

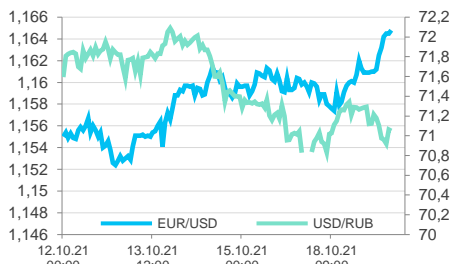
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:13МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	71,1714	-0,09%	-3,7%
USD/RUB	71,028	-0,13%	-3,7%
EUR/RUB	82,7696	+0,11%	-8,4%
EUR/USD	1,1652	+0,37%	-4,6%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 032,86	-1,2%	-9,6%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,58%	0 б.п.	+67 б.п.
Russia 2047	3,65%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26230	7,66%	-3 б.п.	+119 б.п.
Brent, \$/баррель	84,63	+0,36%	+63,4%
Золото, \$/гр. унцию	1 777,08	+0,71%	-6,3%
IMOEX	4 248,33	+0,00%	+29,2%
RTS	1 876,56	-0,79%	+35,3%
S&P 500	4 486,46	+0,34%	+19,4%
STOXX Europe 600	467,04	+0,00%	+17,0%
Shanghai Composite	3 594,35	+0,73%	+3,5%

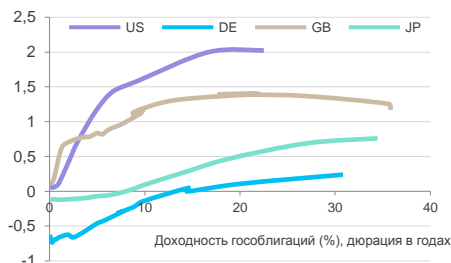
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,633	-0,34%	+4,1%
GBP/USD	1,3775	+0,36%	+0,7%
USD/CNY	6,4028	-0,41%	-1,9%
USD/JPY	114,13	-0,16%	+10,5%
CHF/USD	0,9205	-0,35%	+4,0%
AUD/USD	0,7465	+0,74%	-3,0%
USD/CAD	1,2333	-0,33%	-3,1%
NZD/USD	0,7137	+0,76%	-0,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,12%	0 б.п.	-11 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,13%	0 б.п.	+11 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	0 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,58%	0 б.п.	+67 б.п.
Bund 10Y	-0,14%	0 б.п.	+43 б.п.
Gilt 10Y	1,13%	-1 б.п.	+93 б.п.
Japan GB 10Y	0,09%	0 б.п.	+7 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	6,79%	+1 б.п.	+252 б.п.
MOSPRIME 1M	7,40%	+1 б.п.	+266 б.п.
MOSPRIME 3M	7,78%	0 б.п.	+286 б.п.
MOSPRIME 6M	7,84%	+1 б.п.	+293 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,89%	0 б.п.	+319 б.п.
NDF USDRUB 6M	7,19%	0 б.п.	+339 б.п.
NDF USDRUB 12M	7,36%	0 б.п.	+333 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в РФ выглядит умеренно позитивным: азиатские фондовые индексы растут вместе с ценами на нефть, а фьючерсы на S&P 500 торгуются в нулях
- Подразделению China Evergrande предстоит сегодня осуществить купонный платеж по локальным облигациям. Moody's продолжает снижать кредитные рейтинги китайских девелоперов
- Доходность гособлигаций США снижается по всей длине кривой, а ее сглаживание приостановилось
- Продажи Etalon Group в III квартале 2021 года снизились в рублях на 23% г/г. Из позитивных моментов можно отметить уверенный рост средней стоимости реализации квадратного метра, в том числе и за счет повышения качества портфеля проектов
- EBITDA Северстали в III квартале 2021 года выросла на 5% кв/кв, компания может выплатить дивиденд в размере 85,93 руб. на акцию. Ожидаемо сильные финансовые результаты на фоне благоприятной конъюнктуры
- Albertson Companies отчитался о квартальных результатах лучше ожиданий. Большое число людей, работающих из дома, создает благоприятную среду для продаж сети продуктовых супермаркетов
- Foxconn Technology представил свой первый электромобиль. Возможно, тайваньский партнер Apple по производству iPhone поучаствует и в создании электромобилей американской компании

