Павлов*

# Зарубежный фондовый рынок

В четверг, 15 сентября, S&P 500 снизился на 1,13% до 3 901,35 п. (самое низкое закрытие с 18 июля). 9 из 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наилучшую динамику показали здравоохранение (+0,55%), финансы (+0,31%) и производство товаров длительного пользования (-0,67%). Главными аутсайдерами стали энергетика (-2,54%), ЖКХ (-2,52%) и ИТ (-2,37%).

S&P 500 находится на 19% ниже исторического (январского) максимума и на 7,3% выше минимума 17 июня. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 19x, форвардный – 17,2x. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

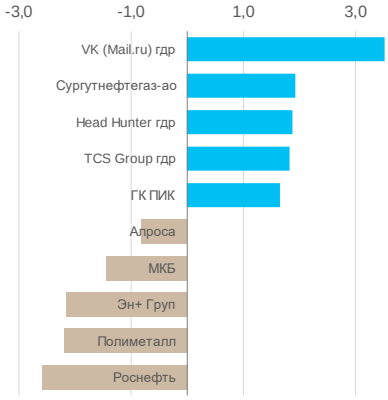
Доходность двухлетних гособлигаций США, которые наиболее чувствительны к ожиданиям по ставкам, вчера достигла нового рекордного значения с 2007 года на уровне 3,87% и сегодня утром продолжает расти. Недавно опубликованную макроэкономическую статистику по США можно в целом назвать нейтральной, и она не выглядит препятствием для нового масштабного повышения ставок на заседании ФРС 21 сентября.

Фьючерсы на ставку по федеральным фондам сегодня учитывают в ценах 76-процентную вероятность ее повышения на 75 б.п. в ближайшую среду и 24-процентную вероятность ее повышения на 100 б.п.

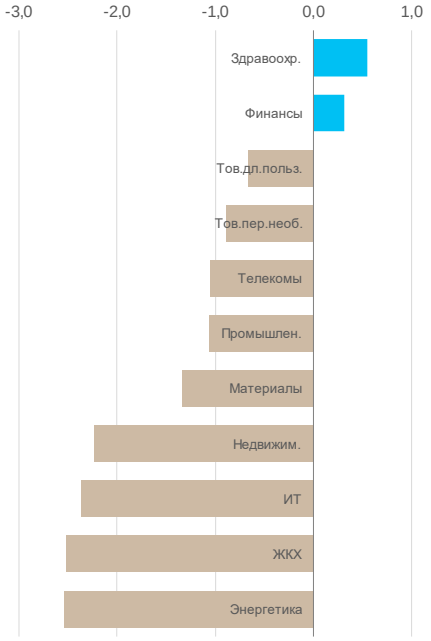
Заметно выросли ожидания по пиковому значению ставки по федеральным фондам: теперь рынок производных инструментов ждет, что к марту 2023 года оно составит 4,48%, тогда как неделю назад этот показатель составлял около 4,0%. Похоже, что в настоящий момент именно эта переоценка ожиданий является главным медвежьим драйвером на рынке акций США.

*Олег Сыроваткин*

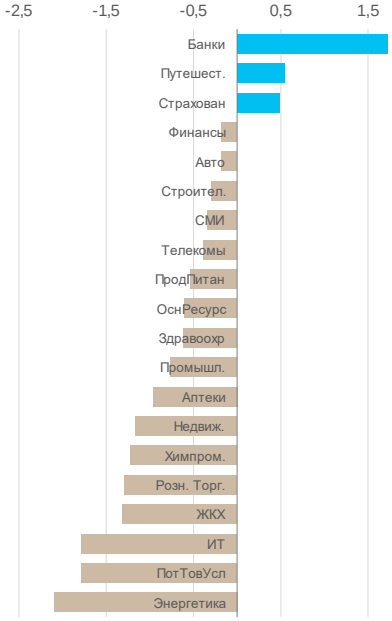
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи




Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500




Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600




## Акции Adobe резко снизились на новости о покупке компании для совместного дизайна Figma

*ADBE, рекомендация приостановлена | $309,13 (-16,79%)*

**Событие:** разработчик программного обеспечения для креативных профессионалов Adobe заявил, что приобретет разработчика платформы для совместного проектирования Figma примерно за $20 миллиардов. Планируется, что сделка с Figma будет заключена наполовину «кэшем» и половину акциями. Ожидается, что сделка завершится в 2023 году.

**Наш взгляд:** Figma - частная компания из Сан-Франциско, которая была основана в 2012 году. Облачным решением для совместной разработки Figma пользуются десятки тысяч сотрудников в Microsoft, Google, Oracle, Salesforce и др. Adobe заявила, что Figma увеличит прибыль компании только к третьему году после завершения сделки и может испытывать негативное влияние от сделки в течение двух лет. Согласно комментариям источников, знакомых с финансами Figma, компания очень быстро растет и в этом году заработает около $400 млн абонентской выручки, таким образом Adobe платит за Figma около 50х выручек, и цена выглядит слишком высокой. Сделку еще должны будут одобрить антимонопольные регуляторы США, и, на наш взгляд, тут могут быть сложности, поскольку она очень похожа на «хищническое» поглощение. Мы полагаем, что Adobe платит за Figma высокую премию за защиту своей доли рынка, а не просто покупает конкурента. В первую очередь Adobe нужно защитить свой продукт для совместного дизайна Adobe XD, который, вероятно, теряет долю рынка, и компания хочет сохранить свою монополию на технологию совместного проектирования, не желая отдавать бизнес небольшому игроку. Также Adobe представила смешанные результаты за 3 квартал 2022 г.: выручка выросла на 12,7% г/г (+15% в пост. валюте) до $4,43 млрд, что на $10 млн ниже ожиданий аналитиков. Прибыль на акцию non-GAAP составила $3,40, на $0,06 выше консенсуса. В прогнозе на 4 квартал менеджмент ожидает выручку $4,52 млрд, а прибыль на акцию non-GAAP - $3,50.

*Антон Руденок*

## Центральные ожидания рынков

| Дата | Событие | Ожидания | Важность |
|---|---|---|---|
| 16 сентября | Цены на дома в Китае, август | -1,2% г/г | $ $ |
| | Промышленное производство в Китае, август | 4% г/г | $ $ $ |
| | Розничные продажи в Китае, август | 4% г/г | $ $ $ |
| | Уровень безработицы в Китае, август | | $ $ |
| | Индексы потребительских цен в Еврозоне, август | 0,5% м/м, 9,1% г/г | $ $ $ $ |
| | Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, август | 4,3% г/г | $ $ $ $ |
| | Решение по ключевой ставке ЦБ в Росии | 7,50% | $ $ $ $ |
| | Индекс настроения потребителей Ун. Мичиган в США, сентябрь | 60п. | $ $ $ |
| | Инфляционные ожидания Ун. Мичиган в США, август | 4,7% г/г | $ $ $ |
| | Прямые иностранные инвестиции в Китай, август | 17% г/г | $ $ |

## Предстоящие корпоративные события

| Дата | Событие | Ожидания | Важность |
|---|---|---|---|
| 16 сентября | Россети (RSTI), внеочередное собрание акционеров | | $ |

*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 | 139,7 | 3 016 | Пересмотр | 13,4% | 160,00 | 14,5% | 0,43 | -57,20 | 2,41 | 2,30 | 0,47 | 0,43 |
| Газпром | GAZP | 243,9 | 5 774 | По рынку | 5,1% | 241,10 | -1,1% | 0,21 | -28,14 | 2,76 | 2,87 | 1,49 | 3,13 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 4550 | 3 153 | Покупать | 22,0% | 6 433 | 41,4% | 1,47 | -31,82 | 4,08 | --- | --- | --- |
| Яндекс | YNDX | 2180,6 | --- | ► | 0,0% | 2 000 | -8,3% | 0,40 | -63,22 | --- | --- | --- | --- |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 16232 | 2 494 | ► | 10,1% | 16 000 | -1,4% | -0,09 | -30,63 | 5,60 | --- | 4,18 | 4,75 |
| НОВАТЭК | NVTK | 1186 | 3 601 | Лучше рынка | 3,0% | 1 308,10 | 10,3% | 0,94 | -37,91 | 8,32 | 6,44 | 7,07 | 6,17 |
| Polymetal International | POLY | 396,9 | 188 | ▼ | 0,0% | 270 | -32,0% | -2,19 | -70,12 | 3,47 | 3,24 | 2,95 | 2,50 |
| Полюс | PLZL | 8100 | 1 102 | ▲ | 7,7% | 10 200 | 25,9% | 0,00 | -34,68 | 6,61 | 7,40 | 8,25 | 7,85 |
| Роснефть | ROSN | 366,65 | 3 886 | ► | 1,9% | 400,0 | 9,1% | -2,59 | -36,23 | 4,40 | 2,34 | 2,50 | 2,87 |
| Магнит | MGNT | 5565,5 | 567 | ► | 8,8% | 4 650 | -16,4% | 0,04 | -2,45 | 10,28 | --- | --- | --- |
| Татнефть АО | TATN | 443,2 | 1 027 | ▲ | 5,0% | 475,0 | 7,2% | 0,00 | -12,93 | 5,17 | --- | --- | --- |
| Сургутнефтегаз АО | SNGS | 26,495 | 947 | ► | 2,6% | 26,00 | -1,9% | 1,92 | -20,46 | 2,07 | --- | --- | --- |
| X5 Retail Group | FIVE | 1506 | 409 | ▲ | 0,0% | 1 600 | 6,2% | 1,55 | -35,52 | 8,27 | --- | --- | --- |
| МТС | MTSS | 239,4 | 478 | Пересмотр | 14,8% | 365,5 | 52,7% | 0,78 | -27,33 | 10,66 | 6,84 | 4,04 | 3,95 |
| VK | VKCO | 482,8 | 116 | ► | 0,0% | 400 | -17,1% | 3,52 | -69,13 | --- | --- | --- | --- |
| Сургутнефтегаз АП | SNGSP | 29,13 | --- | ► | 23,1% | 33,00 | 13,3% | 0,24 | -23,26 | --- | --- | --- | --- |
| TCS Group | TCSG | 3026 | 603 | ► | 0,0% | 2 500 | -17,4% | 1,82 | -53,97 | 9,50 | 6,24 | 2,34 | 1,76 |
| Мосбиржа | MOEX | 95,75 | 218 | ▲ | 9,4% | 125,0 | 30,5% | 1,61 | -46,70 | 7,76 | --- | --- | --- |
| НЛМК | NLMK | 118,78 | 712 | ▼ | 0,0% | 100,0 | -15,8% | 0,59 | -47,55 | 2,36 | 4,62 | 2,61 | 3,31 |
| Сбербанк АП | SBERP | 132,08 | --- | Пересмотр | 14,2% | 145,0 | 9,8% | 0,24 | -57,30 | --- | --- | --- | --- |
| Интер РАО ЕЭС | IRAO | 3,2615 | 341 | Покупать | 5,5% | 3,910 | 19,9% | 0,35 | -30,11 | 3,56 | 2,72 | 0,25 | --- |
| АЛРОСА | ALRS | 77,76 | 573 | ► | 0,0% | 72,00 | -7,4% | -0,82 | -46,84 | 6,30 | 6,09 | 4,84 | 4,50 |
| Северсталь | CHMF | 770,2 | 645 | ▼ | 0,0% | 650 | -15,6% | -0,41 | -52,16 | 2,64 | 4,81 | 3,01 | 3,37 |
| ВТБ | VTBR | 0,020015 | 259 | Пересмотр | 7,0% | 0,0200 | -0,1% | -0,02 | -61,15 | 0,80 | 1,00 | 0,22 | 0,20 |
| Ростелеком АО | RTKM | 60,05 | 210 | ► | 8,3% | 75,00 | 24,9% | -0,43 | -35,39 | 7,35 | 5,23 | 3,26 | 2,83 |
| Фосагро | PHOR | 7614 | 986 | ▲ | 3,9% | 8 500 | 11,6% | 0,18 | 48,57 | 7,60 | --- | --- | --- |
| Ozon Holdings | OZON | 1450 | 314 | Покупать | 0,0% | 2 500 | 72,4% | 0,83 | -61,83 | --- | --- | --- | --- |
| Детский мир | DSKY | 83,18 | 61 | Пересмотр | 13,4% | 92,00 | 10,6% | 0,70 | -37,32 | 5,64 | --- | 4,28 | --- |
| Транснефть АП | TRNFP | 100700 | --- | ► | 9,2% | 130 000 | 29,1% | 0,50 | -40,87 | --- | --- | --- | --- |
| РУСАЛ | RUAL | 47,865 | 727 | Активно покупать | 0,0% | 93,80 | 96,0% | -0,03 | -31,62 | 4,20 | 4,96 | 4,92 | 5,41 |
| АФК Система | AFKS | 14,81 | 143 | Покупать | 2,1% | 20,00 | 35,0% | -0,12 | -48,69 | 47,42 | --- | --- | --- |
| Аэрофлот | AFLT | 29,28 | 116 | ▼ | 0,0% | 20,00 | -31,7% | -0,14 | -54,49 | --- | 5,21 | 5,50 | 4,53 |
| Татнефть АП | TATNP | 413,5 | --- | Покупать | 5,4% | 437,0 | 5,7% | 0,49 | -11,66 | --- | --- | --- | --- |
| ММК | MAGN | 29,7 | 332 | ▼ | 0,0% | 25,00 | -15,8% | 1,40 | -60,92 | 1,78 | 3,12 | 1,59 | 1,52 |
| ПИК | PIKK | 800 | 528 | Пересмотр | 5,7% | 900,0 | 12,5% | 1,65 | -45,28 | 5,14 | --- | --- | --- |
| РусГидро | HYDR | 0,8032 | 353 | Покупать | 6,6% | 1,110 | 38,2% | 0,40 | -3,00 | 11,06 | 5,74 | 4,55 | 4,27 |
| Globaltrans | GLTR | 350,05 | 62 | Пересмотр | 21,3% | 450,0 | 28,6% | 1,35 | -36,38 | 4,81 | --- | --- | --- |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,0981 | 125 | По рынку | 16,4% | 0,11 | 12,1% | 2,12 | -50,13 | 2,25 | 3,27 | 2,24 | 2,46 |
| HeadHunter | HHRU | 1355 | 69 | ► | 0,0% | 1 100 | -18,8% | 1,88 | -65,77 | 12,73 | --- | --- | --- |
| QIWI | QIWI | 364 | 23 | ► | 0,0% | 350,0 | -3,8% | 2,39 | -40,23 | 1,29 | --- | --- | --- |
| ЛСР | LSRG | 634,6 | 65 | ► | 9,3% | 600,0 | -5,5% | 0,44 | -17,80 | 3,85 | --- | --- | --- |
| Совкомфлот | FLOT | 42,55 | 101 | ▼ | --- | 30,00 | -29,5% | 1,31 | -50,83 | 38,50 | --- | --- | --- |
| МКБ | CBOM | 5,947 | 199 | ► | 0,0% | 5,000 | -15,9% | -1,44 | -16,65 | 5,27 | 8,07 | 0,78 | 0,69 |
| Россети | RSTI | 0,6041 | 120 | ► | 4,1% | 0,700 | 15,9% | 0,70 | -54,98 | 2,05 | 2,20 | 3,05 | 2,71 |
| Юнипро | UPRO | 1,425 | 90 | Пересмотр | 0,0% | 1,800 | 26,3% | 1,06 | -49,03 | --- | 4,07 | 2,42 | 2,25 |
| MD Medical Group | MDMG | 482 | 36 | Пересмотр | --- | 800,0 | 66,0% | 0,92 | -44,47 | 8,21 | --- | --- | --- |
| Etalon Group | ETLN | 68,5 | 26 | ▲ | 17,5% | 98,00 | 43,1% | -0,38 | -44,22 | 8,73 | --- | --- | --- |
| М.Видео | MVID | 213,2 | 38 | ► | 31,9% | 200,0 | -6,2% | 0,28 | -64,65 | --- | --- | --- | --- |
| Лента | LENT | 873,5 | 85 | ► | 0,0% | 600,00 | -31,3% | -0,29 | --- | 6,83 | --- | --- | --- |
| Русагро | AGRO | 901,8 | 121 | ▲ | 9,9% | 1 280 | 41,9% | 0,90 | -24,82 | 5,00 | --- | --- | --- |
| Энел Россия | ENRU | 0,481 | 17 | ► | 0,0% | 0,450 | -6,4% | -1,47 | -43,14 | 5,81 | 0,08 | 4,35 | 4,28 |
| Самолет | SMLT | 3219 | 198 | Покупать | --- | 4 118 | 27,9% | 1,05 | -39,21 | 26,03 | --- | --- | --- |
| ОГК-2 | OGKB | 0,5477 | 60 | Покупать | 11,0% | 0,730 | 33,3% | 1,22 | -20,32 | 13,40 | 3,04 | 1,34 | 1,23 |
| БСП | BSPB | 92,03 | 44 | ► | 12,0% | 65,00 | -29,4% | 0,02 | 18,67 | 2,42 | 2,64 | 0,38 | 0,34 |

** 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка | | Рынок США | update | 09.09.2022 | |
| Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия | | Рынок Европы | update | 09.09.2022 | |
| Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи (2 - 8 сентября 2022 г.) | | Сырьевые рынки | update | 09.09.2022 | |
| Модельные портфели \| МП "Старт": 09.09.2022г | | Модельные портфели | update | 09.09.2022 | |
| Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ XLSX | | Цены и прогнозы | Новое | 07.09.2022 | |
| Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX | | Цены и прогнозы | Новое | 07.09.2022 | |
| Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf | | Цены и прогнозы | Новое | 07.09.2022 | |
| Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 07.09.2022 | | Обзоры | update | 07.09.2022 | |
| Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Кредитные истории. КАМАЗ | | Аналитический комментарий | Новый | 06.09.2022 | |
| ТОП-10 рублевых облигаций. Сентябрь 2022 | | Российские облигации | Новый | 06.09.2022 | |
| Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков | | Обзоры | update | 06.09.2022 | |
| FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 29 августа - 4 сентября 2022 | | Рынок облигаций | update | 05.09.2022 | |
| Блоки ЦБ на покупку \| Монитор рынка облигаций: Российские облигации/еврооблигации/(xls) | | Российские облигации | update | 05.09.2022 | |
| Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов ( 30 августа - 5 сентября 2022 года) | | Драгметаллы | update | 05.09.2022 | |
| Модельные портфели \| Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (август, 2022) | | Российские акции | update | 02.09.2022 | |
| МТС – депозитам вопреки | MTSS | инвестидея | update | 01.09.2022 | АКТИВНО ПОКУПАТЬ |
| Сельское хозяйство и АПК: Зерновой экспорт РФ в сезоне 2022/23 | | Отраслевые отчеты | Новый | 31.08.2022 | |
| Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции | POSI | инвестидея | update | 23.08.2022 | АКТИВНО ПОКУПАТЬ |
| USDCNY. Китай дает зеленый свет ослаблению юаня | | Аналитический комментарий | Новый | 23.08.2022 | |
| Текущая стратегия на российском | | | | | |
| рынке акций | | Аналитический комментарий | update | 23.08.2022 | |
| Сбербанк АО – все выше, и выше, и выше | SBER | инвестидея | Новый | 16.08.2022 | НА УРОВНЕ РЫНКА |
| НОВАТЭК - проекты СПГ не стоит списывать со счетов | NVTK | инвестидея | Новый | 15.08.2022 | ПОКУПАТЬ |
| МП "Американские акции - рост по разумной цене": Американские акции "Рост по разумной цене" 3 квартал 2022 | | Модельные портфели | update | 10.08.2022 | |
| Жилая недвижимость: Потенциал регионов РФ для развития рынка жилья | | Отраслевые отчеты | Новый | 08.08.2022 | |
| Жилая недвижимость: Прогноз рынка первичного жилья | | Отраслевые отчеты | Новый | 08.08.2022 | |
| Кредитные истории. ГУП ЖКХ РС(Я) | | Аналитический комментарий | Новый | 08.08.2022 | |
| Календарь событий: Календарь основных ожиданий (xls) | | Календарь событий | update | 08.08.2022 | |
| Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор российского рынка молока | | Отраслевые отчеты | Новый | 01.08.2022 | |
| Мосэнерго - столичный лоск | MSNG | инвестидея | Новый | 29.07.2022 | НА УРОВНЕ РЫНКА |
| Торговля с премией. Компании специализированной розницы | | Аналитический комментарий | Новый | 29.07.2022 | |
| Отраслевые отчеты \| Уголь: Обзор рынка энергетического угля (июль 2022 г.) | | Отраслевые отчеты | update | 27.07.2022 | |
| Монитор первичного рынка облигаций 2022-07-25 | | Российские облигации | update | 25.07.2022 | |
| ГК Самолет – набираем высоту | SMLT | инвестидея | update | 22.07.2022 | ПОКУПАТЬ |
| ФСК - центр консолидации сетей | FEES | инвестидея | update | 19.07.2022 | ДЕРЖАТЬ |
| Коммерческая недвижимость: Адаптация сегментов недвижимости к новым условиям | | Отраслевые отчеты | Новый | 14.07.2022 | |
| Газпром - постковидное восстановление | GAZP | инвестидея | update | 11.07.2022 | НА УРОВНЕ РЫНКА |
| Квартальный обзор экономики России: Квартальный обзор экономики России, 2 квартал 2022 года | | Экономика России | update | 05.07.2022 | |
| Регулярные обзоры \| Товарные рынки за квартал: Итоги 2 квартала 2022 года | | Обзоры | update | 04.07.2022 | |

Otkritie © 2021

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

открытие | Инвестиции

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

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

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

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

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

**Управление анализа рынков**
research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления, 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 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