

Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:24МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,7668	+0,00%	+2,0%
USD/RUB	76,058	-0,15%	+1,2%
EUR/RUB	86,851	-0,20%	+1,6%
EUR/USD	1,1419	+0,04%	+0,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 438,92	+0,0%	+4,4%
Ключевая ставка ЦБ	8,50%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,79%	+2 б.п.	+28 б.п.
Russia 2047	4,23%	0 б.п.	+55 б.п.
ОФЗ-26230	9,15%	-1 б.п.	+74 б.п.
Brent, \$/баррель	86,23	+0,20%	+10,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 820,07	+0,16%	-0,5%
IMOEX	3 596,98	-2,12%	-5,0%
RTS	1 485,86	-2,05%	-6,9%
S&P 500	4 662,85	+0,08%	-2,2%
STOXX Europe 600	481,16	-0,39%	-1,4%
Shanghai Composite	3 545,08	+0,68%	-2,6%

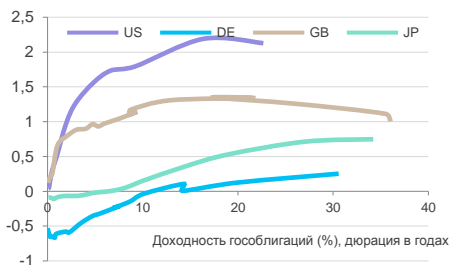
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	95,173	+0,01%	-0,5%
GBP/USD	1,3675	+0,01%	+1,1%
USD/CNY	6,3442	-0,13%	-0,2%
USD/JPY	114,44	+0,21%	-0,6%
CHF/USD	0,9143	+0,04%	+0,2%
AUD/USD	0,7207	+0,01%	-0,8%
USD/CAD	1,2542	-0,09%	-0,8%
NZD/USD	0,6801	+0,06%	-0,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	0 б.п.	+3 б.п.
EURIBOR 3M EUR	0,00%	0 б.п.	+58 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,52%	+1 б.п.	+26 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,79%	+2 б.п.	+28 б.п.
Bund 10Y	-0,04%	+1 б.п.	+14 б.п.
Gilt 10Y	1,14%	-1 б.п.	+17 б.п.
Japan GB 10Y	0,14%	-1 б.п.	+7 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	8,09%	+2 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 1M	9,02%	+1 б.п.	+1 б.п.
MOSPRIME 3M	9,55%	+8 б.п.	+5 б.п.
MOSPRIME 6M	9,66%	+4 б.п.	0 б.п.
NDF USDRUB 3M	9,25%	0 б.п.	+76 б.п.
NDF USDRUB 6M	9,71%	0 б.п.	+90 б.п.
NDF USDRUB 12M	10,09%	-2 б.п.	+108 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы показывают смешанную динамику (Япония и Китай растут, а Гонконг снижается), фьючерсы на S&P 500 торгуются в небольшом минусе, а нефть – в небольшом плюсе
- Данные по ВВП Китая в IV квартале и по промышленному производству в декабре превзошли прогнозы (в годовом выражении). Данные по розничным продажам в декабре оказались заметно ниже ожиданий
- Банк Китая снизил 2 ключевые ставки (по однолетним займам и по 7-дневному обратному репо), а также влил в финансовую систему 200 млрд юаней (\$31,5 млрд). Регулятор пытается смягчить двойной удар, который спад на рынке жилья и омикрон нанесли по экономике страны
- Рынки акций и облигаций США будут закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Торги валютой на CME проходят в обычном режиме
- «Сбербанк» в 2021 году увеличил чистую прибыль по РСБУ без СПОД в 1,6 раза до 1,24 трлн рублей. Дивиденд на акцию каждого типа по итогам 2021 года составит порядка 26 руб. ([перейти](#))
- «Газпром» просит коммерческий арбитраж в Стокгольме пересмотреть цены по долгосрочному контракту с PGNiG, подписанному в 1996 году. Исходя из эволюции рынка газа, нам не кажется реалистичным ни возврат к нефтяной индексации, ни пересмотр газовой индексации в пользу потребителей в период высоких биржевых цен ([перейти](#))
- SAP отчитался за III квартал 2021 финансового года. Отличные результаты по всем ключевым метрикам и регионам отражают устойчивый и значительный рост популярности бизнес-модели SaaS/PaaS ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Скорость и масштаб снижения рынка акций РФ в четверг указывали на то, что это не было обычной коррекцией в рамках боковика 1510-1610 пунктов по индексу РТС, а являлось как минимум среднесрочной, а то и долгосрочной переоценкой рисков. Кроме того, высокий объем торгов, который сопровождал это безоткатное снижение, намекал на то, что далеко не все желавшие продать успели или смогли это сделать.