Российский фондовый рынок

Подразделению China Evergrande предстоит сегодня осуществить купонный платеж объемом 2,1 млрд юаней по локальным облигациям. Moody's продолжает снижать кредитные рейтинги китайских девелоперов: во вторник агентство понизило рейтинг Guangzhou R&F Properties до B3 с B2, отметив низкую ликвидность компании и высокие риски, связанные с рефинансированием, которое предстоит ей в ближайшие 6-12 месяцев. Вчера агентство понизило кредитный рейтинг Kaisa Group до B2 с B1, а рейтинг Greenland – до Ba2 с Ba1. Кроме того, Moody's поставило на пересмотр рейтинг China Aoyuan.

Фондовые индексы РФ снизились в понедельник, 18 октября, на фоне негативной динамики внешних рынков. Сначала удивил Китай, где годовые темпы роста ВВП в III квартале замедлились до 4,9% г/г (ожидалась цифра на уровне 5,2% г/г), а промышленное производство выросло в сентябре лишь на 3,1% г/г против прогноза на уровне 3,8% г/г и против 5,3% г/г в августе. Европа отреагировала на эти события снижением акций производителей товаров роскоши, однако бумаги добывающих компаний и энергетиков смогли сдержать удар. Цены на уголь в Китае достигли новых исторических максимумов, а металлы демонстрировали позитивную динамику. Лишь нефть к концу сессии растеряла все достижения и сформировала довольно медвежью дневную разворотную свечу. Впрочем, хорошие корпоративные новости позволили рынку акций РФ удержаться от более заметного снижения. Итоги торгов: индекс МосБиржи - 4248,33 п. (-0,32%), индекс РТС - 1876,56 п. (-0,79%). Объем сделок на основной секции Московской Биржи составил 97,981 млрд рублей.

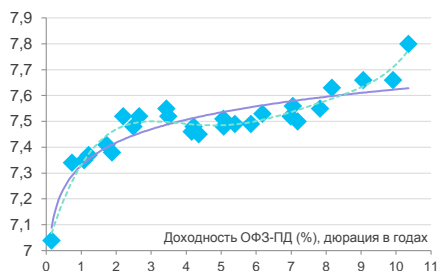
Предстоящие сегодня события:

- ПАО «РусГидро» представит операционные результаты за девять месяцев;
- Минфин опубликует параметры размещения ОФЗ;
- Банк России проведет недельный депозитный аукцион;
- Совет директоров «Газпрома» обсудит изменения в инвестиционной программе и бюджете на 2021 год;
- Президент РФ Владимир Путин обсудит транспортную стратегию РФ до 2030 года на заседании президиума Госсовета в режиме видеосвязи.

Олег Сыроваткин, Андрей Кочетков

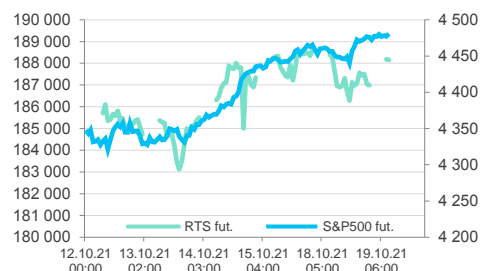
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,83%	-9 б.п.	-14 б.п.
Russia 2030	1,58%	0 б.п.	-6 б.п.
Russia 2047	3,65%	0 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26205	7,38%	-5 б.п.	+253 б.п.
ОФЗ-26223	7,52%	-5 б.п.	+251 б.п.
ОФЗ-26230	7,66%	-3 б.п.	+119 б.п.



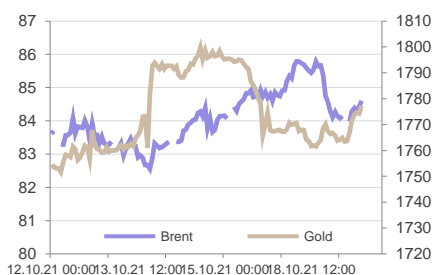
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	4 248,33	+0,00%	+29,2%
RTS	1 876,56	-0,79%	+35,3%
S&P 500	4 486,46	+0,34%	+19,4%
STOXX Europe 600	467,04	+0,00%	+17,0%
Shanghai Composite	3 594,35	+0,73%	+3,5%
Nikkei 225	29 025,46	-0,15%	+5,8%
FTSE 100	7 203,83	-0,42%	+11,5%
DAX 30	15 474,47	+0,00%	+12,8%
Bovespa	114 428,2	-0,19%	-3,9%
BSE Sensex	62 056,40	+0,47%	+30,0%
MSCI World	3 114,01	+0,15%	+15,8%
MSCI EM	1 283,02	-0,05%	-0,6%
VIX	16,31	+0,01 пт	-6,44 пт
RVI	25,42	-0,46 пт	-7,59 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	104,05	+0,41%	+33,3%
Brent, \$/баррель	84,63	+0,36%	+63,4%
WTI, \$/баррель	82,81	+0,45%	+70,7%
Urals, \$/баррель	82,23	+0,00%	+61,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	4,986	-0,06%	+96,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 777,08	+0,71%	-6,3%
Серебро, \$/тр. унцию	23,54	+1,60%	-10,7%
Палладий, \$/тр. унцию	2 048,45	+1,66%	-16,3%
Платина, \$/тр. унцию	1 050,85	+1,48%	-1,4%
Никель, \$/тонну	19 997,00	-0,11%	+20,4%
Медь, \$/тонну	10 196,00	-0,83%	+31,3%
Алюминий, \$/тонну	3 167,50	-0,13%	+60,0%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,17%	-20,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-0,26%	+88,4%
Пшеница, центов/бушель	739,25	+0,41%	+15,4%
BTC/USD	62 425,44	+1,71%	+115,4%



## Продажи Etalon Group в III квартале 2021 года снизились в рублях на 23% г/г

ETLN, N/R

**Событие:** девелопер Etalon Group в III квартале 2021 года сократил продажи на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 18,390 млрд рублей. Общий объем реализованной недвижимости уменьшился на 36% до 96,470 тыс. кв. м. При этом в январе-сентябре 2021 года продажи группы выросли на 11% г/г до 59,537 млрд рублей, а площадь реализованной недвижимости сократилась на 15% г/г до 317,410 тыс. кв. м. Средняя стоимость одного квадратного метра жилой недвижимости в 3 квартале выросла на 31% г/г до 244,9 тыс. рублей. В Москве и Московской области за 9 месяцев этого года продажи в денежном выражении увеличились на 25% г/г до 39,184 млрд рублей, общий объем реализованных площадей сократился на 3% г/г до 180,562 тыс. кв. м. В Петербурге продажи девелопера в денежном выражении уменьшились на 8% г/г до 20,353 млрд рублей, объем проданной недвижимости снизился на 26% г/г до 136,848 тыс. кв. м.

**Наш взгляд:** у Etalon Group получился очень слабый квартал. За последнее время только во II квартале 2020 года продажи в физическом выражении оказались хуже, но тогда был повсеместный спад, связанный с введением жестких ограничительных мер в рамках борьбы с первой волной COVID-19. Из позитивных моментов можно отметить уверенный рост средней стоимости реализации квадратного метра, в том числе и за счет повышения качества портфеля проектов. Тем не менее, если спад продаж продолжится и в IV квартале, то это может вынудить застройщика снизить цены на новые объемы в 2022 г. Девелопер также отметил, что с начала текущего года уже добавил к своему портфелю свыше 1,9 млн кв. м.

Алексей Павлов

## EBITDA Северстали в III квартале 2021 года выросла на 5% кв/кв, компания может выплатить дивиденд в размере 85,93 руб. на акцию

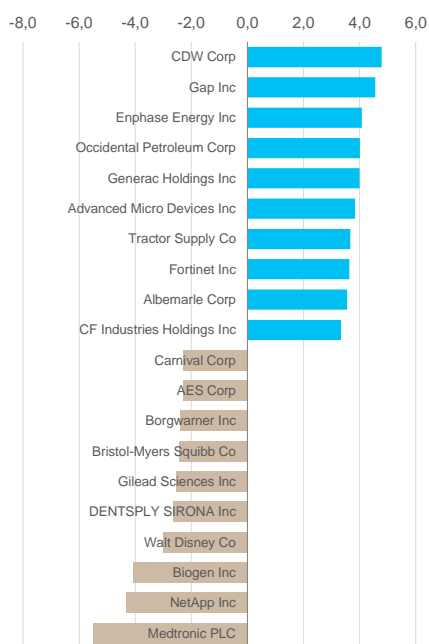
CHMF, N/R

**Событие:** показатель EBITDA «Северстали» в III квартале 2021 года вырос на 5% кв/кв до \$1,723 млрд. Выручка компании увеличилась на 9% кв/кв, до \$3,206 млрд. Прирост показателя был связан с увеличением объемов продаж и ростом средневзвешенных цен на сталь. Производство стали компанией выросло в прошлом квартале на 4% кв/кв до 2,878 млн тонн. Продажи стальной продукции группы повысились на 1% кв/кв до 2,694 млн тонн. Чистая прибыль «Северстали» выросла на 9% кв/кв, до \$1,237 млрд, свободный денежный поток - на 6%, до \$992 млн. Общий долг группы снизился до \$1,815 млрд (-22% кв/кв). Соотношение чистый долг/EBITDA на конец III квартала составляло 0,29x против 0,32x кварталом ранее. Сарех на 2021 год подтвержден на прежнем уровне - \$1,35 млрд. За 9 месяцев компания инвестировала \$838 млн. Средневзвешенная цена реализации стальной продукции в III квартале выросла на 12% кв/кв, до \$1012/тонна. Совет директоров «Северстали» по итогам III квартала 2021 года рекомендовал дивиденды в размере 85,93 руб. на акцию. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат рекомендовано установить 14 декабря. Внеочередное собрание акционеров назначено на 3 декабря.

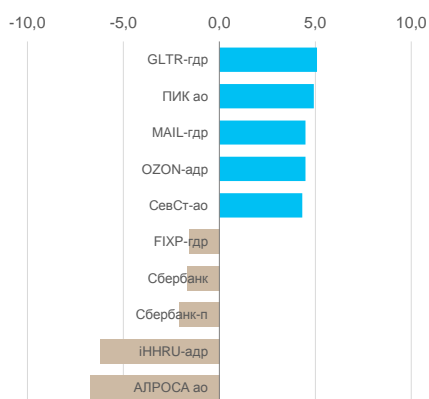
**Наш взгляд:** «Северсталь» продемонстрировала ожидаемо сильные финансовые результаты по итогам прошедшего квартала на фоне благоприятной конъюнктуры. При этом компания отмечает постепенное снижение глобальных цен на прокат, тогда как в России данный фактор усугубляется введением экспортных пошлин. Дополнительные расходы от введения нового налогового механизма в 2022 году компания оценивает в \$280-290 млн, что эквивалентно примерно 24 руб. недополученного дивиденда на акцию. Впрочем, основной риск в данном инвестиционном кейсе мы по-прежнему связываем с возможным дальнейшим ухудшением внешней конъюнктуры.

Алексей Павлов

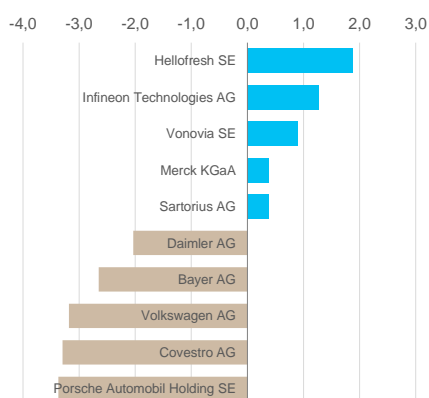
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



## Зарубежный фондовый рынок

Основные фондовые индексы США закрыли торговую сессию понедельника, 18 октября, разнонаправленно: S&P 500 и Nasdaq Composite отыграли первоначальное снижение, обусловленное замедлением темпов экономического роста в Китае и слабыми данными по промышленному производству в США, и достигли максимальных уровней с 13 и 24 сентября соответственно, а Dow Jones Industrial закрылся в небольшом минусе. Дополнительную поддержку мировым фондовым индексам оказал довольно резкий разворот цен на нефть вниз, который способствовал снижению инфляционных опасений.

На этой неделе квартальные отчеты представят Johnson & Johnson, Tesla, Netflix, IBM, Intel, American Airlines и другие американские компании, и их финансовые результаты определяют вектор движения S&P 500 как минимум на ближайшую перспективу. Пока динамика рынка акций США говорит о том, что позитивные ожидания, связанные с сезоном отчетности, перевешивают слабость макроэкономической статистики. Однако инвесторам следует помнить о том, что все главные проблемы, которые спровоцировали снижение S&P 500 почти на 6% в сентябре—октябре (инфляция, перебои в цепочках поставок, логистические проблемы и достижение лимита госдолга США), продолжают сохранять актуальность.

Внимание рынка может вернуться к ним в любой момент, и тогда фондовые индексы вновь окажутся под давлением. В частности, чем дольше цены на энергоносители остаются на текущих уровнях, не говоря об их дальнейшем росте, тем выше вероятность более жесткой реакции ФРС и других мировых ЦБ на повышенную инфляцию. Все это может привести к тому, что текущий экономический цикл окажется более коротким, нежели ожидается.

*Олег Сыроваткин*

## Albertson Companies отчитался о квартальных результатах лучше ожиданий

ACI, N/R

**Событие:** сеть продуктовых супермаркетов Albertson Companies отчиталась о результатах за второй финансовый квартал лучше ожиданий. Скорректированная прибыль на акцию составила \$0,64 против консенсус-прогноза на уровне \$0,45 и против \$0,60 годом ранее. Выручка увеличилась на 4,4% г/г до \$16,5 млрд. Продажи в сравнимых магазинах выросли на 1,5% г/г.

**Наш взгляд:** хорошие результаты Albertson обусловлены рядом факторов. Во-первых, компания выиграла от пандемии, когда многие люди стали реже питаться вне дома и начали чаще покупать продукты в магазинах. После смягчения ограничений многие из них продолжают работать удаленно, что оказывает поддержку бизнесу Albertson. Во-вторых, компания развивает цифровые продажи, что увеличивает общую выручку. В-третьих, повышенная инфляция в США стимулирует продажи товаров повседневного пользования, которыми торгует Albertson. Компания способна переключаться на более высокие издержки на потребителя, что делает ее более защищенной от инфляции. Благодаря этим положительным факторам акции компании в 2021 году сильно опережают индекс S&P 500, демонстрируя прирост на 60% с лишним.

*Алексей Корнилов*

## Foxconn Technology представил свой первый электромобиль

AAPL, \$155; Foxconn Technology, N/R

**Событие:** Foxconn Technology, партнер Apple по производству iPhone, представил первый электромобиль-седан. У компании также есть планы потратить \$280 млн на покупку завода по производству автомобилей в Огайо, США.

**Наш взгляд:** все, что связано с электромобилями, привлекает внимание. А данная новость интересна еще тем, что Apple, как известно, интересуется темой электромобилей, но пока не определился с ее реализацией. Возможно, именно тайваньский партнер компании по производству iPhone участвует и в производстве ее электромобилей. Foxconn планирует делать машины для партнера, а не под собственным брендом, т. е. так же, как iPhone. Это дополнительно наталкивает на мысль, что интересы этих двух компаний могут сойтись и в области производства электромобилей. У нас есть актуальная идея по акциям Apple.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
18 октября	ВВП Китая, III кв.	5% г/г	\$\$\$
	Розничные продажи, промпроизводство и инвестиции в Китае, сентябрь	3,5% г/г, 3,8% г/г, 7,8% г/г	\$\$\$\$
	Наблюдаемая безработица в Китае, сентябрь	5,1%	\$
	Промышленное производство в США, сентябрь	0,2% м/м, 76,5% исп. мощн.	\$\$\$
19 октября	Строительство в ЕС, август		\$
	Динамика первичного рынка жилья в США, сентябрь	1680K разреш. 1615K нач.	\$\$
20 октября	Заседание Народного банка Китая	3,85% год. (4,65% год. - 5 лет)	\$
	Индексы потребительских цен и цен производителей в России, сентябрь	29,7% г/г (произв.)	\$\$
	Индексы цен производителей в Германии, сентябрь		\$\$
	Индексы потребительских цен в ЕС и др., сентябрь		\$\$
	Бежевая книга ФРС в США		\$\$
21 октября	Индексы уверенности бизнеса и промышленности Франции, октябрь	110 п., 105 п.	\$\$
	Индексы потребительской уверенности в ЕС, октябрь	-5 п.	\$\$\$
	Индекс опережающих экономических индикаторов в США, сентябрь	0,4% м/м	\$\$\$
	Продажи существующих домов в США, сентябрь	6,08 млн	\$\$
22 октября	Парламентские выборы в Японии		\$\$
	Заседание Банка России	7,25% годовых	\$\$\$
	Индексы PMI от IHS Markit, октябрь		\$\$\$
24 октября	Парламентские выборы в Германии, уход Ангелы Меркель с поста канцлера		\$\$\$
	Парламентские выборы в Аргентине		\$
25 октября	Индексы потребительской уверенности в Германии от IFO, октябрь		\$\$
26 октября	Индексы цен производителей в Испании, сентябрь		\$\$
	Индексы рынка недвижимости S&P CoreLogic CS в США, август		\$\$
	Индекс потребительской уверенности в США, сентябрь	109,8	\$\$\$
	Продажи новых домов в США, сентябрь	758K, 2,4% м/м	\$\$\$
27 октября	Прибыль промышленных предприятий в Китае, сентябрь		\$
	Промышленное производство в России, август	4,60%	\$\$
	Торговые запасы в США, сентябрь		\$\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, сентябрь	-0,5% м/м (+0,4% м/м без транс.)	\$\$\$
28 октября	Заседание Банка Японии		\$\$
	Индексы потребительских цен в Германии и Испании, сентябрь		\$\$
	Индексы уверенности потребителей и бизнеса в ЕС и Италии		\$\$
	Заседание ЕЦБ		\$\$\$
	ВВП США, 3 квартал	2,3% к/к	\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
18 октября	Philips, квартальный отчёт	EPS €0,447	\$
19 октября	Ericsson, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS 1,489 SEK	\$
	ГМК "Норникель", квартальный отчёт		\$\$\$
	"Транснефть", квартальный отчёт		\$\$
	Philip Morris, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,554	\$\$
	Procter & Gamble, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,582	\$\$\$
	Johnson & Johnson, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,36	\$\$\$\$
	Netflix, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$2,558	\$\$\$
	Intuitive Surgical, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,174	\$\$
20 октября	ASML Holding, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS €3,987	\$\$
	"Фосагро", квартальный отчёт	EPS 151,02 руб.	\$\$
	Anthem, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$6,37	\$\$
	Abbot Laboratories, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,941	\$
	Baker Hughes, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,214	\$\$
	NextEra Energy, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,729	\$\$\$
	Biogen, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$4,15	\$\$
	Verizon, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,36	\$
	CSX, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,378	\$\$
	IBM, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$2,531	\$\$\$
	Lam Research, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$8,151	\$\$
	Tesla, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,585	\$\$\$\$
21 октября	НЛМК, квартальный отчёт	EPS 0,51 руб.	\$\$\$
	"Сережа", квартальный отчёт		\$\$
	Danaher, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,167	\$\$\$
	AT&T, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,797	\$\$
	Valero Energy, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,855	\$\$
	SAP, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS €1,332	\$\$
	Dow, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,544	\$\$
	Freeport-McMoRan, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,918	\$\$
	Blackstone, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,918	\$\$
	SVB Financial, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$5,578	\$
	Intel, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,109	\$\$\$
	Snap, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,076	\$\$\$
	Nucor, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,711	\$\$

## 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	364,60	8 216	На уровне рынка	6,7%	309,50	-15,1%	-1,7%	79,8%	7,5	6,7	1,5	1,4
Газпром	GAZP	363,50	8 641	Покупать	11,0%	404,10	11,2%	-0,7%	122,2%	8,1	4,2	5,5	4,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	7 319	5 088	►	6,0%	6 700	-8,5%	0,4%	74,5%	11,8	8,1	4,9	4,2
Яндекс	YNDX	5 489	1 952	▼	0,0%	4 900	-10,7%	-0,3%	23,2%	123,7	62,8	66,4	33,4
ГМК Норильский никель	GMKN	23 120	3 655	▲	3,5%	28 000	21,1%	0,0%	16,4%	6,7	7,1	4,9	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1 897	5 766	►	1,5%	1 700	-10,4%	-0,1%	77,8%	25,8	13,3	20,9	16,7
Polymetal International	POLY	1 321	621	►	2,5%	1 500	13,5%	1,0%	-26,4%	7,9	7,8	6,2	6,1
Полюс	PLZL	13 454	1 831	►	2,0%	14 500	7,8%	0,0%	-22,1%	10,2	9,4	7,0	7,8
Роснефть	ROSN	639,3	6 793	►	2,8%	550,0	-14,0%	-0,6%	67,5%	9,5	6,5	6,7	4,6
Магнит	MGNT	6 270	642	►	4,1%	5 500	-12,3%	0,8%	27,6%	14,8	13,1	6,3	5,6
Татнефть АО	TATN	569,1	1 321	▲	2,9%	600,0	5,4%	-0,4%	36,9%	8,4	6,5	5,1	4,2
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,92	1 631	►	1,9%	35,00	-5,2%	-0,5%	8,5%	3,3	3,9	0,3	0,2
X5 Retail Group	FIVE	2 349	633	▲	4,7%	2 700	14,9%	-0,8%	-24,7%	19,6	12,6	5,7	5,8
МТС	MTSS	319,4	638	Покупать	11,8%	353,0	10,5%	0,3%	1,0%	8,2	8,5	4,9	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 571	372	▲	0,0%	2 000	27,3%	4,5%	-31,6%	n/a	23,6	19,5	10,4
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,24	---	►	3,8%	42,00	7,0%	-1,4%	3,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	7 724	1 539	▼	1,1%	5 700	-26,2%	-1,4%	337,2%	27,8	21,3	10,5	8,7
Мосбиржа	MOEX	184,1	418	►	5,9%	167,0	-9,3%	-1,0%	27,5%	15,9	14,2	3,2	2,9
НЛМК	NLMK	219,2	1 312	►	9,7%	250,0	14,0%	3,8%	28,9%	6,1	5,5	4,4	4,2
Сбербанк АП	SBERP	333,0	---	На уровне рынка	7,3%	290,0	-12,9%	-2,1%	72,6%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,046	525	▲	4,4%	5,500	9,0%	-0,2%	-1,3%	4,3	4,6	2,7	2,4
АЛРОСА	ALRS	128,58	948	►	6,8%	135,00	5,0%	-6,7%	70,0%	11,2	9,4	6,7	6,1
Северсталь	CHMF	1 640	1 365	►	8,0%	1 700	3,7%	4,3%	66,0%	8,0	6,0	5,1	4,8
ВТБ	VTBR	0,0558	719	Активно покупать	11,8%	0,0674	20,9%	0,1%	75,8%	3,9	3,5	0,4	0,5
Ростелеком АО	RTKM	94,08	327	►	6,1%	100,00	6,3%	1,1%	0,4%	7,7	7,7	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	6 016	778	►	4,3%	4 300	-28,5%	2,2%	114,4%	12,9	9,6	7,5	6,4
Ozon Holdings	OZON	3 491	740	▲	0,0%	4 600	31,8%	4,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	135,22	100	▲	10,1%	150,00	10,9%	-0,4%	18,5%	8,6	n/a	5,8	n/a
Петропавловск	POGR	23,94	95	Активно покупать	0,0%	39,00	62,9%	1,8%	-20,1%	69,7	8,8	7,3	4,7
Транснефть АП	TRNFP	158 050	---	►	6,5%	150 000	-5,1%	-0,9%	16,2%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	83,42	1 276	Активно покупать	0,0%	93,80	12,4%	2,8%	150,5%	6,2	5,6	11,1	10,4
АФК Система	AFKS	28,49	274	Покупать	1,6%	46,20	62,1%	0,5%	13,8%	20,1	14,6	4,3	3,8
Аэрофлот	AFLT	69,76	171	►	0,0%	65,00	-6,8%	0,3%	19,1%	n/a	23,8	14,5	4,6
Татнефть АП	TATNP	523,0	---	▲	3,2%	570,0	9,0%	-0,3%	30,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	69,93	782	►	7,6%	70,00	0,1%	2,6%	100,5%	5,7	4,7	3,7	3,2
ПИК	PIKK	1 266,0	845	►	4,3%	1 340,0	5,8%	4,9%	111,0%	7,5	8,5	12,3	8,6
РусГидро	HYDR	0,841	369	►	7,1%	0,880	4,6%	0,4%	21,2%	9,0	5,7	3,9	3,7
Globaltrans	GLTR	618,5	110	Активно покупать	8,2%	640,0	3,5%	5,1%	n/a	14,4	8,7	6,5	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	250	►	8,7%	0,21	7,1%	-0,7%	7,7%	4,2	3,4	3,3	3,1
HeadHunter	HHRU	3 809	194	►	0,5%	3 400	-10,7%	-0,3%	111,8%	60,2	31,6	34,1	21,9
QIWI	QIWI	666,0	42	►	11,0%	770,0	15,6%	-0,3%	-46,1%	4,1	5,5	1,3	1,7
ЛСР	LSRG	762,6	79	▲	1,5%	900,0	18,0%	-0,3%	-12,5%	5,0	6,2	4,8	5,1
Совкомфлот	FLOT	86,84	206	▲	7,7%	110,00	26,7%	-0,3%	-13,5%	57,5	12,8	7,9	6,3
МКБ	CBOM	7,153	239	►	1,5%	6,500	-9,1%	-0,3%	29,3%	6,2	9,9	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,435	292	►	1,7%	1,400	-2,5%	-0,3%	5,2%	5,3	2,8	4,0	3,5
Юнипро	UPRO	2,782	175	Покупать	11,4%	3,170	13,9%	-0,3%	3,7%	11,5	8,3	6,4	5,0
MD Medical Group	MDMG	840,1	63	►	2,4%	900,0	7,1%	-0,3%	n/a	11,6	9,8	8,7	7,4
Etalon Group	ETLN	113,98	44	▲	10,5%	140,00	22,8%	-0,3%	-10,5%	16,4	5,7	6,0	4,4
М.Видео	MVID	624,2	112	►	5,8%	670,0	7,3%	-0,3%	-4,4%	10,0	8,8	4,7	5,0
Лента	LNTA	226,40	111	►	0,0%	240,00	6,0%	-0,3%	2,4%	6,6	8,4	4,6	4,7
Русагро	AGRO	1 244	167	Держать	5,3%	1 148	-7,7%	-0,3%	66,0%	4,9	7,0	6,6	7,1
Энел Россия	ENRU	0,875	31	►	9,7%	0,800	-8,5%	-0,3%	-4,3%	10,8	10,3	7,2	5,5
ТГК-1	TGKA	0,0114	44	►	11,3%	0,0115	0,9%	-0,3%	10,0%	4,9	13,2	2,9	3,2
ОГК-2	OGKB	0,724	80	Активно покупать	9,9%	0,990	36,7%	-0,3%	-0,6%	5,6	3,8	3,4	3,0
БСП	BSPB	84,79	40	►	4,1%	70,00	-17,4%	-0,3%	101,7%	2,8	3,6	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» (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» 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

Антон Руденко  
Ведущий аналитик, международный рынок 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

Олег Сыроваткин  
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования