

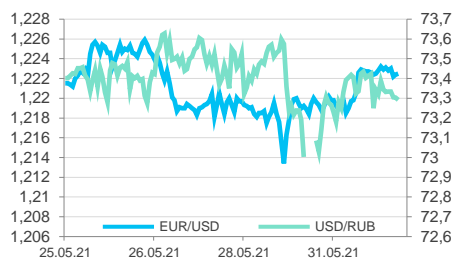
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:23МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,2965	-0,39%	-0,8%
USD/RUB	73,29	+0,05%	-0,7%
EUR/RUB	89,6216	-0,13%	-0,8%
EUR/USD	1,2225	+0,00%	+0,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 477,30	+0,0%	+0,4%
Ключевая ставка ЦБ	5,00%	0 б.п.	+75 б.п.
UST 10Y	1,62%	+3 б.п.	+71 б.п.
Russia 2047	3,78%	0 б.п.	+64 б.п.
ОФЗ-26230	7,27%	0 б.п.	+80 б.п.
Brent, \$/баррель	70,28	+1,4%	+35,7%
Золото, \$/гр. унцию	1 913,25	+0,3%	+0,9%
IMOEX	3 721,63	+0,0%	+13,2%
RTS	1 597,54	-0,4%	+15,1%
S&P 500	4 204,11	+0,1%	+11,9%
STOXX Europe 600	446,76	+0,0%	+12,0%
Shanghai Composite	3 612,81	-0,1%	+4,0%

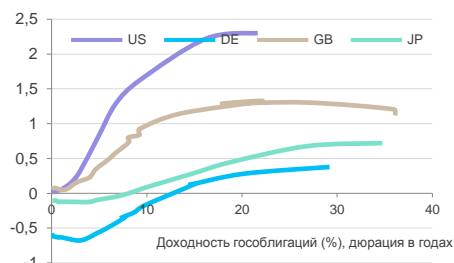
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	89,833	-0,22%	-0,1%
GBP/USD	1,4224	+0,11%	+4,0%
USD/CNY	6,371	+0,03%	-2,4%
USD/JPY	109,44	-0,09%	+6,0%
CHF/USD	0,8991	-0,01%	+1,6%
AUD/USD	0,7741	+0,09%	+0,6%
USD/CAD	1,2046	-0,13%	-5,4%
NZD/USD	0,7274	+0,08%	+1,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,13%	0 б.п.	-11 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,08%	0 б.п.	+6 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,62%	+3 б.п.	+71 б.п.
Bund 10Y	-0,18%	0 б.п.	+40 б.п.
Gilt 10Y	0,80%	0 б.п.	+61 б.п.
Japan GB 10Y	0,08%	0 б.п.	+6 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,97%	+4 б.п.	+70 б.п.
MOSPRIME 1M	5,34%	+1 б.п.	+60 б.п.
MOSPRIME 3M	5,75%	0 б.п.	+83 б.п.
MOSPRIME 6M	5,87%	+4 б.п.	+96 б.п.
NDF USDRUB 3M	5,16%	0 б.п.	+146 б.п.
NDF USDRUB 6M	5,43%	0 б.п.	+163 б.п.
NDF USDRUB 12M	5,80%	0 б.п.	+177 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивый. Рынок в начале дня может предпринять попытку роста за счёт сектора нефти и газа
- Российский рынок начал новую неделю снижением. Металлурги под давлением на фоне заявлений Белоусова, который считает, что сталевары недоплатили налогов на 100 млрд рублей.
- Показатель EBITDA «Аэрофлота» в 1 кв. 2021 г. сократился на 41% г/г до 7,708 млрд рублей. Чтобы уверенно пройти летний сезон нужно получить оживление спроса, но пока сохраняются серьёзные ограничения на международные перелеты.
- Европейские акции исторически дешевают в июне, который можно считать благоприятным для роста американских акций месяцем
- Airbnb отмечает высокий спрос на номера во время празднования в США Дня Памяти. Эффект отложенного спроса на услуги путешествий способствует росту выручки туристических сервисов
- Отчет HP вышел лучше ожиданий, компания повысила прогноз прибыли. Однако акции отреагировали негативно, инвесторов настораживает не только дефицит компьютерных чипов

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивый. Нефть и промышленные металлы дорожают, а сырьевые валюты укрепляют свои позиции. Одновременно азиатские индексы преимущественно торгуются в минусе при давлении со стороны финансового сектора, технологических компаний и металлургов. Российский рынок в начале дня может предпринять попытку роста за счёт сектора нефти и газа. Испуг по новым налогам для металлургов также должен пройти и акции металлургов способны восстановить часть потерь.

Во вторник будут публиковаться индексы производственной активности по различным странам. PMI в промышленности еврозоны ожидается на уровне 62,8 п. В Великобритании производственный PMI также ожидается на уровне предварительной оценки, или 66,1 п.

Ещё одним важным показателем дня в 12:00 мск станет инфляция в еврозоне. Экономисты ожидают ускорение роста цен до 1,9% по сравнению с 1,6% в апреле.

В США, кроме индекса PMI в производстве, в 17:00 мск выйдет статистика по расходам на строительство, которые могли увеличиться на 0,6% за апрель. Далее индекс ISM в производственной сфере США.

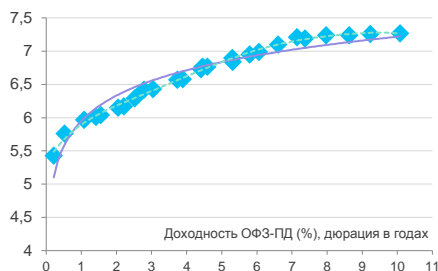
По итогам торгов 31 мая индекс МосБиржи — 3721,63 п. (-0,24%), а РТС — 1597,54 п. (-0,39%). Отечественный рынок начал новую неделю снижением. Внешний фон также был негативным. В Европе инвесторы вновь сосредоточили внимание на инфляционных данных за май. Рост цен зафиксирован во всех ключевых экономиках еврозоны. В Германии инфляция разогнала до 2,5% в годовом выражении. Кроме того, в России были и собственные локальные истории, которые оказали давление на ряд ключевых бумаг.

7 отраслевых индексов выросли и 3 упали. Наиболее сильный рост показал сектор строительных компаний (+1,42%), а самым слабым оказался сектор металлов и добычи (-0,88%). Активность была ниже обычного из-за выходных в Великобритании и США.

Бумаги «Северстали» (-4,11%) и ГК «Норникель» (-2,69%) снизились после дивидендной отсечки. Однако весь сектор металлургии чувствовал себя под давлением на фоне заявлений вице-преьера Андрея Белоусова, который считает, что сталевары воспользовались ситуацией и недоплатили налогов на 100 млрд рублей. Ситуация заключалась в том, что на фоне льготной ипотеки был отмечен резкий рост цен на недвижимость, а также параллельно росли цены на сталь. Однако процесс этот скорее можно отнести на счёт глобального рынка. Во всяком случае, в Китае вопрос чрезмерного роста цен на сталь также озаботил государство и предпринятые в мае меры остановили спекулятивную волну. На рынке опасаются, что чрезмерное внимание государства к

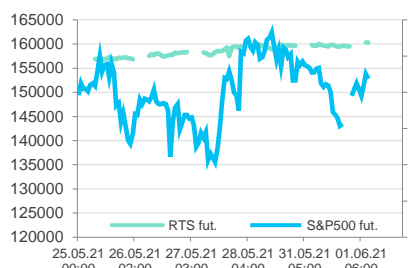
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,83%	-8 б.п.	-14 б.п.
Russia 2030	1,86%	0 б.п.	+22 б.п.
Russia 2047	3,78%	0 б.п.	+64 б.п.
ОФЗ-26205	6,17%	0 б.п.	+132 б.п.
ОФЗ-26223	6,29%	0 б.п.	+128 б.п.
ОФЗ-26230	7,27%	0 б.п.	+80 б.п.



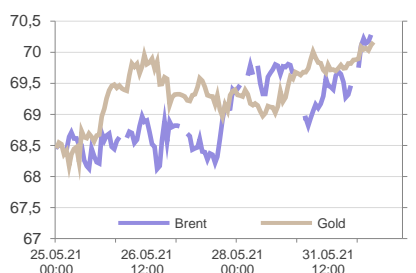
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 721,63	+0,00%	+13,2%
RTS	1 597,54	-0,39%	+15,1%
S&P 500	4 204,11	+0,08%	+11,9%
STOXX Europe 600	446,76	+0,00%	+12,0%
Shanghai Composite	3 612,81	-0,07%	+4,0%
Nikkei 225	28 860,08	-0,99%	+5,2%
FTSE 100	7 022,61	+0,04%	+8,7%
DAX 30	15 421,13	+0,00%	+12,4%
Bovespa	126 215,7	+0,52%	+6,0%
BSE Sensex	51 873,74	-0,12%	+8,6%
MSCI World	2 975,70	-0,12%	+10,6%
MSCI EM	1 376,21	+1,13%	+6,6%
VIX	16,76	+0,02 пт	-5,99 пт
RVI	25,29	-0,2 пт	-7,72 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	93,87	+1,13%	+20,3%
Brent, \$/баррель	70,28	+1,38%	+35,7%
WTI, \$/баррель	67,68	+2,05%	+39,5%
Urals, \$/баррель	67,73	+0,00%	+32,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,073	+2,91%	+21,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 913,25	+0,28%	+0,9%
Серебро, \$/тр. унцию	28,28	+0,82%	+7,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 854,77	+0,91%	+16,6%
Платина, \$/тр. унцию	1 190,74	+0,35%	+11,7%
Никель, \$/тонну	18 113,00	+1,20%	+9,0%
Медь, \$/тонну	10 258,00	+0,36%	+32,1%
Алюминий, \$/тонну	2 483,00	+0,08%	+25,4%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,31%	+18,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,00%	+65,7%
Пшеница, центов/бушель	676,25	+1,92%	+5,6%
BTC/USD	37 317,43	+1,72%	+28,7%



металлургической отрасли на сей раз выльется в новые налоги, которые сократят прибыль для акционеров.

Компания «Яндекс» (-0,61%) объявила о покупке интернет-магазина модной одежды KurіVIP. Сумма сделки не разглашается, но многие на рынке расценивают это в качестве усиления направления интернет-торговли. Впрочем, также отметим, что на отечественном рынке уже становится тесно от гибридных однотипных проектов. Фактически можно говорить, что Сбер, OZON, «Яндекс» с разных сторон осваивают нишу информационно-финансовых торговых услуг.

Организация Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР) улучшила прогноз роста экономики РФ в текущем году до 3,5% с мартовской оценки 2,7%. В 2022 году ВВП повысится на 2,8% по сравнению с предыдущей оценкой 2,6%.

Андрей Кочетков

Показатель EBITDA «Аэрофлота» в 1 кв. 2021 г. сократился на 41% г/г до 7,708 млрд рублей. Чтобы уверенно пройти летний сезон нужно получить оживление спроса, но пока сохраняются серьезные ограничения на международные перелеты.

AFLT, N/R

Событие: Группа «Аэрофлот» опубликовала финансовые результаты по МСФО за первый квартал 2021 года. Выручка снизилась на 39,1% г/г до 75,498 млрд руб. Показатель EBITDA сократился на 41% г/г до 7,708 млрд руб. Чистый убыток увеличился на 11,8% до 25,143 млрд руб.

Наш взгляд: Число перевезенных пассажиров на внутренних линиях в 1 квартале составило 6,5 млн человек, что сопоставимо с показателями докоронавирусного первого квартала 2019 года. Однако мы неоднократно отмечали, что для возвращения бизнеса в позитивное русло «Аэрофлоту» необходимо восстановить прежний объем международных перевозок. В первые 3 месяца 2021 г. пандемия продолжала оказывать негативное влияние на отрасль, поэтому международное авиационное сообщение осуществлялось со значительными ограничениями.

Убыток по итогам первого квартала 2021 года показал ухудшение против аналогичного периода прошлого года. Но стоит учитывать, что в первом квартале 2020 года негативное влияние пандемии ограничивалось только мартом. При этом убыток в 1 квартале 2021 года оказался заметно меньше убытка в 4 квартале 2020 года, хотя именно 4 квартал сезонно является успешным для авиаперевозок (эффект Нового года). Получается, в более сложный зимний период группа показала улучшение результатов относительно в обычных условиях сезонно сильного квартала.

Чтобы уверенно пройти летний сезон с точки зрения имеющегося у группы запаса ликвидности компании нужно получить оживление спроса. Однако об этом, увы, пока говорить рано, так как сохраняются серьезные ограничения на международные перелеты. Во II квартале были расширены маршрутные направления и отмечается более активное восстановление авиаперевозок, эффект пандемии постепенно начинает ослабевать. Сейчас компания отмечает увеличение поступлений денежных средств от бронирований на летний сезон.

Михаил Шульгин

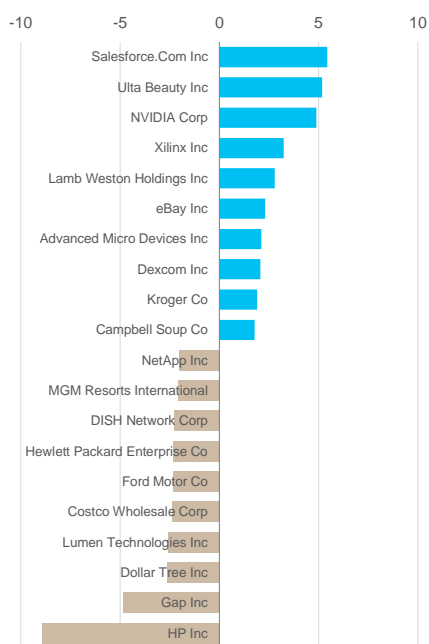
Зарубежный фондовый рынок

Европейские акции подешевели в понедельник на низколиквидных торгах, обусловленных праздниками в США и Великобритании. На прошлой неделе европейские фондовые индексы достигли абсолютных максимумов, а сегодня испытывали дефицит драйверов, которые могли бы стимулировать обновление рекордных экстремумов.

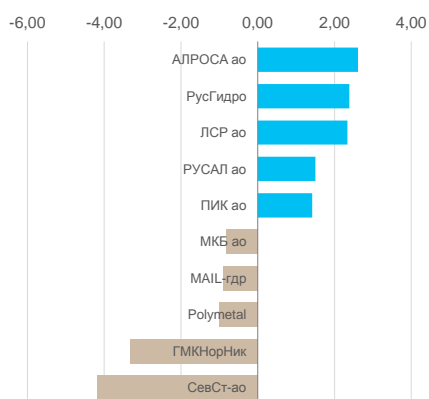
Панъевропейский индекс EuroStoxx 600 снизился в понедельник на 0,5% до 446,76 п. (+12% с начала года). Все отраслевые индексы завершили торги в минусе. Коммунальный сектор упал более чем на 1% и стал лидером снижения в понедельник. Испанские коммунальщики Endesa и Iberdrola сильно просели в цене, поскольку на выходных стало известно, что правительство намерено ограничить сверхприбыли атомных и гидроэлектростанций. Акции Stellantis выросли после того, как завод Jeep Grand Cherokee в Детройте и завод RAM в штате Мичиган возобновляют выпуск авто на этой неделе.

Индекс Stoxx Europe 600 в мае достиг своего абсолютного максимума 450,07 п. Индекс вырос 4-й месяц подряд, что является самой длинной позитивной серией с 2019 года. Однако в первом месяце лета победоносное шествие

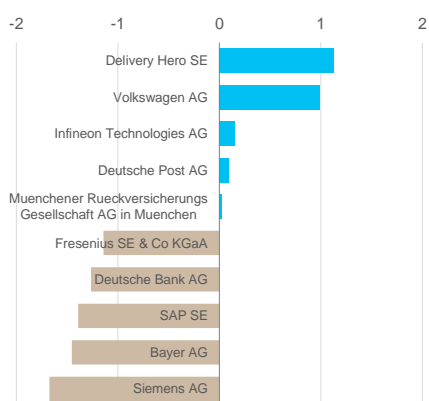
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



может оказаться под угрозой. Мы проанализировали фактор сезонности за 25, 10 и 5 лет для европейского индекса Stoxx Europe 600, американского индекса S&P 500, индекса развивающихся рынков MSCI Emerging Markets и российского индекса МосБиржи. **История говорит о том, что июнь — сезонно слабый месяц для европейских акций.**

В среднем за 25 лет Stoxx Europe 600 снижался по итогам июня на 0,7%. За последние 10 лет индекс 7 раз просел в первом летнем месяце. Соответственно, индекс в среднем за 10 лет падает в июне на 1%, и на 0,3% в среднем за 5 лет.

Июнь также можно считать благоприятным для роста американских акций месяцем: за 10 лет только 3 июня завершились в красной зоне, средний прирост за 5 и 10 лет составляет 1,96% и 1,02% соответственно. Что касается развивающихся рынков (индекс MSCI Emerging Markets) или российских акций (индекс МосБиржи), то у них нет ярко выраженной тенденции в июне.

Михаил Шутьгин

Airbnb отмечает высокий спрос на номера во время празднования в США Дня Памяти. Эффект отложенного спроса на услуги путешествий способствует росту выручки туристических сервисов

ABNB, N/R; EXPE, N/R

Событие: По некоторым оценкам, более 37 млн американцев отправились на отдых во время более длинного из-за празднования в понедельник Дня Памяти уик-энда. Это на 60% больше, чем в прошлом году.

Наш взгляд: Сервисы Airbnb и Expedia отмечают, что номера в отелях почти везде полностью забронированы, а автомобили напрокат найти практически невозможно. США в числе лидеров по темпам вакцинации в мире, поэтому высокие ожидания роста финансовых результатов по акциям компаний из туристического сектора не удивительны. Накопленный отложенный спрос на отпуск позволяет существенно повышать цены на туристические услуги. Однако отложенный спрос, вероятнее всего, будет временным явлением, и ожидания рынка, скорее всего, уже в цене. Так, акции компании Expedia торгуются на историческом максимуме, хотя финансовые результаты компании вернутся на «допандемический» уровень только через пару лет.

Иван Авсейко

Отчет HP вышел лучше ожиданий, компания повысила прогноз прибыли. Однако акции отреагировали негативно, инвесторов настораживает не только дефицит компьютерных чипов

HPQ, N/R

Событие: Выручка за последний квартал составила \$15,9 млрд (+ 27,2% г/г), что на \$940 млн выше консенсуса. Операционная маржа в 9,1% несколько ниже консенсуса в 9,3%. Прогноз компании на 2021 финансовый год — EPS по GAAP в диапазоне от \$3,40 до \$3,50 по сравнению с консенсус-ожидаемыми аналитиков \$3,30 на акцию.

Наш взгляд: Несмотря на то что компания превысила консенсус-прогноз аналитиков по годовому EPS, а продолжающаяся удаленная работа по-прежнему стимулирует рост спроса на ПК, существует риск того, что нехватка процессоров может повлиять на способность удовлетворить данный спрос на ноутбуки в текущем году. И если нехватка чипов, вероятно, носит временный характер, то возобновление нормальной работы экономики, которая начинает проявляться в снижающемся спросе на продукцию HP, может носить более долгосрочный тренд. К тому же сохраняется тенденция увеличения популярности чтения с экрана, а не с листа бумаги. Это может и дальше сокращать спрос на печатную технику HP в долгосрочной перспективе.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
31 мая	Индексы менеджеров по закупкам в Китае, май		\$\$
	Индексы потребительских цен в Германии и Италии, май		\$\$
	Экономический обзор OECD		\$\$
1 июня	Безработица в Еврозоне, май		\$\$\$
	ВВП Италии, 1 квартал		\$
	Индексы потребительских цен в Еврозоне, май		\$\$
	Выступление член Комитета по открытому рынку ФРС Quarles, Brainard		\$\$
	Индексы менеджеров по закупкам в США от Markit, май		\$\$
	Расходы на строительство в США, апрель	1% м/м	\$\$
	Экономическая статистика в США от ISM, апрель		\$\$
2 июня	Индекс цен производителей в Еврозоне, апрель		\$
	Бежевая книга ФРС		\$\$\$
	Выступление член Комитета по открытому рынку ФРС Evans, Bostic, Kaplan, Harker		\$\$
2-5 июня	Петербургский международный экономический форум		\$\$
3 июня	Индексы менеджеров по закупкам крупнейших экономик от Markit, май		\$\$\$
	Индексы менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, май		\$\$
	Статистика Департамента энергетики (DOE)		\$\$
	Выступление член Комитета по открытому рынку ФРС Bostic, Kaplan, Quarles, Harker		\$\$
4-6 июня	Встреча министров финансов G7		\$\$\$
4 июня	Розничные продажи в России, апрель	31,4% r/r	\$
	Безработица в России, апрель	5,4%	\$
	Розничные продажи в Еврозоне, май		\$\$
	Выступление главы ФРС Powell		\$\$\$
	Рынок труда в США, май		\$\$\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, апрель		\$\$
	Заказы в промышленности в США, апрель		\$\$
7 июня	Инфляция в России, май	5,8% r/r	\$\$\$
	Торговый баланс Китая, май		\$\$
	Промышленное производство в Испании, апрель		\$
8 июня	Торговый баланс США, апрель	-\$71,1 млрд	\$\$\$
	Промышленное производство в Германии, апрель		\$
9 июня	Инфляция в Китае, май		\$\$\$
	Денежная масса в Китае, май		\$
	Торговый баланс Германии, апрель		\$
	Заявки на ипотеку в США, 4 июня		\$\$
	Статистика Департамента энергетики (DOE)		\$\$
	Оптовые запасы в США, апрель		\$\$
10 июня	Заседание ЕЦБ		\$\$\$
	Промышленное производство в Италии, апрель		\$
	Промышленное производство во Франции, апрель		\$
	Индекс потребительских цен в США, май	0,4% м/м; 0,5% м/м	\$\$\$
11 июня	Заседание Банка России	5,25%	\$\$\$
	Торговый баланс России, апрель	\$11,4 млрд	\$\$
	Инфляция в Испании, май		\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
31 мая	ФСК, квартальный отчёт		\$\$
	Россети, квартальный отчёт		\$
	О'Кей, квартальный отчёт		\$
1 июня	Zoom, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,963	\$\$
2 июня	Biogen, ГСА		\$
	Royal Caribbean, ГСА		\$
	Walmart, ГСА		\$\$
	Camcast, ГСА		\$\$
3 июня	Ford, продажи за май		\$
	Booking, ГСА		\$\$
	Broadcom, ГСА + квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$6,448	\$\$
	MongoDB, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$-0,376	\$
4 июня	Netflix, ГСА		\$\$
7 июня	Сбербанк, результаты за май		\$\$\$
	UnitedHealth Group, ГСА		\$\$
8 июня	TMK, квартальный отчёт		\$
	MercadoLibre, ГСА		\$
9 июня	Inditex, квартальный отчёт	EPS 0,124 евро	\$\$
10 июня	Алроса, продажи за май		\$\$
	Черкизово, продажи за май		\$
	Salesforce, ГСА		\$\$

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	310,79	6 982	На уровне рынка	6,0%	309,50	-0,4%	0,0%	52,6%	7,3	7,0	1,3	n/a
Газпром	GAZP	261,03	6 166	Держать	4,8%	247,00	-5,4%	-0,6%	31,4%	8,8	7,0	6,1	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 993	4 154	▶	4,3%	6 500	8,5%	0,8%	12,7%	19,0	11,4	5,0	4,7
Яндекс	YNDX	4 942	1 755	▶	0,0%	4 700	-4,9%	-0,8%	73,6%	117,4	38,5	51,9	20,8
ГМК Норильский никель	NMKN	26 404	4 169	▶	6,2%	29 000	9,8%	-3,3%	19,9%	17,0	7,3	6,4	5,7
НОВАТЭК	NVTK	1 448	4 397	▶	2,5%	1 400	-3,3%	-0,4%	39,3%	26,6	16,9	20,5	15,2
Polymetal International	POLY	1 747	836	▶	5,4%	1 650	-5,5%	-1,0%	24,0%	10,6	9,9	7,5	7,1
Полюс	PLZL	15 851	2 156	▶	4,0%	15 800	-0,3%	-0,1%	39,0%	11,8	10,0	8,3	7,3
Роснефть	ROSN	531,40	5 618	▶	1,3%	550,00	3,5%	1,4%	40,3%	11,2	8,6	8,0	5,5
Магнит	MGNT	5 461	556	▶	9,0%	5 500	0,7%	1,0%	42,5%	16,1	13,4	5,9	6,3
Татнефть АО	TATN	501,1	1 155	▲	4,4%	600,0	19,7%	1,1%	-7,6%	10,8	7,5	6,3	n/a
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,26	1 654	▶	1,9%	35,00	-3,5%	0,1%	-9,2%	1,9	5,5	0,9	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2 230	595	▲	8,3%	2 700	21,1%	1,2%	6,0%	18,5	12,6	5,5	5,5
МТС	MTSS	338,75	676	Покупать	10,5%	353,00	4,2%	0,6%	6,0%	9,8	9,4	4,9	5,3
Mail.Ru Group	MAIL	1 674	404	▲	0,0%	2 200	31,5%	-0,9%	n/a	n/a	n/a	21,7	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	46,70	---	▶	14,4%	42,00	-10,1%	0,5%	31,9%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	5 513	1 095	▼	1,6%	4 000	-27,4%	0,1%	357,9%	24,5	17,6	8,5	6,2
Мосбиржа	MOEX	169,14	383	▶	5,6%	165,00	-2,4%	0,2%	47,8%	14,6	15,0	2,6	2,6
НЛМК	NLMK	261,88	1 566	▶	8,3%	265,00	1,2%	-0,8%	90,2%	12,4	7,6	7,3	6,8
Сбербанк АП	SBERP	293,28	---	На уровне рынка	6,4%	290,00	-1,1%	0,3%	59,4%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,066	527	▲	3,6%	5,700	12,5%	0,0%	2,4%	5,0	n/a	2,5	n/a
АЛРОСА	ALRS	117,2	864	Держать	8,1%	93,00	-20,6%	2,6%	69,8%	16,0	8,7	9,1	5,5
Северсталь	CHMF	1 686	1 409	▶	6,9%	1 800	6,8%	-4,2%	79,6%	11,5	14,6	7,0	9,5
ВТБ	VTBR	0,0488	630	▲	2,9%	0,0590	21,0%	0,5%	33,1%	6,0	5,1	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	103,16	357	▶	4,8%	100,00	-3,1%	-0,1%	23,5%	9,1	9,0	4,5	4,1
Фосагро	PHOR	4 668	602	▶	6,4%	4 200	-10,0%	-0,1%	66,6%	11,8	9,2	7,4	6,7
Ozon Holdings	OZON	3 936	790	▲	0,0%	4 800	22,0%	1,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	152,28	112	▶	7,3%	150,00	-1,5%	0,1%	53,8%	13,3	n/a	6,7	n/a
Петроавиловск	POGR	27,15	103	Активно покупать	0,0%	39,00	43,6%	1,4%	n/a	n/a	2,6	5,9	4,8
Транснефть АП	TRNFP	142 450	---	▶	6,5%	140 000	-1,7%	0,7%	6,6%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	57,68	874	Активно покупать	0,0%	68,70	19,1%	1,5%	105,3%	15,7	3,9	19,9	7,5
АФК Система	AFKS	31,74	305	Покупать	1,0%	46,20	45,6%	-0,7%	101,6%	43,2	8,7	4,4	4,5
Аэрофлот	AFLT	70,06	171	▶	0,0%	65,00	-7,2%	-0,1%	-14,4%	n/a	40,7	30,8	5,2
Татнефть АП	TATNP	477,50	---	▲	4,7%	570,00	19,4%	1,2%	-8,3%	---	---	---	---
ММК	MAGN	63,17	702	▶	6,2%	69,00	9,2%	0,1%	54,1%	10,1	8,3	5,4	4,6
ПИК	PIKK	1028,4	679	▶	4,4%	1 090	6,0%	1,4%	172,8%	7,9	9,0	9,0	7,5
РусГидро	HYDR	0,860	375	▶	6,2%	0,880	2,3%	2,4%	23,9%	8,7	5,5	3,9	4,1
Globaltrans	GLTR	479,00	84	Активно покупать	15,6%	600,00	25,3%	1,0%	n/a	7,9	10,0	4,5	5,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,2193	279	▶	7,4%	0,2100	-4,2%	0,1%	19,2%	4,6	3,5	3,7	3,7
HeadHunter	HHRU	3 030	151	▶	0,7%	2 800	-7,6%	-0,3%	n/a	69,2	34,7	34,9	22,7
QIWI	QIWI	803,0	50	▶	9,1%	850,0	5,9%	-0,3%	-17,6%	4,8	7,7	1,4	2,5
ЛСР	LSRG	775,6	79	▲	7,6%	920,0	18,6%	-0,3%	31,3%	6,4	6,7	4,5	4,1
Совкомфлот	FLOT	93,90	223	▲	7,1%	110,00	17,1%	-0,3%	n/a	9,8	13,2	6,1	6,5
МКБ	CBOM	6,63	221	▶	1,7%	6,100	-8,0%	-0,3%	22,2%	6,6	6,2	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,413	286	▶	1,7%	1,600	13,3%	-0,3%	-18,6%	6,4	3,0	4,4	3,2
Юнипро	UPRO	2,895	183	Активно покупать	8,2%	3,500	20,9%	-0,3%	5,2%	13,3	9,1	7,2	5,3
MD Medical Group	MDMG	679,9	48	Покупать	2,9%	843,0	24,0%	-0,3%	n/a	11,5	9,3	8,9	7,0
Etalon Group	ETLN	117,92	35	▲	10,2%	140,00	18,7%	-0,3%	34,1%	n/a	6,2	9,0	4,0
М.Видео	MVID	673,5	121	▶	10,1%	700,0	3,9%	-0,3%	91,4%	18,3	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	244,90	119	▶	0,0%	250,00	2,1%	-0,3%	59,4%	7,1	9,0	4,8	5,0
Русагро	AGRO	938,6	126	Покупать	9,5%	1 148	22,3%	-0,3%	42,1%	4,5	6,1	5,9	6,6
Энел Россия	ENRU	0,7804	28	▶	0,0%	0,8000	2,5%	-0,3%	-20,1%	7,4	18,1	5,4	6,1
ТГК-1	TGKA	0,01272	49	▶	8,4%	0,01150	-9,6%	-0,3%	-3,6%	6,1	25,4	3,2	3,7
ОГК-2	OGKB	0,822	91	Активно покупать	7,3%	0,9900	20,4%	-0,3%	13,8%	7,3	n/a	4,0	n/a
БСП	BSPB	74,9	37	▶	4,7%	67,00	-10,5%	-0,3%	86,9%	3,1	5,3	0,4	0,6

* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2021

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

Личные брокеры

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

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования