

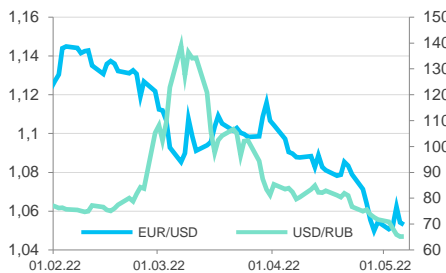
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:26МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	66,2378	-4,58%	-10,84%
USD/RUB	67	+1,06%	-10,9%
EUR/RUB	70,15	-0,42%	-17,9%
EUR/USD	1,053	-0,11%	-7,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 968,82	-4,89%	-9,69%
Ключевая ставка ЦБ	14,00%	-300 б.п.	+550 бп
UST 10Y	3,05%	+1 б.п.	+154 бп
Russia 2047	20,90%	0 б.п.	+17276п
ОФЗ-26230	10,14%	0 б.п.	+175 бп
Brent, \$/баррель	111,36	+0,95%	+43,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 876,46	-0,04%	+2,6%
IMOEX	2 404,80	+1,33%	-36,5%
RTS	1 119,92	+0,52%	-29,8%
S&P 500	4 146,87	-3,56%	-13,0%
STOXX Europe 600	438,26	-0,39%	-10,2%
Shanghai Composite	2 996,99	-2,31%	-17,7%

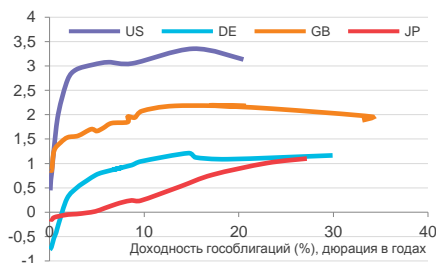
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXU	103,661	-0,09%	+8,4%
GBP/USD	1,2366	+0,03%	-8,6%
USD/CNY	6,675	+0,29%	+5,0%
USD/JPY	130,53	+0,25%	+13,4%
CHF/USD	0,9863	+0,13%	+8,0%
AUD/USD	0,7109	-0,04%	-2,1%
USD/CAD	1,2839	+0,04%	+1,6%
NZD/USD	0,6423	-0,11%	-5,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	1,41%	+4 б.п.	+120 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,43%	0 б.п.	+15 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,30%	+2 б.п.	+104 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,05%	+1 б.п.	+154 б.п.
Bund 10Y	1,04%	+7 б.п.	+122 б.п.
Gilt 10Y	1,96%	0 б.п.	+99 б.п.
Japan GB 10Y	0,24%	+1 б.п.	+17 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	13,68%	-288 б.п.	+555 б.п.
MOSPRIME 1M	14,46%	-7 б.п.	+545 б.п.
MOSPRIME 3M	14,50%	0 б.п.	+500 б.п.
MOSPRIME 6M	14,54%	-9 б.п.	+488 б.п.
NDF USDRUB 3M	70,63%	-105 б.п.	+6214 б.п.
NDF USDRUB 6M	48,95%	-57 б.п.	+4014 б.п.
NDF USDRUB 12M	36,03%	-69 б.п.	+2702 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы заметно снижаются, фьючерсы на S&P 500 торгуются в нулях, а нефть умеренно дорожает
- Доходность 10-летних гособлигаций США консолидируется выше 3,0% после взлета в область 3,10% вчера вечером. При этом ожидания по ставкам в США с вечера среды почти не изменились: рынок производных инструментов все так же ждет по итогам 2022 года примерно 8 повышений на 0,25% каждое
- Российские энергетические компании определяются с зарубежным листингом. Мы рассматриваем сохранение/прекращение листинга в качестве нейтрального фактора (перейти)
- Starbucks хорошо отчитался за II кв. 2022 финансового года. Мы по-прежнему уверены в долгосрочной перспективе роста бизнеса компании (перейти)
- Shopify отчитался за I кв. 2022 г. ниже ожиданий. Возвращение потребителей в физические магазины и инфляционное давление продолжат негативно влиять на темпы роста компании (перейти)

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Российский рынок торговался вчера на мажорной ноте, несмотря на зрелее коррекционное движение на рынке США. Индекс МосБиржи вырос на 1,33% до 2 404,80 п. Кажется, что начинает сказываться приближение дат закрытия реестров. Это видно и по поведению акций компаний, которые объявляют дивиденды. Несмотря на весь негатив из-за «военной спецоперации» и связанных с ней санкций, получение около 20% дивидендной доходности на горизонте 2-3 месяцев на фоне доходности ОФЗ около 10% годовых вполне привлекательно.

Мы ожидаем объявления существенных дивидендов со стороны «Газпрома», «ЛУКОЙЛа», «АЛРОСА», ОГК-2, «Башнефти»-ап и др., о чём подробно рассказали вчера в обзоре «Дивидендные истории по итогам 2021 – update 3».

Не исключено, что рынку РФ сегодня удастся частично преодолеть негатив от вчерашнего мощного падения на рынке США. Больше может сказаться неуверенность в преддверии длительных выходных, вполне понятная в условиях ведения активных боевых действий на Украине.

Антон Затолокин

Российские энергетические компании определяются с зарубежным листингом

IRAO, N/R | P2,7900 (+3,31%)

MSNG, N/R | P1,7260 (-0,80%)

ENPG, N/R | P685,00 (0,00%)

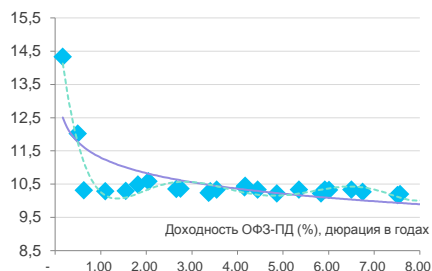
**Событие:** ПАО «Интер ПАО» уведомило The Bank of New York Mellon о прекращении с 21 июля 2022 г. программы GDR компании. ПАО «Мосэнерго» уведомило The Bank of New York Mellon о прекращении программы ADR с 6 июня и программы GDR с 27 июля 2022 г., сообщил американский банк. En+ 4 мая обратилась в правительство РФ за разрешением сохранить листинг GDR за рубежом, сообщила компания.

Напомним, с 27 апреля вступил в силу закон N114-ФЗ, который запрещает размещать депозитарные расписки на ценные бумаги компаний РФ на иностранных площадках и обязывает провести делистинг уже существующих. Держатели депозитарных расписок российских эмитентов получат вместо них акции. У российских компаний есть возможность сохранить депозитарную программу, обратившись с соответствующей просьбой в Минфин РФ до 5 мая.

Решение о сохранении листинга или об отказе будет принимать подкомиссия правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций. При этом она сможет сделать это не только по просьбе компаний-эмитентов, но и самостоятельно в отсутствие такого обращения.

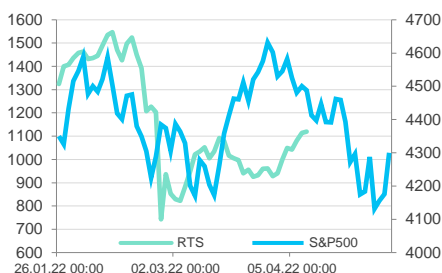
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2023	101,73%	+22 б.п.	+10012 б.п.
Russia 2030	102,19%	+26 б.п.	+10023 б.п.
Russia 2047	20,90%	0 б.п.	+1727 б.п.
ОФЗ-26205	12,02%	+16 б.п.	+391 б.п.
ОФЗ-26223	10,30%	-1 б.п.	+191 б.п.
ОФЗ-26230	10,14%	0 б.п.	+175 б.п.



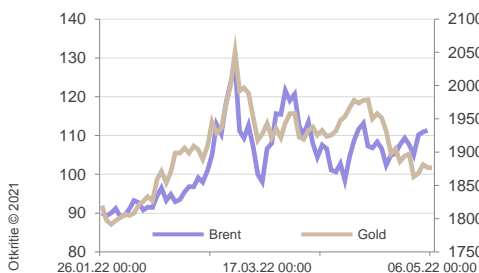
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 404,80	+1,33%	-36,5%
RTS	1 119,92	+0,52%	-29,8%
S&P 500	4 146,87	-3,56%	-13,0%
STOXX Europe 600	438,26	-0,39%	-10,2%
Shanghai Composite	2 996,99	-2,31%	-17,7%
Nikkei 225	27 019,64	+0,75%	-6,2%
FTSE 100	7 503,27	+0,13%	+1,4%
DAX 30	13 902,52	-0,49%	-12,5%
Bovespa	105 304,2	+0,00%	+0,4%
BSE Sensex	54 669,23	-1,85%	-6,2%
MSCI World	2 784,12	-2,80%	-13,9%
MSCI EM	1 058,72	-0,48%	-14,1%
VIX	31,20	+5,78 пт	+13,98 пт
RVI	75,20	+2 пт	+42,38 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	132,27	-0,10%	+33,4%
Brent, \$/баррель	111,36	+0,41%	+43,2%
WTI, \$/баррель	108,65	+0,36%	+44,5%
Urals, \$/баррель	86,48	-0,14%	+12,6%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	8,829	+0,52%	+136,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 876,46	-0,04%	+2,6%
Серебро, \$/тр. унцию	22,42	-0,39%	-2,7%
Палладий, \$/тр. унцию	2 183,20	-0,31%	+11,0%
Платина, \$/тр. унцию	958,04	-2,84%	-0,8%
Никель, \$/тонну	30 114,00	-0,03%	+45,1%
Медь, \$/тонну	9 476,00	+1,15%	-2,5%
Алюминий, \$/тонну	2 926,00	+2,59%	+4,2%
Железная руда (КНР), \$/т	130,43	-0,41%	+15,9%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 395,00	+1,10%	-2,8%
Пшеница, центов/бушель	1 096,00	+2,81%	+42,2%
BTC/USD	36 350,01	-0,29%	-21,5%



**Наш взгляд:** мы рассматриваем сохранение/прекращение листинга как нейтральный момент для компаний. Он не приведет к существенному увеличению продаж акций на рынке. Во-первых, на данный момент в РФ действует запрет на продажу акций нерезидентами. Во-вторых, размер программ расписок у компаний, как правило, невелик (например, у «Интер РАО» это 0,014% уставного капитала, у «Мосэнерго» – 1,048%). Мы полагаем, что большее влияние на котировки компаний будет оказывать эффект военной операции на динамику производственных показателей эмитентов и настроения инвесторов. Пока просадки энергопотребления не наблюдается: в РФ в апреле оно увеличилось на 2,3%. Также важным моментом для акций компаний будут дивидендные выплаты и возможные выкупы акций с рынка. Но в целом мы рассматриваем сектор как защитный: его зависимость от курса доллара минимальна, спрос на электроэнергию неэластичен, а финансовое положение компаний – устойчиво.

Тимур Хайруллин

## Зарубежный фондовый рынок

### Взгляд трейдера

Рынок акций США вчера потерял весь рост предыдущего дня. Редко, когда без явных новостей рынок движется на 3-5% по основным индексам то в одну сторону, то в другую. Кажется, что сентимент испортился не на фоне подъема ставки, а из-за очень слабых отчетов компаний электронной коммерции и отвратительных данных PMI в Китае от Caixin. В сфере услуг в апреле индекс составил 36,2 п. против ожидавшихся 42 п. (менее 50 п. означает падение экономической активности). Локдауны против COVID-19 в Шанхае и Пекине душат экономику. С другой стороны, резкое падение экономической активности и передвижения товаров и услуг несколько сглаживает ситуацию с ограниченностью поставок нефти со стороны ОПЕК+. Даже сложно предположить, где были бы цены на нефть, если бы люди активно путешествовали на фоне вводимых ограничений на закупки нефти из России.

Антон Затолокин

### Starbucks хорошо отчитался за II кв. 2022 финансового года

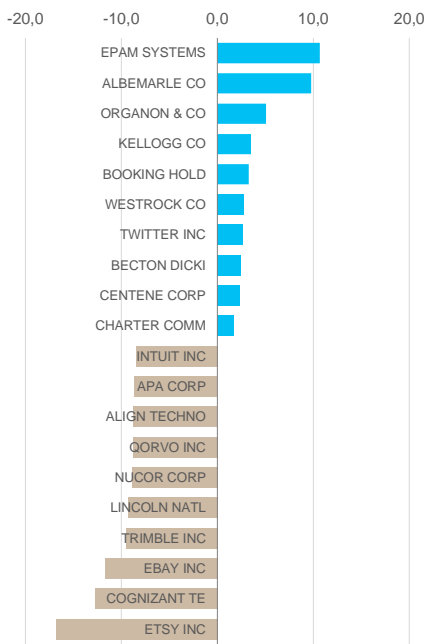
SBUX, рекомендация приостановлена | \$77,48 (-5,10%)

**Событие:** выручка выросла во II кв. на 15% г/г до \$7,6 млрд. Сопоставимые продажи выросли на 7% г/г., что было обусловлено увеличением среднего чека на 4% и увеличением сопоставимых транзакций на 3%. Скорректированная операционная маржа составила 13%, снизившись на 300 б.п. с 16% в аналогичном периоде прошлого года. Скорректированная прибыль на акцию составила \$0,59. Компания открыла 313 новых кофешопов во II кв., доведя их число до 34 630 по всему миру. Количество участников в программе лояльности Starbucks® Rewards во II кв. выросло на 17% г/г до 26,7 млн.

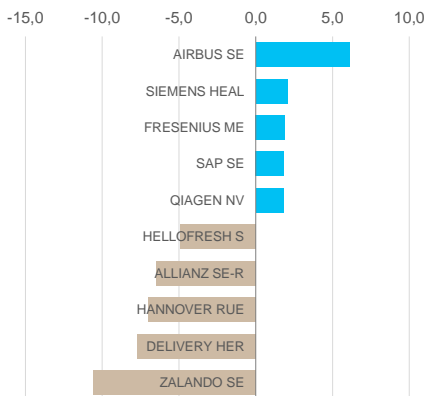
**Наш взгляд:** сопоставимые продажи в Северной Америке выросли на 12% благодаря высокому спросу на фоне снятия ограничительных мер: спрос в США был настолько велик, что не хватало мощностей. Однако международные сопоставимые продажи снизились на 8%, особенно в Китае, где снижение составило 23% г/г в связи с новыми локдаунами в стране. Например, Шанхай, город, который в 4 раза больше Нью-Йорка, оказался полностью заблокирован. Другие крупные города, включая Пекин, также столкнулись со вспышками пандемии и ввели новые ограничения в соответствии со строгой политикой Китая по борьбе с коронавирусом. Давление на маржу в основном оказал рост инфляции, особенно в области оплаты труда и объединения сотрудников в профсоюзы, что частично компенсировалось ростом цен в Северной Америке. За последние 50 лет Starbucks превратился в один из самых узнаваемых и уважаемых брендов в мире. Вероятно, благодаря силе премиального бренда и ценовой власти, дальнейшее повышение цен будет одним из рычагов, который будет использовать компания, чтобы компенсировать вышеуказанные негативные тенденции. Говард Шульц, основатель компании и временный CEO, подтвердил планы компании наращивать инвестиции в кофешопы и персонал вместо программы байбек, что, на наш взгляд, поможет ускорить долгосрочный рост бизнеса и повысить прибыльность. Менеджмент планирует представить новые финансовые цели на «Дне инвестора» в сентябре этого года. Мы по-прежнему уверены в долгосрочной перспективе роста бизнеса SBUX, учитывая сильный рост в США и возможность продолжения международной экспансии по мере восстановления экономики от COVID. Мы считаем, что усилия по преобразованию сети кофешопов и совершенствованию технологий улучшат качество обслуживания клиентов и позволят Starbucks обеспечить долгосрочный рост.

Антон Руденко

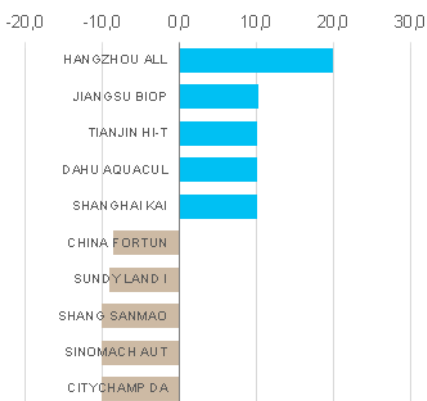
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса DAX



### Лидеры/отстающие индекса SSE Composite



### Shopify отчитался за 1 кв. 2022 г. ниже ожиданий

SHOP, N/R | \$413,09 (-14,91%)

**Событие:** один из крупнейших игроков на рынке онлайн торговли Shopify представил результаты за 1 кв. 2022 г. ниже ожиданий. Темпы роста бизнеса существенно замедляются после прохождения бума в начале пандемии.

**Наш взгляд:** выручка показала замедление темпов роста до 22% г/г, составив \$1,2 млрд, что оказалось ниже консенсус-ожиданий в \$1,25 млрд. При этом за последние два года компания показала средний прирост выручки на 60%. Темпы роста валового объема товаров на платформе (GMV) сократились до 16% г/г, а общий объем составил чуть более \$43 млрд. Ключевым драйвером роста Shopify остается сегмент ИТ и финансовых сервисов для продавцов, который вырос на 29% г/г до \$859 млн. Тем не менее наблюдается замедление роста новых продавцов на платформе, которое отражается в увеличении сегмента сервисов по подписке лишь на 8% г/г до \$344 млн. Рост операционных издержек наблюдался во всех категориях, что привело к операционному убытку в \$98 млн по сравнению с прибылью более \$118 млн годом ранее. Менеджмент не представил деталей прогноза на следующий квартал, упомянув о «сопоставимых» с 2021 годом темпах роста сегмента сервисов по подписке. Shopify, как и другие интернет-магазины, сталкивается с эффектом высокой базы последних кварталов. Возвращение потребителей в физические магазины и инфляционное давление продолжат сказываться на замедлении темпов роста Shopify и некоторых конкурентов в ближайшей перспективе.

*Эркен Кичибаев*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
6 мая	Данные по рынку труда в США		\$\$\$
	Статистика спекулятивных позиций в деривативах от CFTC		\$\$\$
9 мая	Президентские и парламентские выборы на Филиппинах		\$
	Празднование Дня Победы в Великой Отечественной Войне		

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
6 мая	Alibaba, квартальный отчёт	EPS \$7,35	\$\$\$
	Adidas, квартальный отчёт	EPS €3,74	\$\$
11 мая	Русagro, квартальный отчёт, 1K22		\$\$\$

Источники: 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	124,8	2 694	Пересмотр	0,0%	190,00	52,2%	1,30	-60,10	2,15	2,07	0,43	0,38
Газпром	GAZP	238,6	5 649	Покупать	5,3%	404,10	69,4%	1,90	-0,85	2,70	1,75	1,64	2,19
ЛУКОЙЛ	LKOH	4675	3 239	Покупать	5,5%	7 995	71,0%	2,70	-23,12	4,19	3,07	1,67	1,81
Яндекс	YNDX	1734,4	---	►	0,0%	2 000	15,3%	2,08	-64,10	---	13,05	10,32	5,14
ГМК Норильский никель	GMKN	21544	3 310	▲	7,6%	25 000	16,0%	0,90	-19,80	7,59	7,50	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	1009,2	3 064	▲	3,5%	1 600	58,5%	0,22	-28,38	7,08	5,75	6,85	6,78
Polymetal International	POLY	705,8	334	►	13,5%	900	27,5%	0,83	-56,86	5,52	5,76	3,78	3,88
Полюс	PLZL	13615	1 853	▲	4,6%	15 000	10,2%	0,87	-8,07	11,10	8,34	4,65	4,50
Роснефть	ROSN	397	4 207	►	1,7%	400,0	0,8%	0,20	-25,87	4,76	2,54	2,26	2,59
Магнит	MGNT	4741	483	►	10,3%	3 500	-26,2%	1,94	-8,01	10,04	8,61	3,12	3,40
Татнефть АО	TATN	370,3	857	▲	6,0%	600,0	62,0%	0,24	-28,10	4,32	3,02	1,51	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	23,3	832	▲	3,0%	33,00	41,6%	1,06	-33,96	1,82	1,68	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1051	285	►	17,5%	1 600	52,2%	-0,94	-56,05	7,82	6,42	3,17	2,71
МТС	MTSS	214,1	428	Пересмотр	16,6%	365,5	70,7%	2,59	-33,67	6,74	4,44	3,69	3,45
VK	VKCO	386	92	►	0,0%	400	3,6%	-0,21	-76,44	---	5,17	3,48	2,63
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	32,085	---	▲	20,9%	45,00	40,3%	-0,57	-26,56	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2453	489	►	0,0%	3 500	42,7%	2,12	-45,73	7,70	5,06	1,89	1,43
Мосбиржа	MOEX	91,21	208	►	10,4%	130,0	42,5%	0,35	-51,48	7,39	6,20	1,37	1,33
НЛМК	NLMK	157,94	947	►	13,7%	190,0	20,3%	1,90	-40,69	2,81	5,69	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	125,47	---	Пересмотр	0,0%	175,0	39,5%	0,54	-57,24	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,79	291	►	6,5%	2,500	-10,4%	3,31	-44,69	3,05	2,33	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	77,52	571	▲	12,3%	120,00	54,8%	0,28	-31,56	6,28	5,03	4,06	3,90
Северсталь	CHMF	1102	923	►	10,6%	1 300	18,0%	1,94	-37,09	3,38	6,37	3,01	3,39
ВТБ	VTBR	0,019795	257	Пересмотр	0,0%	0,0250	26,3%	1,05	-63,53	0,79	1,04	0,22	0,20
Ростелеком АО	RTKM	59,24	207	►	8,4%	75,00	26,6%	0,44	-43,05	7,24	4,29	3,11	2,74
Фосагро	PHOR	7168	928	▲	4,1%	8 000	11,6%	1,77	63,88	7,16	15,83	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	965	209	►	0,0%	1 500	55,4%	-1,93	-77,89	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	75,5	56	Пересмотр	14,8%	100,00	32,5%	0,67	-51,43	5,12	4,83	3,91	3,82
Петропавловск	POGR	7,4	29	Пересмотр	0,0%	15,00	102,7%	0,34	-73,34	19,14	5,16	2,93	2,43
Транснефть АП	TRNFP	111550	---	►	8,3%	130 000	16,5%	-0,18	-20,04	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	66,35	1 008	Активно покупать	0,0%	93,80	41,4%	1,66	23,94	4,67	5,09	4,72	---
АФК Система	AFKS	12,84	124	Пересмотр	2,4%	18,00	40,2%	1,90	-62,25	7,14	0,26	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	30,7	75	▼	0,0%	20,00	-34,9%	-1,60	-53,17	---	5,27	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	343,8	---	Покупать	6,5%	541,0	57,4%	-0,23	-28,55	---	---	---	---
ММК	MAGN	44,585	498	▲	8,8%	55,00	23,4%	1,32	-31,04	2,38	4,33	1,59	1,52
ПИК	PIKK	536,5	354	Пересмотр	8,5%	650,0	21,2%	-0,28	-46,46	2,58	3,13	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,8	351	►	6,6%	0,700	-12,5%	0,00	-4,41	8,45	7,55	4,11	4,19
Globaltrans	GLTR	355,4	63	Пересмотр	21,0%	450,0	26,6%	0,11	-23,45	4,88	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,0998	127	►	16,2%	0,12	20,2%	0,73	-54,43	2,29	2,63	2,69	2,91
HeadHunter	HHRU	1555	79	►	3,9%	1 900	22,2%	-1,27	-50,82	14,76	8,84	9,18	6,79
QIWI	QIWI	312,5	20	▼	22,4%	350,0	12,0%	-1,88	-60,24	1,13	2,61	1,08	0,84
ЛСР	LSRG	497	51	►	11,9%	450,0	-9,5%	-2,13	-39,67	3,15	5,79	3,78	3,67
Совкомфлот	FLOT	42,71	101	▼	0,0%	40,00	-6,3%	-2,49	-51,88	34,57	6,36	4,52	4,30
МКБ	CBOM	5,504	184	►	6,2%	5,000	-9,2%	0,62	-16,58	4,88	7,47	0,73	0,64
Россети	RSTI	0,6431	128	►	3,8%	0,500	-22,3%	-0,39	-55,87	2,18	2,34	3,09	2,99
Юнипро	UPRO	1,417	89	Пересмотр	13,4%	1,800	27,0%	0,00	-50,12	10,85	5,19	2,83	2,71
MD Medical Group	MDMG	456,6	34	Пересмотр	---	800,0	75,2%	-1,10	-25,61	5,71	---	---	---
Etalon Group	ETLN	61,32	24	►	19,6%	60,00	-2,2%	1,05	-49,71	7,82	3,72	1,75	1,22
М.Видео	MVID	226,9	41	▼	30,0%	200,0	-11,9%	2,07	-67,35	17,14	5,87	3,47	3,67
Лента	LENT	771,5	50	►	---	550,00	-28,7%	0,00	---	3,99	---	---	---
Русагро	AGRO	856,2	115	▲	7,6%	1 280	49,5%	0,75	-6,41	2,78	4,75	4,61	4,57
Энел Россия	ENRU	0,4836	17	►	0,0%	0,600	24,1%	-1,43	-37,42	5,85	8,96	5,56	4,66
Самолет	SMLT	2482	153	Пересмотр	---	3 000	20,9%	-2,23	61,90	28,60	5,02	12,39	6,74
ОГК-2	OGKB	0,4091	45	Пересмотр	14,7%	0,450	10,0%	1,56	-50,64	10,19	2,15	1,18	0,98
БСП	BSPB	57,5	27	►	0,0%	65,00	13,0%	2,72	-17,86	1,51	1,87	0,23	0,21

\* 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
Дивиденды за 2021 – update 3	российские акции	аналитический комментарий	update	5 мая 2022 г.	--
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестидея	новый	5 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Китай. Рубль с юанем – братья навек!	CNY	аналитический комментарий	новый	29 апреля 2022 г.	--
Белуга Групп - возвращение в свет	BELU	инвестидея	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестидея	update	27 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дави на газ. Риски энергетических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	26 апреля 2022 г.	--
"ЛУКОЙЛ" и 6-ой пакет санкций ЕС	LKON	flash note	новый	19 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Гонконгский доллар – привязанный курс	HKD	аналитический комментарий	новый	18 апреля 2022 г.	--
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKON	инвестидея	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Портфель	российские акции	аналитический комментарий	update	15 апреля 2022 г.	--
СофтЛайн Трейд. Риски технологических компаний	Софтлайн	аналитический комментарий	новый	14 апреля 2022 г.	--
Американские акции "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	новый	12 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 апреля 2022 г.	--
Продуктовый набор. Риски производителей продуктов питания в новых условиях	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	31 марта 2022 г.	--
Итоги первого дня торгов корпоративными облигациями	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	29 марта 2022 г.	--
Курс на экспорт газа за рубли	GAZP	аналитический комментарий	новый	25 марта 2022 г.	ПЕРЕСМОТР
Новое время, новые вызовы. Строительный сектор	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	24 марта 2022 г.	--
Экспорт под угрозой?	нефть	аналитический комментарий	новый	23 марта 2022 г.	--
Портфель на старт!	российские акции	инвестидея	новый	23 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестидея	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестидея	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Приостановка рекомендаций по зарубежным акциям	акции ИТП	аналитический комментарий	новый	3 марта 2022 г.	--
Приостановка рекомендаций по еврооблигациям	еврооблигации	аналитический комментарий	новый	1 марта 2022 г.	--
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестидея	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестидея	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестидея	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестидея	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Газпром - постковидное восстановление	GAZP	инвестидея	новый	3 сентября 2021 г.	ПОКУПАТЬ

Otkritie © 2022

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

Главный аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков

Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов

Младший аналитик, рублёвые облигации

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