И, действительно, в пятницу индекс РТС пробил психологически важный уровень 1500 пунктов, ниже которого не опускался с апреля 2021 года. Это событие спровоцировало исполнение большого числа стоп-лоссов и, видимо, принудительное закрытие позиций (снижение индекса с максимумов четверга до минимумов пятницы составило около 10,5%).

Геополитическая обстановка остается неясной, и крупные покупатели могут не вернуться до тех пор, пока она не прояснится.

Тем не менее теперь рынок достиг основания аптренда, в котором он находится с марта 2020 года, что создает предпосылки для восходящей коррекции. Кроме того, после масштабной распродажи последней пары дней на рынке могло не остаться крупных продавцов, и это при прочих равных также является бычьим фактором для рынка акций РФ.

Олег Сыроваткин

Взгляд трейдера

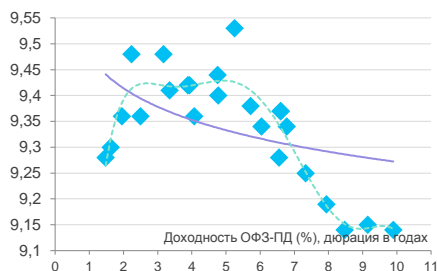
На российском рынке мы вновь приблизились к сильным уровням поддержки около 3 500 пунктов по индексу МосБиржи и формально даже пробили (не очень уверенно) уровень в 1 500 пунктов по индексу РТС. Наиболее пострадавшие акции банковского сектора, розничной торговли (особенно интернет-сегмента) выглядят сильно перепроданными, но для смены динамики нужны положительные новости из области внешней политики, которых пока нет.

Готовность американской стороны и европейской дипломатии к продолжению диалога с Россией даёт надежду, но для преодоления инерции фондовому рынку нужно больше. В отсутствие торгов на рынке США сегодня ждем положительной динамики российского рынка. Можно ли рассчитывать на стабилизацию ситуации, покажут торги во вторник-среду. То, что рубль пока не вышел за пределы 76-77 за доллар, внушает сдержанный оптимизм.

Антон Затолокин

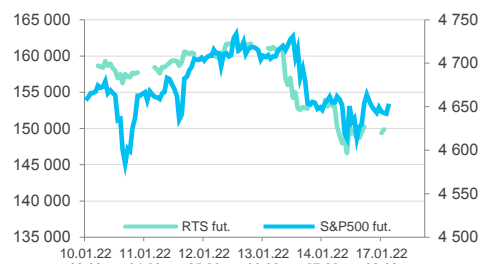
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,38%	0 б.п.	-9 б.п.
Russia 2030	2,67%	0 б.п.	+53 б.п.
Russia 2047	4,23%	0 б.п.	+55 б.п.
ОФЗ-26205	9,30%	-8 б.п.	+108 б.п.
ОФЗ-26223	9,36%	-8 б.п.	+98 б.п.
ОФЗ-26230	9,15%	-1 б.п.	+74 б.п.



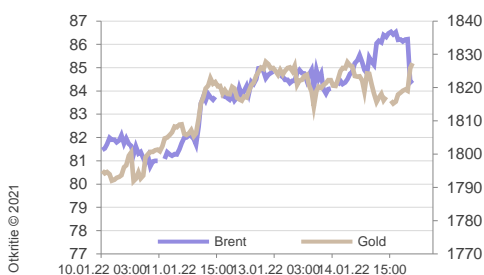
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 596,98	-2,12%	-5,0%
RTS	1 485,86	-2,05%	-6,9%
S&P 500	4 662,85	+0,08%	-2,2%
STOXX Europe 600	481,16	-0,39%	-1,4%
Shanghai Composite	3 545,08	+0,68%	-2,6%
Nikkei 225	28 124,28	-1,28%	-2,3%
FTSE 100	7 542,95	-0,28%	+1,9%
DAX 30	15 883,24	-0,93%	-0,0%
Bovespa	106 927,8	+1,33%	+2,0%
BSE Sensex	61 350,90	+0,21%	+5,3%
MSCI World	3 173,12	+0,00%	-1,8%
MSCI EM	1 257,46	+0,00%	+2,1%
VIX	19,19	-1,12 пт	+1,97 пт
RVI	44,84	+2,06 пт	+12,02 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	103,54	+0,48%	+4,4%
Brent, \$/баррель	86,23	+0,20%	+10,9%
WTI, \$/баррель	84,18	+0,43%	+11,9%
Urals, \$/баррель	85,18	+0,00%	+10,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBtu	4,286	+0,56%	+14,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 820,07	+0,16%	-0,5%
Серебро, \$/тр. унцию	22,97	+0,09%	-0,3%
Палладий, \$/тр. унцию	1 874,80	-0,17%	-4,7%
Платина, \$/тр. унцию	967,78	-0,25%	+0,2%
Никель, \$/тонну	22 194,00	+0,08%	+6,9%
Медь, \$/тонну	9 719,50	-2,40%	-0,0%
Алюминий, \$/тонну	2 976,50	+0,83%	+6,0%
Железная руда (КНР), \$/т	126,24	-1,25%	+12,2%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 437,00	-0,14%	+0,1%
Пшеница, центов/бушель	741,50	+0,00%	-3,8%
BTC/USD	42 698,75	-1,41%	-7,8%



## «Сбербанк» в 2021 году увеличил чистую прибыль по РСБУ без СПОД в 1,6 раза до 1,24 трлн рублей

*SBER, Покупать, P366, SBERP, Покупать, P330*

**Событие:** «Сбербанк» в 2021 году увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты (СПОД) в 1,6 раза до 1 трлн 237,1 млрд рублей по сравнению с 781,6 млрд рублей без СПОД за 2020 год. Чистая прибыль «Сбербанка» по РСБУ без СПОД в декабре 2021 года выросла на 43,4% г/г до 89,6 млрд рублей по сравнению с 62,5 млрд рублей прибыли за декабрь 2020 года. Рентабельность капитала в 2021 году составила 24,8% против 16,5% годом ранее, рентабельность активов - 3,5% против 2,6%. Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, за 2021 год сократились в 5,5 раза до 111,6 млрд рублей. Расходы на резервы в декабре составили 3,9 млрд рублей. Чистый процентный доход в 2021 году вырос на 12,3% до 1,617 трлн рублей, чистый комиссионный доход - на 13,5% до 578,9 млрд рублей. Базовый и основной капиталы в декабре 2021 года изменились незначительно и составили 3,797 трлн рублей и 3,947 трлн рублей соответственно. Общий капитал за 2021 год вырос на 1,6% до 5,153 трлн рублей, в основном за счет зарекомендовавшейся чистой прибыли.

**Наш взгляд:** ранее президент-председатель правления «Сбербанка» Герман Греф отмечал, что чистая прибыль группы в 2021 году по МСФО может оказаться в пределах 1,20-1,24 трлн рублей. Напомним, что в этом случае дивиденд на акцию каждого типа по итогам 2021 года составит порядка 26 руб. В настоящий момент у нас сохраняется рекомендация ПОКУПАТЬ по обыкновенным и привилегированным акциям «Сбербанка».

*Алексей Павлов*

## «Газпром» просит коммерческий арбитраж в Стокгольме пересмотреть цены по долгосрочному контракту с PGNiG, подписанному в 1996 году

*GAZP, Покупать, P404,1*

**Событие:** «Газпром» и «Газпром экспорт» обратились в коммерческий арбитраж в Стокгольме с просьбой о ретроспективном пересмотре цен по долгосрочному контракту, подписанному с польской компанией PGNiG в 1996 г. «Газпром» просит удовлетворить свои запросы на ретроспективный пересмотр цены экспорта в Польшу, поданные компанией в 2017 г. и 2020 г. Кроме того, «Газпром» продолжает добиваться в шведском апелляционном суде отмены решения от 2020 г., в силу которого цена экспортного контракта на газ была привязана к биржевым ценам на газ ретроактивно, с 2014 г. По мнению PGNiG, обращение «Газпрома» в арбитраж связано с требованиями польской компании о снижении цен в рамках долгосрочного контракта, в частности, в октябре 2021 г.

**Наш взгляд:** мы ожидаем, что рассмотрение дела в стокгольмском арбитраже займет несколько лет. Сама PGNiG дважды инициировала арбитражные разбирательства по контракту – в 2011 и 2015 гг. – но добилась пересмотра формулы цены только в 2020 г. Хотя результат процесса трудно предсказуем, ценообразование на рынках ЕС, вероятно, продолжит меняться в сторону биржевой привязки и отказа от долгосрочных контрактов. В частности, контракт PGNiG с «Газпромом» истекает в 2022 г., и польская компания не планирует его продлевать. Исходя из эволюции рынка газа, нам не кажется реалистичным ни возврат к нефтяной индексации, как требует «Газпром», ни пересмотр газовой индексации в пользу потребителей в период высоких биржевых цен, как требует PGNiG.

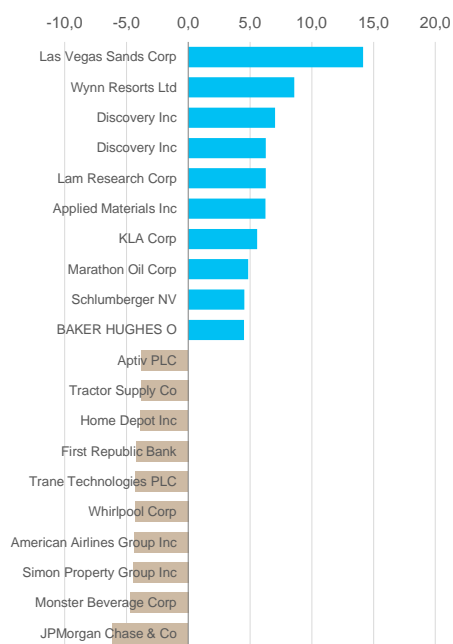
*Алексей Кокин*

## Зарубежный фондовый рынок

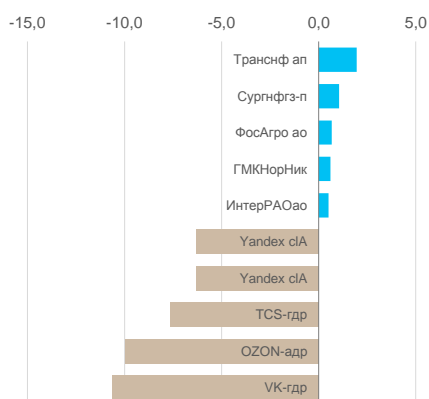
Глава JPMorgan Джейми Даймон полагает, что ФРС может повысить ставки семь раз (время не указывается) и предупреждает, что ужесточение денежно-кредитной политики совсем необязательно окажется таким «слабым и мягким», как того ожидают некоторые инвесторы. После недавнего снижения S&P 500 находится всего в 3% от исторического максимума, и это порождает вопрос о том, все ли риски учтены в ценах. В частности, ожидаемое повышение ставок в США и возможное начало сокращения баланса ФРС могут совпасть по времени с ухудшением экономической ситуации из-за омикрона. Сегодня рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам предполагает ее рост примерно до 1,30% к концу 2022 года, тогда как еще в пятницу утром этот показатель составлял около 1,20%.

*Олег Сыроваткин*

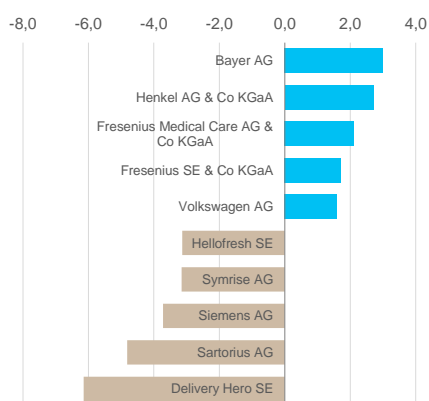
## Лидеры/отстающие индекса S&P500



## Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



## Лидеры/отстающие индекса DAX



## Взгляд трейдера

В пятницу рынок акций США торговался без значительных изменений. Так обычно бывает в преддверии длительных выходных (в понедельник празднуется День Мартина Лютера Kinga). Поэтому сегодня нас ждет спокойный с точки зрения внешнего фона день.

Из отчитавшихся в пятницу 5 крупнейших финансовых компаний в США формально все отчеты превзошли ожидания. Однако в 4 из 5 случаев акции скорректировались. В некоторой степени это намекает, что движение в банковских акциях, которые активно росли в рамках общего проинфляционного трейда, несколько теряет силу.

С ноября 2021 индекс Nasdaq Composite скорректировался почти на 9%. Если посмотреть на коррекции этого индекса за последний год, то можно отметить 2 коррекции, амплитуда которых составила 7-8% и только одна, в феврале-марте 2021 года была более существенной – 11%. Как раз тогда резко падали в цене казначейские облигации США (по десятилетним облигациям максимум составил 1,8% годовых) и происходила ротация из акций технологического сектора в пользу циклических. Это не гарантирует, что данная коррекция должна вскоре прекратиться, но даёт намек, что если рассматривать движение как среднестатистическое, то оно выглядит практически состоявшимся.

*Антон Затолокин*

## SAP отчитался за III квартал 2021 финансового года

### SAP N/R

**Событие:** консолидированная выручка SAP в III квартале выросла на 5% г/г до 6,84 млрд евро против 6,75 млрд евро в аналогичном периоде прошлого года. Операционная прибыль non-IFRS увеличилась на 2% г/г до 2,10 млрд евро, а операционная маржа снизилась на 0,9 п.п. до 30,7%. Прибыль на акцию EPS non-IFRS за III квартал увеличилась на 2% г/г и составила 1,74 евро при консенсус-прогнозе 1,36 евро. Бэклог облачного сегмента - отложенная контрактная выручка в теч. 12 месяцев - вырос на внушительные 22% г/г до 8,17 млрд евро в постоянной валюте, а бэклог платформы S/4HANA вырос на 58% г/г до 1,28 млрд евро. Менеджмент SAP ожидает, что за весь 2021 фингод выручка от облачного сегмента составит 9,4-9,6 млрд евро против предыдущего диапазона 9,3-9,5 млрд евро; выручка от облачных вычислений и продаж ПО составит 23,8-24,2 млрд евро против предыдущего диапазона 23,6-24,0 млрд евро.

Операционная прибыль ожидается в диапазоне 8,1 - 8,3 млрд евро против предыдущего диапазона 7,95-8,25 млрд евро.

**Наш взгляд:** немецкий софтверный гигант-производитель систем ERP - управления ресурсами предприятия - представил отличные квартальные результаты по всем ключевым метрикам и по всем регионам, показывая устойчивый и значительный прогресс в трансформации к бизнес-модели SaaS/PaaS (ПО/платформа как услуга). Облачный бизнес растет ускоренными темпами, что побудило руководство SAP повысить прогнозы на весь год. Ускорение было обусловлено даже более сильным, чем ожидалось, количеством новых договоров и продлений подписки в III квартале. Особенный вклад в этот рост внесла платформа бизнес-аналитики S/4HANA. Доля предсказуемой рекуррентной выручки выросла до 77% с 72% в прошлом году. Операционная маржа снизилась в основном из-за запланированных дополнительных инвестиций в НИОКР и увеличения расходов на компенсации в форме акций. Выручка от продажи срочных лицензий снизилась на 17% г/г, что вполне ожидаемо, так как все больше клиентов переходят на комплексное предложение подписки. Учитывая драматические изменения в экономике, вызванные пандемией, SAP является ключевым бенефициаром цифровой трансформации, в особенности для европейских компаний. Клиенты выбирают SAP для преобразования своего бизнеса в облачной среде, чтобы оптимизировать свои основные бизнес-процессы. Это нашло отражение в сильных результатах компании, которые оказались выше ожиданий рынка. Прогноз по результатам на полный 2021 фингод также был повышен, отражая ускорение роста доходов от облачных вычислений, поскольку все больше клиентов обращаются к предложению подписки «RISE with SAP» для трансформации своих критически важных основных бизнес-процессов.

*Антон Руденко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
17 января	ВВП Китая, 4 квартал	+8% г/г	\$\$\$
	Промпроизводство в Китае, декабрь	+3,7% г/г	\$\$\$
	Розничные продажи в Китае, декабрь	+3,8% г/г	\$\$\$
	Инвестиции в недвижимость в Китае, 2021	+5,2% г/г	\$\$
	Безработица в Китае, 2021	5%	\$\$
	Торговый баланс России, ноябрь	+\$20,5 млрд	\$\$
	Индекс потребительских цен в Италии, декабрь	+4,2% г/г	\$\$
18 января	Счёт текущих операций в России, 4 квартал	+\$44,3 млрд	\$\$
	Индекс экономических ожиданий от ZEW в Германии, январь		\$\$
	Индекс Empire Manufacturing в США, январь	25 п.	\$\$\$
19 января	Строительство в Еврозоне, ноябрь		\$\$
	Индекс потребительских цен в Германии, декабрь	+5,3% г/г	\$\$\$
	Разрешения на жил. строительство в США, декабрь	1 700 тыс.	\$\$
	Начало строительства домов в США, декабрь	1 650 тыс.	\$\$
20 января	Ключевые ставки Народного банка Китая	3,8% и 4,65% годовых	\$\$
	Платежи по системе SWIFT в Китае		\$\$
	Индекс цен производителей в Германии, декабрь	+19,2% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, декабрь	+5% г/г	\$\$\$
	Индекс экономических ожиданий во Франции, январь		\$\$\$
	Продажи домов в США, декабрь	6,41 млн	\$\$
21 января	Индекс опережающих экономических индикаторов, декабрь	+0,8% м/м	\$\$\$
24 января	Индексы активности в промышленности и секторе услуг от IHS Markit, январь		\$\$\$\$
25 января	Индекс цен производителей в Испании, декабрь		\$\$
	Индекс экономических ожиданий от IFO в Германии, январь		\$\$\$
	Индексы потребительской уверенности в США, январь	113 п.	\$\$\$\$
26 января	Индекс цен производителей в России, декабрь	+28,8% г/г	\$\$
	Индексы потребительской уверенности во Франции, январь		\$\$\$
	Запасы в оптовой и розничной торговле США, декабрь		\$\$\$
	Продажи новых домов в США, декабрь	770 тыс.	\$\$\$
	Заседание Комитета по открытому рынку ФРС США	0,25% годовых	\$\$\$\$
27 января	Прибыль промышленных предприятий в Китае, декабрь		\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Германии, февраль		\$\$\$
	Безработица в Испании, 2021		\$\$
	Заказы на товары длительного использования в США, декабрь	-0,4% м/м (+0,4% без трансп.)	\$\$\$
	ВВП США, 4 квартал	+5,8% г/г	\$\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
18 января	ПИК, операционные результаты, 2021		\$\$
	Goldman Sachs, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$11,645	\$\$\$
	Bank of New York, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,011	\$
19 января	ASML, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS €13,628	\$\$\$
	UnitedHealth Group, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$4,307	\$\$\$
	EQT, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,853	\$\$
	Bank of America, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,755	\$\$
	Morgan Stanley, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,939	\$\$\$
	Procter & Gamble, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$1,654	\$\$
	Alcoa, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$1,937	\$\$
	Kinder Morgan, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$0,255	\$
20 января	НЛМК, операционные результаты, 4 квартал		\$
	Union Pacific, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$2,624	\$\$
	American Airlines, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$-1,476	\$
	SVB Financial, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$6,563	\$\$
	Intuitive Surgical, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$1,263	\$\$\$
	Netflix, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$0,803	\$\$\$
21 января	Распадская, операционные результаты, 4 квартал		\$
	АЛРОСА, операционные результаты, 4 квартал		\$
	X5 Retail Group, операционные результаты, 4 квартал		\$\$
	Schlumberger, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,388	\$\$
	IHS Markit, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,834	\$\$
24 января	Норникель, производственные результаты, 2021		\$\$
	Halliburton, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS \$0,342	\$
	Philips, квартальный отчёт (до открытия рынка)	EPS €1,838	\$\$
	IBM, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$3,414	\$\$
25 января	Детский мир, производственные результаты, 2021		\$\$
	ЛСР, производственные результаты, 2021		\$\$
	ММК, производственные результаты, 2021		\$
27 января	Полиметалл, производственные результаты, 4 квартал		\$
31 января	Русагро, производственные результаты, 4 квартал		\$\$

Источники: Bloomberg, эмитенты



## 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	261,00	5 754	Покупать	10,2%	366,00	40,2%	-5,7%	-5,7%	5,1	4,6	1,0	1,0
Газпром	GAZP	335,76	7 865	Покупать	14,9%	404,10	20,4%	-0,7%	48,2%	4,1	3,4	3,9	3,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 659	4 594	Покупать	10,8%	7 995	20,1%	-0,1%	13,1%	8,0	6,1	3,8	3,4
Яндекс	YNDX	3 939	1 430	►	0,0%	5 200	32,0%	-6,3%	-21,2%	n/a	52,2	64,5	26,8
ГМК Норильский никель	GMKN	22 648	3 578	▲	13,6%	26 000	14,8%	0,6%	-12,2%	6,5	6,9	4,9	5,7
НОВАТЭК	NVTK	1 726	5 195	►	3,5%	1 800	4,3%	-0,8%	25,5%	16,0	11,7	16,7	15,0
Polymetal International	POLY	1 224	573	▲	5,9%	1 500	22,6%	-2,2%	-26,6%	6,8	7,1	5,5	5,8
Полюс	PLZL	11 929	1 614	▲	5,0%	14 900	24,9%	-2,6%	-19,6%	8,4	9,7	6,3	6,9
Роснефть	ROSN	605,5	6 354	►	8,3%	580,0	-4,2%	0,1%	18,2%	5,6	4,9	5,4	3,8
Магнит	MGNT	5 236	529	►	10,6%	5 500	5,1%	-2,1%	0,5%	12,2	9,7	5,7	4,7
Татнефть АО	TATN	498,1	1 144	▲	9,3%	560,0	12,4%	-0,1%	-6,9%	6,6	5,2	4,0	3,2
Сургутнефтегаз АО	SNGS	38,39	1 667	►	1,8%	35,00	-8,8%	-0,2%	5,2%	3,4	3,4	0,3	0,3
X5 Retail Group	FIVE	1 885	504	▲	9,9%	2 500	32,6%	-3,4%	-30,4%	13,8	9,7	5,0	5,2
МТС	MTSS	289,7	577	Покупать	13,0%	353,0	21,9%	0,2%	-13,0%	7,5	7,5	4,8	4,7
Mail.Ru Group	MAIL	686	160	▲	0,0%	1 200	74,8%	-10,6%	-65,1%	n/a	11,5	8,5	5,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,59	---	►	6,5%	40,00	3,7%	1,1%	-7,9%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	5 510	1 088	►	0,0%	5 700	3,5%	-7,6%	69,5%	18,5	15,1	6,7	6,1
Мосбиржа	MOEX	144,3	324	►	7,5%	167,0	15,8%	-2,9%	-9,8%	11,8	10,9	2,4	2,3
НЛМК	NLMK	214,0	1 283	►	20,4%	240,0	12,1%	-2,0%	-2,5%	3,9	5,1	3,1	4,0
Сбербанк АП	SBERP	252,6	---	Покупать	10,5%	330,0	30,6%	-4,8%	0,9%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,296	449	▲	6,1%	5,500	28,0%	0,5%	-20,5%	3,3	3,9	1,7	1,7
АЛРОСА	ALRS	118,61	873	►	13,3%	129,00	8,8%	0,3%	13,9%	8,5	8,9	6,4	6,0
Северсталь	CHMF	1 552	1 292	►	18,2%	1 700	9,6%	0,2%	15,4%	4,9	5,9	3,6	4,7
ВТБ	VTBR	0,0464	587	Активно покупать	14,2%	0,0674	45,2%	-2,7%	17,3%	2,3	n/a	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	78,72	272	►	7,3%	90,00	14,3%	-3,3%	-20,4%	9,5	6,5	4,0	3,7
Фосагро	PHOR	5 771	752	►	12,4%	5 000	-13,4%	0,7%	71,0%	7,5	5,7	5,8	4,3
Ozon Holdings	OZON	1 758	378	▲	0,0%	4 100	133,3%	-10,0%	-53,8%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	118,44	86	▲	12,8%	150,00	26,6%	-4,9%	-9,4%	6,6	n/a	5,1	n/a
Петроавтосервис	POGR	18,08	69	Активно покупать	0,0%	39,00	115,7%	-3,2%	-42,5%	47,7	7,8	5,7	4,2
Транснефть АП	TRNFP	155 950	---	►	6,5%	150 000	-3,8%	2,0%	5,2%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	74,00	1 118	Активно покупать	0,0%	93,80	26,8%	-4,2%	97,1%	5,1	4,8	9,4	11,2
АФК Система	AFKS	22,54	212	Покупать	2,0%	46,20	105,0%	-4,5%	-27,2%	18,1	10,9	4,2	3,6
Аэрофлот	AFLT	59,86	145	►	0,0%	65,00	8,6%	-0,1%	-17,2%	n/a	5,1	9,1	4,3
Татнефть АП	TATNP	452,7	---	Покупать	10,3%	541,0	19,5%	-0,2%	-9,5%	---	---	---	---
ММК	MAGN	66,00	738	►	15,1%	65,00	-1,5%	-1,9%	17,3%	3,7	4,3	2,6	2,7
ПИК	PIKK	1 223,8	807	Покупать	4,9%	1 470,0	20,1%	-0,7%	104,7%	7,1	8,0	11,9	7,6
РусГидро	HYDR	0,733	320	►	8,2%	0,830	13,3%	0,4%	-8,1%	8,4	5,4	3,5	3,5
Globaltrans	GLTR	569,8	100	Активно покупать	8,9%	640,0	12,3%	-4,7%	13,9%	13,2	7,3	6,1	4,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,16	207	►	10,5%	0,18	11,0%	-0,5%	-26,6%	3,7	3,1	3,1	2,9
HeadHunter	HHRU	3 566	181	►	1,7%	4 000	12,2%	-0,3%	69,8%	41,7	24,6	25,6	17,7
QIWI	QIWI	605,0	38	►	11,6%	610,0	0,8%	-0,3%	-20,6%	2,4	4,9	0,3	0,5
ЛСР	LSRG	693,2	71	▲	5,6%	700,0	1,0%	-0,3%	-23,2%	4,6	5,5	4,6	4,4
Совкомфлот	FLOT	73,08	174	▲	6,8%	99,00	35,5%	-0,3%	-20,0%	45,7	9,3	7,0	5,8
МКБ	CBOM	7,010	234	►	4,9%	6,500	-7,3%	-0,3%	10,0%	5,8	8,0	0,9	0,9
Россети	RSTI	1,117	225	►	2,2%	1,200	7,5%	-0,3%	-34,5%	3,8	2,3	3,7	3,3
Юнипро	UPRO	2,544	160	Покупать	13,7%	3,170	24,6%	-0,3%	-12,7%	10,5	7,6	5,9	4,6
MD Medical Group	MDMG	793,5	60	Покупать	5,0%	1 030,0	29,8%	-0,3%	71,2%	11,0	8,8	8,3	6,8
Etalon Group	ETLN	88,20	35	▲	13,6%	130,00	47,4%	-0,3%	-31,8%	13,3	4,2	5,3	3,8
М.Видео	MVID	443,4	80	►	14,7%	610,0	37,6%	-0,3%	-40,1%	7,1	8,3	4,1	4,5
Лента	LNTA	191,90	93	►	0,0%	220,00	14,6%	-0,3%	-27,5%	5,6	7,1	4,2	4,0
Русагро	AGRO	1 131	154	►	13,3%	1 280	13,2%	-0,3%	28,2%	3,8	6,6	6,8	7,4
Энел Россия	ENRU	0,840	30	►	10,1%	0,800	-4,8%	-0,3%	-10,2%	10,1	9,6	7,9	5,5
Самолет	SMLT	4 869,20	360	Покупать	1,7%	6 301	29,4%	-0,3%	412,0%	192,2	9,3	40,5	6,6
ОГК-2	OGKB	0,603	67	Активно покупать	12,0%	0,850	41,1%	-0,3%	-21,1%	4,3	3,2	2,8	2,5
БСП	BSBP	80,68	38	►	4,3%	77,00	-4,6%	-0,3%	44,3%	2,5	2,5	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» (бренд «Открытие Инвестиции») и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компани»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, содержащихся в аналитическом отчете.

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

#### Личные брокеры

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

#### Инвестиционные консультанты

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа 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