

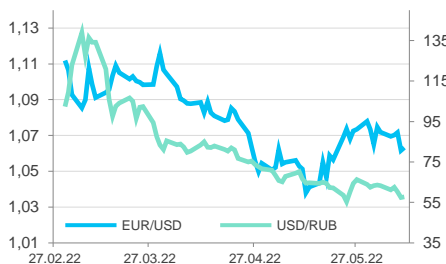
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:30МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	58,3895	-3,05%	-21,4%
USD/RUB	59,35	-0,08%	-21,0%
EUR/RUB	63,3	-0,46%	-25,9%
EUR/USD	1,0632	+0,14%	-6,5%
Золото MOEX, руб./гр.	3 255,02	-3,87%	-23,5%
Ключевая ставка ЦБ	11,00%	0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	3,05%	+1 б.п.	+154 б.п.
Russia 2047	28,48%	0 б.п.	+2485бп
ОФЗ-26230	9,02%	0 б.п.	+63 б.п.
Brent, \$/баррель	122,18	-0,72%	+57,1%
Золото, \$/гр. унцию	1 845,51	-0,13%	+0,9%
IMOEX	2 293,99	-1,07%	-39,4%
RTS	1 212,58	-1,52%	-24,0%
S&P 500	4 017,82	-2,38%	-15,7%
STOXX Europe 600	434,38	-1,36%	-11,0%
Shanghai Composite	3 257,59	+0,58%	-10,5%

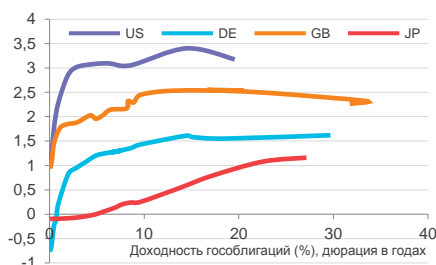
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	103,185	-0,04%	+7,9%
GBP/USD	1,2498	+0,04%	-7,6%
USD/CNY	6,6906	-0,03%	+5,3%
USD/JPY	134,04	-0,24%	+16,5%
CHF/USD	0,9792	-0,10%	+7,3%
AUD/USD	0,7102	+0,06%	-2,2%
USD/CAD	1,2699	+0,00%	+0,5%
NZD/USD	0,6401	+0,23%	-6,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	1,69%	0 б.п.	+148 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,30%	0 б.п.	+28 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,47%	+2 б.п.	+121 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,03%	0 б.п.	+4 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,05%	+1 б.п.	+154 б.п.
Bund 10Y	1,43%	+8 б.п.	+161 б.п.
Gilt 10Y	2,32%	+8 б.п.	+135 б.п.
Japan GB 10Y	0,25%	0 б.п.	+18 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	10,49%	+20 б.п.	+236 б.п.
MOSPRIME 1M	10,72%	+11 б.п.	+171 б.п.
MOSPRIME 3M	10,78%	+18 б.п.	+128 б.п.
MOSPRIME 6M	10,87%	+27 б.п.	+121 б.п.
NDF USDRUB 3M	105,58%	-502 б.п.	+9709 б.п.
NDF USDRUB 6M	67,13%	+50 б.п.	+5832 б.п.
NDF USDRUB 12M	44,75%	+34 б.п.	+3574 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: большинство азиатских фондовых индексов снижаются вместе с ценами на нефть, а фьючерсы на S&P 500 незначительно корректируются после резкого снижения накануне
- Индекс потребительских цен в Китае в мае показал такой же рост, как и в апреле (+2,1% г/г), а темпы роста цен производителей замедлились до 6,4% г/г с 8,0% г/г на фоне снижения мировых цен на сырье. Это дает Пекину некоторую свободу действий в плане стимулирования экономики, пострадавшей от локдаунов
- АФК «Система» в I кв. 2022 г. нарастила выручку на 26,2% г/г, скорр. OIBDA прибавила 22% г/г. Долг на уровне корпоративного центра остается значительным, однако на фоне снижающихся ставок проблем с его обслуживанием быть не должно (перейти)
- Акции американских ритейлеров попали под давление на фоне новых комментариев Target. В текущей макроэкономической ситуации лучше других выглядят продавцы товаров первой необходимости (перейти)
- Volkswagen планирует открыть новые заводы по производству электромобилей в США. Усиление компании на американском рынке создает прямую угрозу Tesla в массовом сегменте (перейти)
- Nio отчитался за I кв. 2022 г. лучше ожиданий. Позитивно оцениваем долгосрочные перспективы компании как одного из лидеров бурно растущей глобальной индустрии электрокаров (перейти)

Российский фондовый рынок

В четверг рынок акций РФ показал умеренное снижение, отыграв часть роста среды. Рублевый индекс Мосбиржи (-1,07%) провел сессию в узком диапазоне, а долларовый индекс RTS (-1,52%) показал несколько большую волатильность на фоне увеличения колебаний курса доллара к рублю. Объем торгов снизился относительно среды.

Вчера Владимир Путин отменил требование об обязательной продаже российскими экспортерами 50% валютной выручки, и теперь этот норматив будет определяться правкомиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций, а срок продажи установит совет директоров ЦБ. Эти новости спровоцировали ослабление рубля, который рос против доллара и евро в первой половине торговой сессии, однако по ее итогам изменение валютных курсов оказалось незначительным. Тем не менее в среднесрочной перспективе это создает предпосылки для ослабления российской валюты, которая, по нашим оценкам, с большой вероятностью закончит год в диапазоне 70-80 против доллара.

Это улучшает перспективы рынка акций РФ в целом, и особенно акций российских экспортеров сырья, которые мы считаем наиболее привлекательными в текущих обстоятельствах. Продолжающаяся «военная спецоперация» сохраняет инвестиционный горизонт на рынке акций РФ коротким, поэтому мы предпочитаем бумаги с предсказуемыми в среднесрочном периоде денежными потоками, которые, к тому же, часто делятся с акционерами и щедрыми дивидендами.

Олег Сыроваткин

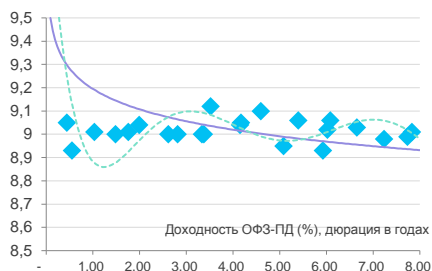
АФК «Система» в I кв. 2022 г. нарастила выручку на 26,2% г/г, скорр. OIBDA прибавила 22% г/г

AFKS, ПЕРЕСМОТР | P12,30 (-2,09%)

Событие: выручка ПАО АФК «Система» в I кв. 2022 г. по МСФО выросла на 26,2% г/г до 216,4 млрд рублей. Скорректированная OIBDA в отчетном периоде составила 69,4 млрд рублей (+22% г/г). Рентабельность скорректированной OIBDA составила 32,1%. По итогам I кв. выручка МТС увеличилась на 8,5% до 134,4 млрд рублей, скорр. OIBDA - на 1,2% до 56,1 млрд рублей. Лесопромышленный холдинг Segezha Group нарастил выручку на 95,6% до 35,6 млрд рублей при росте OIBDA в 2,3 раза до 11,8 млрд рублей. Агрохолдинг «Степь» нарастил выручку в 2 раза до 14,1 млрд рублей; скорректированная OIBDA увеличилась в 2,2 раза до 2,7 млрд рублей. Сеть клиник «Медси» в I кв. показала рост выручки на 17% до 8,5 млрд рублей, тогда как OIBDA компании

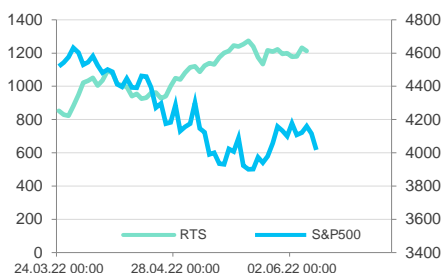
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2023	153,59%	+40 б.п.	+15198 б.п.
Russia 2030	171,93%	+71 б.п.	+16998 б.п.
Russia 2047	28,48%	0 б.п.	+2485 б.п.
ОФЗ-26205	9,05%	-2 б.п.	+94 б.п.
ОФЗ-26223	9,00%	+2 б.п.	+61 б.п.
ОФЗ-26230	9,02%	0 б.п.	+63 б.п.



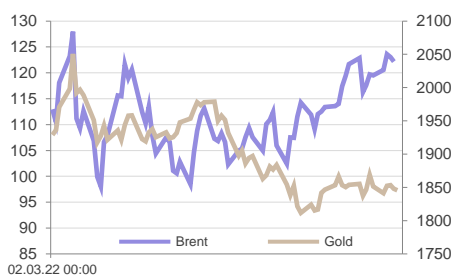
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 293,99	-1,07%	-39,4%
RTS	1 212,58	-1,52%	-24,0%
S&P 500	4 017,82	-2,38%	-15,7%
STOXX Europe 600	434,38	-1,36%	-11,0%
Shanghai Composite	3 257,59	+0,58%	-10,5%
Nikkei 225	27 866,55	-1,35%	-3,2%
FTSE 100	7 476,21	-1,54%	+1,0%
DAX 30	14 198,80	-1,71%	-10,6%
Bovespa	107 093,7	+0,00%	+2,1%
BSE Sensex	54 622,85	-1,26%	-6,2%
MSCI World	2 721,85	-2,21%	-15,8%
MSCI EM	1 067,15	-0,61%	-13,4%
VIX	26,09	+2.13 пт	+8.87 пт
RVI	44,87	-17.58 пт	+12.05 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	136,30	-0,23%	+37,4%
Brent, \$/баррель	122,18	-0,72%	+57,1%
WTI, \$/баррель	120,70	-0,67%	+60,5%
Urals, \$/баррель	89,46	-0,77%	+16,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	8,972	+0,10%	+140,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 845,51	-0,13%	+0,9%
Серебро, \$/тр. унцию	21,67	-0,12%	-6,0%
Палладий, \$/тр. унцию	1 934,90	+0,39%	-1,6%
Платина, \$/тр. унцию	971,18	-0,40%	+0,6%
Никель, \$/тонну	28 023,00	-0,03%	+35,0%
Медь, \$/тонну	9 548,00	+1,15%	-1,8%
Алюминий, \$/тонну	2 752,00	+2,59%	-2,0%
Железная руда (КНР), \$/т	135,83	-0,41%	+20,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 150,00	+1,10%	-19,9%
Пшеница, центов/бушель	1 073,25	+0,19%	+39,2%
BTC/USD	30 063,70	-0,32%	-35,1%



сократилась на 2,8% до 1,4 млрд рублей. «Биннофарм Групп» нарастил выручку на 23,1% до 6,6 млрд рублей, OIBDA осталась на уровне I кв. 2021 г. - 1,6 млрд рублей. Скорректированный чистый убыток АФК «Система» по итогам I кв. составил 10,6 млрд рублей против убытка в 2,4 млрд рублей годом ранее. Финансовые обязательства корпоративного центра АФК «Система» выросли на 20,8% до 251,1 млрд рублей из-за размещения рублевых облигаций и привлечения новых кредитных линий. Чистые финансовые обязательства составили 228,1 млрд рублей против 195 млрд рублей годом ранее.

Наш взгляд: позитивную динамику на уровне выручки в I кв. 2022 г. продемонстрировали все ключевые активы АФК. В то же время на уровне OIBDA ростом в годовом сопоставлении не смогли похвастаться только «Медси» и «Биннофарм Групп». Резкое увеличение чистого убытка связано в том числе с негативной переоценкой рыночной стоимости акций Ozon. Долг на уровне корпоративного центра остается значительным, однако на фоне снижающихся ставок проблем с его обслуживанием у корпорации быть не должно.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

В четверг S&P 500 показал максимальное дневное снижение за последние три недели (-2,38%), пробив основание многодневного консолидационного диапазона. Видимо, сказался тот факт, что в начале прошлой недели инвесторы начали закладывать в цены ожидания более масштабного ужесточения ДКП со стороны ФРС, и теперь доходности трейдерис в диапазоне 5–30 лет находятся выше 3%, постепенно приближаясь к максимумам цикла, а фьючерсы на ставку по федеральным фондам учитывают в ценах ее рост к концу года до 2,92%, что является максимальным значением в текущем цикле, за исключением 4 мая, когда оно достигало 2,98%.

Главная проблема рынка акций США в настоящий момент, похоже, заключается в отсутствии убедительных драйверов для роста, тогда как медвежьих аргументов хватает. Сегодня в 15:30 мск будут опубликованы данные по потребительской инфляции в США за май, которая, как ожидается, осталась на уровне 8,3% г/г. Фактические цифры должны определить рыночные настроения на ближайшие дни и задать ожидания относительно исхода заседания FOMC, которое состоится в среду, 15 мая.

Олег Сыроваткин

Акции американских ритейлеров попали под давление на фоне новых комментариев Target

TGT, N/R | \$154,55 (-1,37%)

COST, N/R | \$472,05 (+0,87%)

DG, N/R | \$237,71 (+1,70%)

Событие: свежее обновление прогноза от ритейлера Target по товарным запасам и марже всего через несколько недель после квартального отчета оказало давление на акции из сектора розничной торговли США.

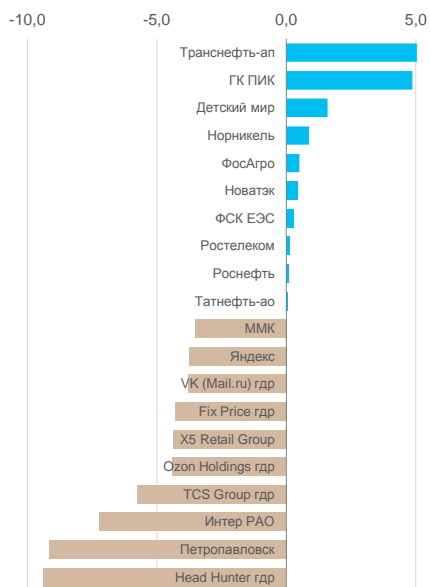
Наш взгляд: Target, третий по величине запасов после Walmart и Home Depot ритейлер в США, планирует запустить дополнительные скидки и распродажи, чтобы сократить лишние запасы на складах. Необходимость корректировки уровня товарных запасов возникла в следствие снижения спроса потребителей, а также переориентация на товары первой необходимости.

План действий Target также включает увеличение пропускной способности вблизи портов США, чтобы повысить гибкость и скорость в тех частях цепочки поставок, которые наиболее подвержены внешней конъюнктуре. В результате данных действий Target ожидает, что операционная маржа упадет примерно до 2,0% во II кв. по сравнению с консенсус-прогнозом в 6,5%, а затем снова вернется на уровни до примерно 6,0% во II п/г. Тем не менее Target по-прежнему ожидает годового роста выручки в диапазоне от 2 до 5%.

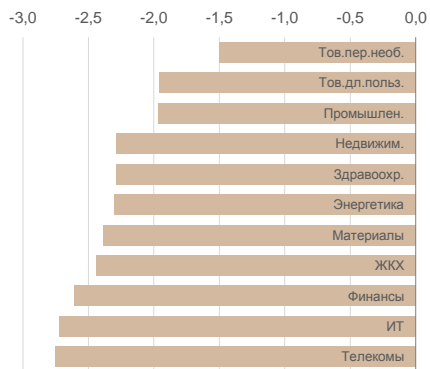
В текущей макроэкономической ситуации акции ритейлеров, где категории товаров вторичной необходимости имеют высокую долю в структуре выручки, не выглядят фаворитами, как как компаниям необходимо компенсировать более высокие уровни фрахтовых расходов, широкую инфляцию на продукты питания и топливо, а также возможную потребительскую рецессию в 2023 году, что в условиях вынужденных скидок оказывает серьезное давление на традиционно низкий уровень маржи в секторе.

Иван Авсейко

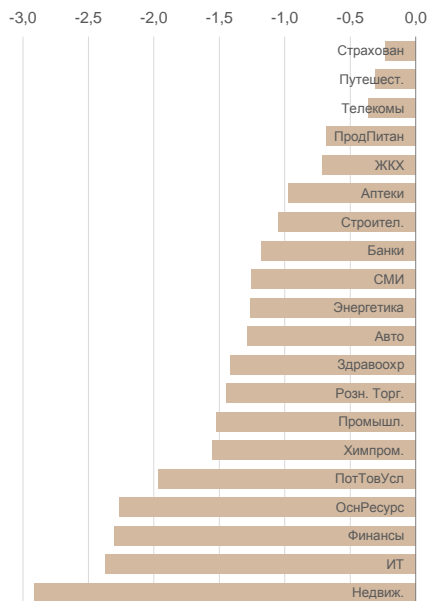
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



Volkswagen планирует открыть новые заводы по производству электромобилей в США

VOW.DE, NR | €209,90 (-0,94%)

TSLA, NR | \$719,12 (-0,89%)

Событие: главный исполнительный директор Volkswagen AG в США заявил в интервью CNBC, что немецкий автопроизводитель хочет открыть новые заводы по сборке и производству аккумуляторов в США.

Наш взгляд: новые заводы будут открыты в дополнение к заводу Volkswagen в Теннесси, на котором планируется производить кроссовер VW ID.4 EV. Инвестиции в новые мощности могут составить миллиарды долларов и стать частью общего плана компании объемом \$7,1 млрд по увеличению производства электромобилей в Северной Америке. Во второй половине 2022 года Volkswagen рассчитывает значительно увеличить доступность своих текущих моделей электромобилей в США. Усиление Volkswagen на американском рынке создает прямую угрозу Tesla в массовом сегменте. Глобально Volkswagen рассчитывает запустить 14 новых моделей электромобилей в течение следующих 24 месяцев. И, поскольку компания успешно захватывает рынки и стремится к 25%-ой доле электромобилей в миксе продаж в течение следующих 3 лет, VW имеет все шансы обогнать Tesla как крупнейшего производителя электромобилей. Можно ожидать, что продажи электромобилей Volkswagen превзойдут продажи Tesla уже в 2025 году, составив более 2,5 млн шт.

Иван Авсейко

Nio отчитался за I кв. 2022 г. лучше ожиданий

NIO, N/R | \$18,82 (-7,65%)

Событие: поставки электромобилей и рост выручки Nio оказались выше ожиданий. Однако, инвесторы негативно отреагировали на давление на рентабельность и недостаточно убедительный прогноз менеджмента на следующий квартал.

Наш взгляд: объем поставленных электрокаров увеличился на 28,5% г/г, превысив 25 тыс. единиц, при этом более половины пришлось на модель кроссовера ES6. Выручка увеличилась почти на 25% г/г до RMB 9,2 млрд, что оказалось выше ожиданий консенсус-прогноза. Тем не менее темпы роста замедлились до 0,3% кв/кв, что было связано с работой заводов компании на частичную мощность из-за ограничительных мер в Китае. Рентабельность по валовой прибыли сократилась на 2,6 п.п. г/г до 14,6% что было связано в первую очередь с увеличением стоимости батарей для электромобилей. Nio также столкнулась с существенным увеличением операционных издержек на исследования и разработки (на 156% г/г) и административные расходы (на 68% г/г), что было связано с ростом расходов на персонал, новые исследования и расширение сети продаж. В связи с этим операционный убыток увеличился до RMB 2,2 млрд, что оказалось существенно больше показателя в RMB 295 млн годом ранее. Недостаточно убедительный прогноза менеджмента на II кв. также сказался на негативной реакции инвесторов: ожидается рост поставок лишь на 5-14% г/г до 23-35 тыс. авто при росте выручки на 10-19% г/г. Тем не менее по мере выхода китайской экономики из локдаунов и восстановления производственной активности, мы видим долгосрочный потенциал в Nio как одного из лидеров бурно растущей глобальной индустрии электрокаров.

Эркен Кичибаев

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
10 июня	Индекс потребительских цен в Китае, май	+1,8% г/г	\$\$\$
	Индекс цен производителей в Китае, май	+7,7% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Испании, май	+8,7% г/г	\$\$
	Промпроизводство в Италии, апрель	-0,6% г/г	\$\$
	Заседание Банка России	10% годовых	\$\$\$\$
	Индекс потребительских цен в США, май	+8,3% г/г (+5,9% Core)	\$\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий в США от Университета Мичигана, июнь		\$\$\$
11-15 июня	25-й Мировой Энергетический конгресс в Санкт-Петербурге		\$\$\$
13 июня	Промпроизводство в Великобритании, апрель	+0,5% г/г	\$\$
14 июня	Индекс потребительских цен в Германии, май	+7,4% г/г	\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Германии от ZEW, июнь		\$\$\$
	Промпроизводство в Еврозоне, апрель	-2% м/м	\$\$\$
	Индексы потребительской уверенности в Еврозоне от ZEW, июнь		\$\$\$
	Индекс цен производителей в США, май	+10,7% г/г (+8,9% Core)	\$\$\$
14-15 июня	Заседание Комитета по открытому рынку ФРС США	1,5% годовых	\$\$\$\$
15 июня	Срок уплаты акцизов по операциям с нефтяным сырьём за май		\$
15-18 июня	XXV Петербургский Международный Экономический Форум		\$\$\$\$
11-15 июня	25-й Мировой Энергетический конгресс в Санкт-Петербурге		\$\$\$

Источники: эмитенты, Cbonds

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
10 июня	"Юнипро", собрание акционеров		\$\$
	"АЛРОСА", результаты продаж за май		\$\$
14 июня	Oracle (ORCL), квартальный отчёт	EPS \$1,37	\$\$\$
16 июня	Adobe (ADBE), квартальный отчёт	EPS \$3,31	\$\$\$

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	21	22E	21	22E
Сбербанк АО	SBER	118,2	2 552	Пересмотр	0,0%	190,00	60,7%	-1,42	-62,39	2,04	1,95	0,41	0,36
Газпром	GAZP	306,5	7 256	Покупать	17,1%	333,80	8,9%	-0,49	11,12	3,47	3,61	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	3876	2 686	Покупать	22,5%	6 433	66,0%	-1,76	-40,99	3,47	2,55	1,67	1,81
Яндекс	YNDX	1401,4	---	▶	0,0%	2 000	42,7%	-3,76	-71,78	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GМКN	20310	3 121	▲	13,2%	25 000	23,1%	0,87	-22,29	8,07	7,97	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	815,8	2 477	▲	8,8%	1 600	96,1%	0,44	-48,07	5,72	4,43	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	465	220	▶	13,4%	900	93,5%	-3,35	-72,45	4,10	3,78	3,35	3,34
Полюс	PLZL	10680	1 453	▲	5,9%	15 000	40,4%	-1,11	-28,57	8,71	7,77	5,96	5,70
Роснефть	ROSN	373,25	3 956	▶	11,2%	400,0	7,2%	0,11	-30,69	4,48	2,38	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4300	438	▶	6,8%	3 500	-18,6%	-0,88	-20,18	9,11	8,82	---	4,58
Татнефть АО	TATN	405,8	937	▲	10,5%	475,0	17,1%	0,05	-22,01	4,72	4,02	2,31	2,16
Сургутнефтегаз АО	SNGS	21,93	783	▲	3,2%	33,00	50,5%	-0,77	-39,42	1,71	1,58	---	---
X5 Retail Group	FIVE	853	232	▶	0,0%	1 600	87,6%	-4,37	-62,62	6,34	5,21	3,17	2,71
МТС	MTSS	270,7	541	Пересмотр	13,9%	365,5	35,0%	-0,61	-21,16	10,57	5,39	3,93	3,68
VK	VKCO	279	67	▶	0,0%	400	43,4%	-3,79	-83,26	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	35,4	---	▲	12,4%	45,00	27,1%	-0,56	-23,04	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	1777	354	▶	0,0%	3 500	97,0%	-5,78	-66,47	5,58	3,67	1,37	1,03
Мосбиржа	MOEX	85,89	196	▶	0,0%	130,0	51,4%	-0,53	-51,03	6,96	---	---	---
НЛМК	NLMK	129,78	778	▶	26,7%	190,0	46,4%	-3,06	-51,17	2,60	5,27	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	113,94	---	Пересмотр	0,0%	175,0	53,6%	-1,04	-61,22	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,005	314	▶	8,0%	2,500	-16,8%	-7,21	-40,06	3,28	2,50	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	66,06	487	▲	21,8%	120,00	81,7%	-2,98	-50,48	5,35	5,17	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	714	598	▶	30,4%	1 300	82,1%	-2,43	-57,88	2,47	4,65	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,01703	221	Пересмотр	0,0%	0,0250	46,8%	-1,79	-66,08	0,68	0,85	0,19	0,17
Ростелеком АО	RTKM	57,92	202	▶	9,9%	75,00	29,5%	0,12	-43,58	7,09	5,05	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7231	936	▲	12,2%	8 000	10,6%	0,50	45,49	7,22	15,97	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	795	172	▶	0,0%	1 500	88,7%	-4,39	-80,80	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	67,4	50	Пересмотр	7,7%	100,00	48,4%	1,60	-55,47	4,57	---	4,28	---
Петроавтоволк	POGR	3,42	14	Пересмотр	0,0%	15,00	338,6%	-9,16	-87,00	9,99	2,69	2,91	2,41
Транснефть АП	TRNFP	130100	---	▶	11,8%	130 000	-0,1%	5,05	-22,00	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	58,98	896	Активно покупать	0,0%	93,80	59,0%	-2,24	3,16	4,68	5,10	4,38	---
АФК Система	AFKS	12,302	119	Пересмотр	2,5%	18,00	46,3%	-2,09	-61,75	98,35	0,25	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	26,36	64	▼	0,0%	20,00	-24,1%	-2,87	-63,99	---	4,53	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	357,3	---	Покупать	11,9%	437,0	22,3%	-0,47	-28,64	---	---	---	---
ММК	MAGN	30,895	345	▲	37,3%	55,00	78,0%	-3,53	-54,16	1,87	3,38	1,59	1,52
ПИК	PIKK	564	373	Пересмотр	8,1%	650,0	15,2%	4,87	-47,83	2,71	3,29	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,8065	354	▶	0,0%	0,700	-13,2%	-1,68	-2,95	8,53	11,52	4,44	4,27
Globaltrans	GLTR	338	60	Пересмотр	6,7%	450,0	33,1%	-0,59	-33,74	4,64	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08436	108	▶	19,1%	0,12	42,2%	0,29	-62,09	1,93	2,22	2,76	2,98
HeadHunter	HHRU	946	48	▶	6,9%	1 900	100,8%	-9,39	-64,40	8,89	---	---	---
QIWI	QIWI	354	22	▼	0,0%	350,0	-1,1%	-4,97	-56,22	1,26	---	---	---
ЛСР	LSRG	498,4	51	▶	0,1%	450,0	-9,7%	4,05	-35,62	3,16	5,80	3,78	3,67
Совкомфлот	FLOT	37,69	90	▼	0,0%	40,00	6,1%	0,13	-59,96	34,43	---	---	---
МКБ	CBOM	5,175	173	▶	0,0%	5,000	-3,4%	-1,62	-20,85	4,58	7,02	0,68	0,60
Россети	RSTI	0,5764	115	▶	0,0%	0,500	-13,3%	0,59	-58,49	1,95	2,10	3,10	3,01
Юнипро	UPRO	1,201	76	Пересмотр	15,8%	1,800	49,9%	-0,08	-59,02	9,20	4,94	2,35	2,19
MD Medical Group	MDMG	334,2	25	Пересмотр	5,4%	800,0	139,4%	-5,91	-52,68	4,18	---	---	---
Etalon Group	ETLN	53,1	20	▶	22,6%	60,00	13,0%	0,00	-56,78	6,77	---	---	---
М.Видео	MVID	190,3	34	▼	18,4%	200,0	5,1%	-1,60	-71,81	14,37	---	3,72	4,72
Лента	LENT	678,5	66	▶	0,0%	550,00	-18,9%	-2,51	---	5,31	---	---	---
Русагро	AGRO	809,4	109	▲	8,1%	1 280	58,1%	-1,53	-16,88	2,63	4,70	4,85	4,89
Энел Россия	ENRU	0,482	17	▶	0,0%	0,600	24,5%	-0,12	-42,65	5,83	0,16	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2380	147	Пересмотр	5,2%	3 000	26,1%	5,10	44,24	22,43	3,71	6,85	3,94
ОГК-2	OGKB	0,6383	70	Пересмотр	15,2%	0,450	-29,5%	0,73	-23,10	15,62	3,24	1,33	1,15
БСП	BSPB	66,25	32	▶	0,0%	65,00	-1,9%	-1,30	-5,32	1,74	1,90	0,27	0,24

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

Последние актуальные обзоры и рекомендации

Название	Актив	Формат	Новый/ update	Дата	Рекомендация
Выкуп Тинькофф Perpetual. Ничто не вечно под луной	XS2387703866 XS1631338495	аналитический комментарий	новый	25 мая 2022 г.	--
Интер РАО - мощности будут обновлены	IRAO	инвестиция	новый	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Ленэнерго АП – дивиденды будут вновь	LSNGP	инвестиция	update	24 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Российские акции. Портфель update 2	российские акции	аналитический комментарий	update	19 мая 2022 г.	--
Дивидендные истории в нефтегазовом секторе	нефтегазовый сектор	аналитический комментарий	новый	18 мая 2022 г.	--
США. Инфляция, вероятность рецессии и рынок	S&P 500	аналитический комментарий	новый	17 мая 2022 г.	--
Высокие цены на газ в ЕС = рост выручки и EBITDA в 2022 г.	GAZP	инвестиция	update	16 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Кредитные истории. Группа ВИС	Группа ВИС	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Кредитные истории. ПР-Лизинг	ПР-Лизинг	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Татнефть ап. Сохраняет планы на дивиденды	TATNP	flash note	новый	11 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дивиденды за 2021 – update 3	российские акции	аналитический комментарий	update	5 мая 2022 г.	--
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	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	инвестиция	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	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	LKOH	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	LKOH	инвестиция	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
СофтЛайн Трейд. Риски технологических компаний	SFTL	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.	--
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестиция	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестиция	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестиция	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестиция	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестиция	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестиция	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО 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
vk.com/openbroker

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

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, технологический сектор

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков

Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов

Младший аналитик, рублёвые облигации

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования