

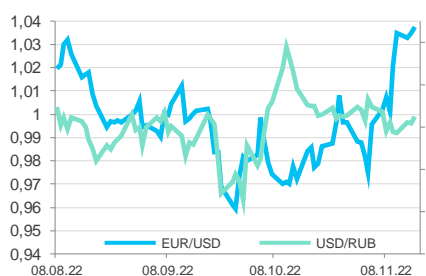
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:28МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3116	-0,14%	-18,8%
USD/RUB	60,5675	+0,28%	-19,4%
EUR/RUB	62,9525	+0,21%	-26,3%
EUR/USD	1,0377	+0,27%	-8,7%
Золото MOEX, руб./гр.	3 436,99	+0,32%	-19,2%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,82%	+5 б.п.	+231 б.п.
Russia 2047	5,45%	+0 б.п.	+174 б.п.
ОФЗ-26230	10,24%	+4 б.п.	+186 б.п.
Brent, \$/баррель	93,50	-0,38%	+20,2%
Золото, \$/гр. унция	1 775,14	-0,21%	-3,0%
IMOEX	2 223,26	-0,96%	-41,3%
RTS	1 159,59	-0,89%	-27,3%
S&P 500	3 991,73	+0,87%	-16,2%
STOXX Europe 600	434,44	+0,37%	-10,9%
Shanghai Composite	3 123,57	-0,34%	-14,2%

Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	106,562	+0,15%	+11,4%
GBP/USD	1,1879	+0,12%	-12,2%
USD/CNY	7,0798	+0,49%	+11,4%
USD/JPY	139,77	+0,35%	+21,5%
CHF/USD	0,9439	-0,02%	+3,4%
AUD/USD	0,6763	+0,10%	-6,9%
USD/CAD	1,3278	-0,02%	+5,1%
NZD/USD	0,6159	+0,05%	-9,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	4,64%	+4 б.п.	+443 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,79%	+3 б.п.	+237 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,51%	+4 б.п.	+325 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,04%	0 б.п.	+4 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,82%	+5 б.п.	+231 б.п.
Bund 10Y	2,11%	-4 б.п.	+229 б.п.
Gilt 10Y	3,30%	-7 б.п.	+232 б.п.
Japan GB 10Y	0,25%	0 б.п.	+18 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: большинство азиатских фондовых индексов снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Лидеры стран G7 провели экстренную встречу, посвященную падению ракет в Польше вчера вечером. Президент США Джо Байден сообщил о том, что, по предварительным данным, они вряд ли были выпущены с территории РФ
- В первой половине ноября 2022 г. «Газпром» снизил экспорт газа в дальнее зарубежье на 67% г/г, как и в октябре 2022 г. Мы не ждем существенного замедления падения экспорта г/г в период 16-30 ноября 2022 г. ([перейти](#))
- Ozon сильно отчитался за 3 кв. 2022 г. Компания нашла баланс между высокими темпами роста и улучшением операционной рентабельности ([перейти](#))
- СД «Юнипро» не принял решения о выплате дивидендов за 9 мес. 2022 г. Компания по-прежнему хорошо зарабатывает, но вряд ли будет платить дивиденды до смены собственника ([перейти](#))
- HeadHunter представил финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2022 г. Слабая динамика показателей была обусловлена возросшей неопределенностью в экономике России и ростом расходов ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Во вторник, 15 ноября, индекс Мосбиржи снизился на 0,96% до 2 223,26 п., а индекс РТС – на 0,89% до 1 159,59 п. Курс доллара к рублю почти не изменился.

8 отраслевых индексов закрылись в минусе, 2 – в плюсе. Лидером роста (+4,07%) вновь стал строительный сектор, который в последние недели заметно отставал от широкого рынка. Также неплохую динамику (+0,49%) показали телекомы. Главными аутсайдерами выступили металлы/добыча (-1,23%), нефть/газ (-1,07%) и ИТ (-1,06%).

Вчера на дневных графиках индексов Мосбиржи и РТС сформировались свечи «медвежьего поглощения», однако они были небольшого размера, а объем торгов оставался средним. Сигнал негативный, но пока не очень сильный.

Фьючерсы на индексы Мосбиржи и РТС резко снизились на вечерней сессии после сообщений СМИ о падении ракет на территории Польши неподалеку от границы с Украиной, однако затем отыграли основную часть этих потерь. Сегодня ночью президент США Джо Байден сообщил о том, что, по предварительным данным, ракеты вряд ли были выпущены с территории РФ.

Сегодня могут стать известны результаты вчерашнего заседания СД «Татнефти», на котором должны были обсуждаться вопросы о созыве внеочередного собрания акционеров, а также о рекомендациях ему о размере дивидендов за 9 месяцев 2022 года. Что касается дивиденда за III квартал, то он должен составить не менее 6 руб. на акцию. В среднесрочной перспективе мы прогнозируем рост выплат до 75% чистой прибыли по МСФО. У нас есть актуальная инвестиция по префам «Татнефти» (TATNP), цель — 434,9 руб.

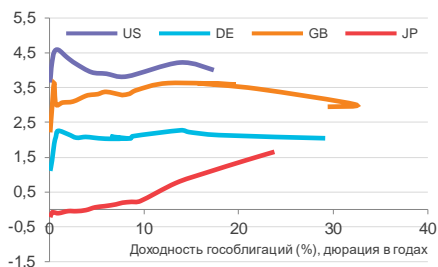
Сегодня АО «Мобильные телесистемы» (MTSS) опубликует финансовый отчет по МСФО за III квартал 2022 года. МТС является основным донором своего мажоритарного акционера — компании «АФК Система». Поэтому предполагаем, что дивидендная история компании продолжится. Считаем, что выплаты за 2022 г. в районе 30 руб. на акцию вполне реальны (подразумевается, что они будут произведены в 2023 г.).

Олег Сыроваткин

В первой половине ноября 2022 г. «Газпром» снизил экспорт газа в дальнее зарубежье на 67% г/г, как и в октябре 2022 г.

GAZP, НА УРОВНЕ РЫНКА, ₽241,1 | ₽166,25 (-1,98%) | Потенциал: +45,02%

Событие. По данным компании, ее добыча газа с 1 января по 15 ноября 2022 г. снизилась на 19,2% г/г до 359,7 млрд м3. По нашим расчетам на основе данных «Газпрома», добыча в период 1-15 ноября упала на 29,3% г/г до 15,7 млрд м3. Экспорт газа в дальнее зарубежье (ДЗ) за 10,5 месяцев снизился на 43,4% до 93,2 млрд м3. По нашим расчетам, за 1-15 ноября экспорт в ДЗ упал на 66,7% г/г до 2,0 млрд м3.

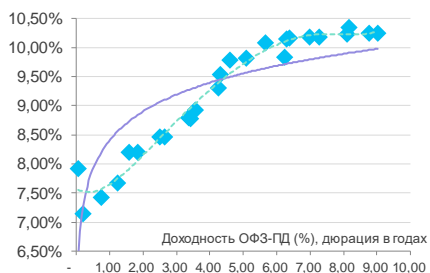


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	6,95%	-14 б.п.	-118 б.п.
MOSPRIME 1M	8,20%	-1 б.п.	-81 б.п.
MOSPRIME 3M	8,39%	+1 б.п.	-111 б.п.
MOSPRIME 6M	8,50%	+2 б.п.	-116 б.п.
NDF USDRUB 3M	33,36%	-93 б.п.	+2487 б.п.
NDF USDRUB 6M	37,40%	-71 б.п.	+2859 б.п.
NDF USDRUB 12M	31,54%	-44 б.п.	+2253 б.п.

Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	5,13%	+8 б.п.	+352 б.п.
Russia 2030	5,75%	-87 б.п.	+383 б.п.
Russia 2047	5,45%	+0 б.п.	+174 б.п.
ОФЗ-26205	8,46%	-1 б.п.	+11 б.п.
ОФЗ-26223	9,54%	+2 б.п.	+112 б.п.
ОФЗ-26230	10,24%	+4 б.п.	+186 б.п.



Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 223,26	-0,96%	-41,3%
RTS	1 159,59	-0,89%	-27,3%
S&P 500	3 991,73	+0,87%	-16,2%
STOXX Europe 600	434,44	+0,37%	-10,9%
Shanghai Composite	3 123,57	-0,34%	-14,2%
Nikkei 225	27 992,20	+0,01%	-2,8%
FTSE 100	7 369,44	-0,21%	-0,5%
DAX 30	14 378,51	+0,46%	-9,5%
Bovespa	113 161,3	+0,81%	+7,9%
BSE Sensex	61 941,40	+0,11%	+6,3%
MSCI World	2 678,23	+0,92%	-17,1%
MSCI EM	960,64	+2,22%	-22,0%
VIX	24,54	+0,81 пт	+7,32 пт
RVI	45,56	+2,67 пт	+12,74 пт

Спрос на газ компании из газотранспортной системы на внутреннем рынке снизился за 10,5 месяцев на 5,9%, или 12,3 млрд м3. Это соответствует падению на 11,7% до 9,1 млрд м3 за 1-15 ноября.

Наш взгляд. Падение экспорта в ДЗ год к году за 1-15 ноября мало отличается от расчетного показателя за октябрь 2022 г.: 66,7% и 66,9% соответственно. С другой стороны, падение экспорта значительно замедлилось относительно второй половины октября, когда оно составило 70,8% до 1,9 м3. Причина этого - в динамике поставок газа осенью прошлого года, когда наблюдалось постепенное снижение экспорта вопреки сезонной тенденции. Так, в августе 2021 г. экспорт в ДЗ составил 16 млрд м3, в сентябре – 14,5 млрд м3, в октябре – 13,0 млрд м3. Объем экспорта 16-31 октября 2021 г. составил 6,5 млрд м3, а 1-15 ноября 2021 г. – только 6,0 млрд м3. В этом году в первой половине ноября, наоборот, экспорт вырос по сравнению со второй половиной октября в соответствии с сезонной закономерностью. Судя по данным по экспорту в ЕС за 2021 г., 16-30 ноября 2021 г. объемы поставок выросли после спада в начале месяца. Поэтому мы не ждем существенного замедления падения экспорта год к году в период 16-30 ноября 2022 г.

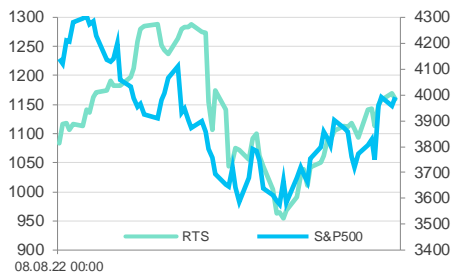
Алексей Кокин

Ozon сильно отчитался за 3 кв. 2022 г.

OZON, ПОКУПАТЬ, P2500 | P1 445,5 (-4,81%) | Потенциал: +72,95%

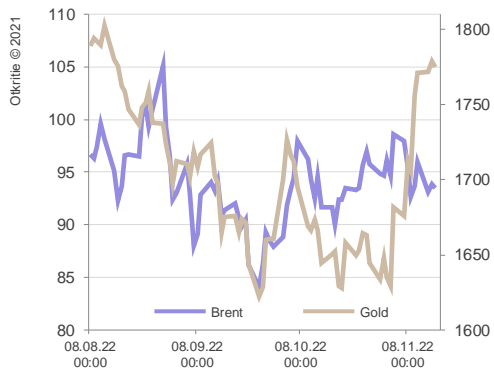
Событие. Товарооборот (GMV) за 3 кв. 2022 г. составил 188 млрд руб. (+74% г/г), выручка достигла 61,4 млрд руб (+48% г/г). Скорректированная EBITDA составила 1,6 млрд руб. против убытка 11,3 млрд в 3 кв. 2021 г. Свободный денежный поток составил 864 млрд руб. В связи с пожаром на складе в Подмоскowie в августе, компания признала убытки в размере 10,8 млрд рублей, включающие в себя расчетный ущерб товарам, убытки, связанные с выбытием и обесценением основных средств, а также оценку требований третьих лиц. Поскольку Ozon застраховал товары, имущество и склады, в настоящее время идут переговоры со страховыми компаниями о возмещении понесенных убытков, но по состоянию на 30.09.2022 компания еще не признавала страховых возмещений.

Наш взгляд. Еще один сильный квартал указывает на сохранение хорошего импульса в бизнесе Ozon - баланс между высокими темпами роста и улучшением операционной рентабельности. Особенно следует отметить, что компания второй квартал подряд заработала положительную EBITDA в размере 1,6 млрд руб. (0,9% от GMV) в 3 кв. и 188 млн во 2 кв. 2022 г. В структуре выручки Ozon нарастил комиссии маркетплейса на 135% г/г до 25,9 млрд руб., а оборот собственных товаров незначительно сократился в сравнении с прошлым годом. Сильная динамика маркетплейса (эффективная комиссия от оборота выросла на 2,4% до 17,6%) в совокупности с ростом доходов от рекламы на 176% и сервиса доставки на 153% позволяет утверждать, что Ozon становится все более сервис-ориентированной компанией, наращивающей долю более маржинальных услуг в структуре выручки, что в конечном итоге положительно сказывается на прибыльности всего бизнеса. Отметим также улучшение ситуации с издержками на фоне сильного роста бизнеса: общие операционные расходы (и в том числе эффект разового убытка от пожара) составили 41,6% от GMV против 53,9% годом ранее. Операционные метрики Ozon за 3 кв. также солидные. Вовлеченность пользователей остается на сильных уровнях: число заказов на площадках Ozon увеличилось на 91% г/г, частота заказов выросла до 11,7 единиц (+56% г/г). Со стороны предложения на маркетплейсах Ozon теперь представлено 180 тыс. активных продавцов – утроение по сравнению с прошлым годом, ассортимент превысил 150 млн наименований против 46 млн годом ранее. Таким образом, мы наблюдаем, как достигнутый сетевой эффект начинает работать на пользу компании. Поскольку 4 кв. календарного года является традиционно сильным для бизнеса Ozon, компания имеет шансы достичь отметки по годовому GMV за 2022 г. в районе 800 млрд руб. при сохранении текущих темпов роста, на наш взгляд. Ранее годовой прогноз менеджмента по росту GMV был в районе +80%, но результаты за 9 мес. идут с опережением. Можно полагать, что негативный сентимент в потребительском секторе в конце 3 – начале 4 кв. 2022 года, связанный с мобилизацией, во многом себя исчерпал, по крайней мере высокий сезон уже начался с сильных результатов - рост заказов за четыре дня кампании распродаж «1.11» достиг 98% в годовом сравнении. Поскольку Ozon планирует осуществление досрочной выплаты по еврооблигациям в рамках договоренности по реструктуризации из собственных денежных средств (которых было 65,6 млрд руб. на отчетную дату 30.09.2022), компании потребуются дополнительное финансирование для операционной деятельности, о чем мы писали ранее. В связи с этим в сентябре 2022 года компания заключила соглашение о долговом финансировании на общую сумму до 60 млрд руб. со сроком погашения через 4 года с даты подписания.

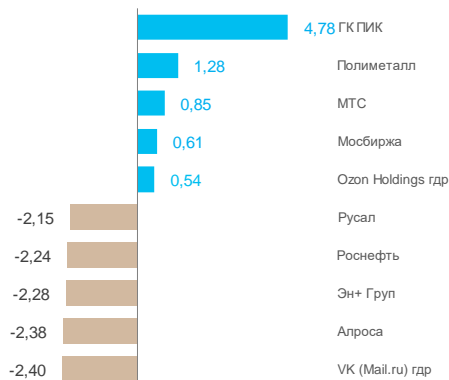


Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	117,30	-0,19%	+18,3%
Brent, \$/баррель	93,50	-0,38%	+20,2%
WTI, \$/баррель	86,43	-0,56%	+14,9%
Urals, \$/баррель	71,52	-2,12%	-6,9%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	6,090	+0,93%	+63,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 775,15	-0,21%	-3,0%
Серебро, \$/тр. унцию	21,53	-0,19%	-6,6%
Палладий, \$/тр. унцию	2 084,13	-1,05%	+5,9%
Платина, \$/тр. унцию	1 018,17	-0,02%	+5,5%
Никель, \$/тонну	30 254,00	-0,03%	+45,8%
Медь, \$/тонну	8 348,00	+1,15%	-14,1%
Алюминий, \$/тонну	2 433,00	+2,59%	-13,3%
Железная руда (КНР), \$/т	89,43	-0,41%	-20,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	666,00	+1,10%	-53,6%
Пшеница, центов/бушель	815,00	-1,60%	+5,7%
BTC/USD	16 916,00	+0,15%	-63,5%



Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Кредитная линия предназначена для капиталовложений и финансирования операционных расходов. Тем не менее условия кредитования остаются нераскрытыми. Возможно, подробности будут в комментариях менеджмента или в годовой отчетности по стандартам SEC (форма 20-F), если таковая вообще будет публиковаться с учетом проблем листинга на Nasdaq. Мы оцениваем результаты Ozon за 3 кв. как солидные, а темп роста GMV за 9 месяцев 2022 г. оказался даже немного выше, чем у ближайшего конкурента Wildberries (98% против 95%). При этом, полагаем, что фокус на более маржинальные операции маркетплейса (в сравнении с менее прибыльным «собственным» оборотом) в конечном итоге является правильной стратегией. Поскольку вопрос с пожаром на складе является разовым событием, давно известным инвесторам, а ситуация с дополнительным финансированием, вероятно, является разрешенной, мы считаем, что рынок излишне пессимистичен в отношении бумаг OZON. Сохраняем долгосрочную рекомендацию «покупать» и целевую цену в 2500 руб.

Иван Авсейко

СД «Юнипро» не принял решения о выплате дивидендов за 9 мес. 2022 г.

UPRO, N/R | P1,41 (-1,95%)

Событие. Совет директоров ПАО «Юнипро» не принял решения о выплате дивидендов по итогам 9 месяцев 2022 г., следует из раскрытия компании. Решение о созыве внеочередного собрания акционеров также не принято.

Наш взгляд. Таким образом, решение о выплате промежуточных дивидендов не принято. Это стало ожидаемым событием, так как основной собственник компании - Uniper (нерезидент) - не может получить дивиденды, но планирует выйти из капитала компании. Мы отмечаем, что компания по-прежнему хорошо зарабатывает (прогнозная EBITDA на текущий год составляет 38-40 млрд руб.), но вряд ли будет платить дивиденды до смены собственника. В случае смены собственника в «Юнипро» и возврата к прежней дивидендной политике в акция компании возможна положительная динамика. Напомним, компания обещала платить 10-20 млрд рублей дивидендов в год, а дивиденд за 2021 год в размере 12 млрд руб. был отложен.

Тимур Хайруллин

HeadHunter представил финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2022 г.

HHRU, N/R | P1 375 (-1,72%)

Событие. Выручка в 3 квартале составила 4,74 млрд руб. (+1,1% г/г). Скор. EBITDA снизилась на 8,3% г/г до 2,6 млрд руб., а рентабельность по EBITDA снизилась на 5,6 п.п. с 60,4% до 54,8% по сравнению с 3 кварталом 2021. Чистая прибыль составила 1,78 млрд руб., снизившись на 20,2% г/г.

Наш взгляд. Слабый рост выручки лидирующей онлайн-платформы подбора персонала HH в 3 квартале в целом был связан с возросшей неопределенностью в экономике России. Что отразилось в снижении числа клиентов малого и среднего бизнеса, где выручка снизилась на 1,1% г/г, поскольку количество клиентов сегмента сократилось на 9,2% г/г, однако оно было компенсировано увеличением среднего дохода на одного клиента (ARPC +8,9% г/г). В целом это соответствовало динамике выручки в прошлом квартале. В сегменте ключевых клиентов выручка увеличилась на 6,2% г/г, в основном за счет ежегодного повышения цен и других улучшений в монетизации, при этом ARPC увеличился на 3,8% г/г и количество клиентов выросло 2,3% г/г. В прочих сегментах выручка снизилась на 4,6% г/г, в первую очередь в результате сокращения числа платежеспособных клиентов в Республике Беларусь. Существенное снижение прибыльности стоит связать в основном с решением менеджмента не сокращать рост расходов в 3 квартале. Операционные расходы при этом увеличились на 16,4% г/г, здесь основным драйвером выступили расходы на персонал в основном из-за индексации заработной платы и увеличения численности сотрудников HH на 113 человек до 1436. В связи с неопределенностью в отношении будущих геополитических событий и макроэкономической среды менеджмент не стал давать прогноз на ближайшую перспективу. На индустрию рекрутинга существенно влияет замедление экономической активности в стране, что негативно отражается на финансовых показателях группы HH. Однако, мы оцениваем, что компания сможет продолжить увеличивать выручку двузначными темпами по мере восстановления экономической активности, при этом последовательно увеличивая маржинальность прибыли в долгосрочной перспективе благодаря операционному левереджу, поскольку бизнес-модель HH характеризуется постоянством доходов, основанных на подписке, а мощный сетевой эффект

технологической платформы усиливается с каждым годом по мере отрыва компании от конкурентов.

Антон Руденко

Зарубежный фондовый рынок

Во вторник, 15 ноября, S&P 500 вырос на 0,87% до 3 991,73 п. 9 из 11 основных секторов индекса закрылись в плюсе. Наилучшую динамику показали телекомы (+1,78%), производство товаров длительного пользования (+1,24%) и ИТ (+1,24%), отстали производство материалов (-0,11%), здравоохранение (-0,07%) и финансы (+0,28%).

S&P 500 находится на 17,2% ниже исторического (январского) максимума и на 14,3% выше годового минимума 13 октября. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 19,3х, форвардный – 18,0х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

Опубликованная вчера в США статистика по индексу цен производителей за октябрь подтвердила замедление темпов роста инфляции (+0,2% м/м, 0,0% г/г против +0,2% м/м, +0,2% г/г в сентябре и против консенсуса на уровне +0,4% м/м, +0,3% г/г). Дополнительную поддержку рынку акций США оказали комментарии главы ФРБ Филадельфии Патрика Харкера о том, что он ждет замедления темпов повышения ставок, а также сильный квартальный отчет Walmart.

Во второй половине торговой сессии американские фондовые индексы заметно снизились после новостей о падении ракет на территории Польши, однако к концу дня основная часть этого падения была отыграна.

Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам, оценивает вероятности ее повышения на заседании 14 декабря на 50/75 б.п. в 81%/19%, а также учитывает в ценах рост ставки до пикового уровня в 4,89% к маю 2023 года с последующим снижением до 4,24% к январю 2024 года.

Олег Сыроваткин

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
16 ноября	Индекс цен на жилье в Китае, октябрь	-1,9% г/г	\$ \$ \$
	Инфляция в Великобритании, октябрь	1,7% м/м	\$ \$ \$
	Инфляция в Великобритании, октябрь	10,6% г/г	\$ \$ \$ \$
	Базовая инфляция в Великобритании, октябрь	6,4% г/г	\$ \$ \$
	Базовая инфляция в Великобритании, октябрь	0,5% м/м	\$ \$ \$
	Розничные продажи США, октябрь	0,9% м/м	\$ \$ \$ \$
	Экспортные цены США, октябрь	-0,2% м/м	\$ \$ \$
	Импортные цены США, октябрь	-0,5% м/м	\$ \$ \$
	Розничные продажи искл. авто США, октябрь	0,4% м/м	\$ \$ \$
	Промышленное производство США, октябрь	5,1% г/г	\$ \$
	Индекс рынка жилья NAHB США, ноябрь	36п.	\$ \$ \$
	Рост ВВП России 3 квартал	-4,4% г/г	\$ \$ \$
	17 ноября	Регистрация транспортных средств в Еврозоне, октябрь	13,3% г/г
Инфляция в Еврозоне, октябрь		10,7% г/г	\$ \$ \$
Инфляция в Еврозоне, октябрь		1,5% м/м	\$ \$ \$
Базовая инфляция в Еврозоне, октябрь		5% г/г	\$ \$ \$
Начатое строительство жилья США, октябрь		1,41млн	\$ \$ \$ \$
Разрешения на строительство жилья США, октябрь		1,465млн	\$ \$ \$ \$
18 ноября	Разрешения на строительство жилья США, октябрь	6,3% г/г	\$ \$ \$
	Розничные продажи в Великобритании, октябрь	0% м/м	\$ \$ \$ \$
18 ноября	Розничные продажи в Великобритании, октябрь	-6,5% г/г	\$ \$ \$
	Продажи жилья США, октябрь	4,4 млн	\$ \$ \$ \$
	Продажи жилья США, октябрь	-8% м/м	\$ \$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
16 ноября	Cisco Systems (CSCO), квартальный отчет	EPS \$0,73	\$ \$ \$
	Lowe's Companies (LOW), квартальный отчет	EPS \$3,1	\$ \$ \$
17 ноября	NVIDIA (NVDA), квартальный отчет	EPS \$0,71	\$ \$ \$ \$
	Target (TGT), квартальный отчет	EPS \$2,12	\$ \$ \$
	Лензолото (LNZL), закрытие реестра по дивидендам		\$
	Alibaba Group (BABA), квартальный отчет	EPS \$1,37	\$ \$ \$ \$
18 ноября	Applied Materials (AMAT), квартальный отчет	EPS \$1,73	\$ \$
	JD.com (JD), квартальный отчет	EPS \$0,64	\$ \$

Источники: эмитенты, Cbonds

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	21E	22E	21E	22E
Сбербанк АО	SBER	137,9	2 977	По рынку	0,0%	156,00	13,1%	-1,37	-59,23	2,38	2,24	0,47	0,42
Газпром	GAZP	169,25	4 007	По рынку	39,0%	241,10	42,5%	-0,22	-49,63	1,91	1,99	2,17	2,71
ЛУКОЙЛ	LKOH	4632	3 209	Покупать	21,6%	5 367	15,9%	-0,81	-33,59	4,15	---	---	---
Яндекс	YNDX	2113	---	Покупать	0,0%	3 132	48,2%	-1,22	-64,28	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	15062	2 302	►	9,3%	13 000	-13,7%	-2,14	-33,45	5,11	---	3,79	4,31
НОВАТЭК	NVTK	1108,8	3 367	Покупать	8,6%	1 308,10	18,0%	-0,59	-37,53	7,78	6,02	6,15	6,02
Polymetal International	POLY	340	161	▼	0,0%	200	-41,2%	1,28	-77,01	16,20	3,04	3,64	2,27
Полюс	PLZL	6592,5	897	►	3,0%	7 500	13,8%	-1,38	-58,60	5,38	6,03	4,23	4,00
Роснефть	ROSN	343,25	3 638	►	11,8%	350,0	2,0%	-2,24	-44,74	4,12	2,10	2,69	2,63
Магнит	MGNT	4968	506	►	12,1%	5 600	12,7%	-0,18	-24,41	9,18	---	---	---
Татнефть АО	TATN	379,6	881	▲	15,2%	475,0	25,1%	-0,89	-29,60	4,44	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	21,76	777	►	3,7%	25,00	14,9%	-1,81	-51,64	1,70	1,57	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1570	426	►	0,0%	1 600	1,9%	-1,20	-33,57	8,35	---	---	---
МТС	MTSS	236,5	473	Покупать	12,7%	281,8	19,2%	0,85	-25,72	10,53	---	---	---
VK	VKCO	512,4	123	►	0,0%	500	-2,4%	-2,40	-63,23	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNKSP	25,385	---	►	0,0%	25,00	-1,5%	-1,61	-36,30	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2765	551	►	0,0%	2 500	-9,6%	-0,93	-62,35	8,68	5,70	2,13	1,61
Мосбиржа	MOEX	87,28	199	▲	19,2%	107,0	22,6%	0,61	-48,23	7,07	---	---	---
НЛМК	NLMK	106,14	636	▼	0,0%	90,0	-15,2%	-0,90	-52,21	---	4,01	2,42	3,24
Сбербанк АП	SBERP	133,05	---	По рынку	0,0%	148,0	11,2%	-0,70	-57,04	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,1455	328	Покупать	7,6%	3,910	24,3%	-1,33	-33,25	3,43	2,62	0,38	0,07
АЛРОСА	ALRS	67,81	499	►	0,0%	65,00	-4,1%	-2,38	-48,73	5,49	5,00	3,96	3,67
Северсталь	CHMF	787,2	659	▼	0,0%	600	-23,8%	-1,03	-52,95	2,67	4,96	2,82	3,46
ВТБ	VTBR	0,0172	223	Пересмотр	0,0%	0,0200	16,3%	-1,57	-66,23	0,69	0,86	0,19	0,17
Ростелеком АО	RTKM	57,2	200	▲	7,9%	75,00	31,1%	-0,56	-38,13	7,00	4,98	3,03	2,83
Фосагро	PHOR	6473	838	▲	19,8%	8 500	31,3%	-0,15	11,66	---	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1502	325	Покупать	0,0%	2 500	66,4%	0,54	-51,21	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	59,82	44	Пересмотр	0,0%	92,00	53,8%	-1,03	-57,26	4,05	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	91950	---	▲	10,9%	110 000	19,6%	-0,92	-39,11	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	39,43	599	Пересмотр	6,1%	38,00	-3,6%	-2,15	-45,98	3,42	4,01	3,85	4,08
АФК Система	AFKS	12,87	124	Покупать	0,0%	20,00	55,4%	-1,67	-53,17	41,21	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	25,38	101	▼	0,0%	19,00	-25,1%	-0,47	-60,86	---	4,52	4,27	4,04
Татнефть АП	TATNP	368,8	---	Покупать	15,6%	434,9	17,9%	-0,19	-23,55	---	---	---	---
ММК	MAGN	30,51	341	▼	0,0%	25,00	-18,1%	-1,42	-50,63	1,80	2,95	1,51	1,58
ПИК	PIKK	657	434	Пересмотр	8,4%	850,0	29,4%	4,78	-40,58	4,22	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7737	340	Покупать	7,1%	1,110	43,5%	-1,36	-5,32	10,66	5,53	4,56	4,27
Globaltrans	GLTR	279,45	50	▲	0,0%	575,0	105,8%	-1,43	-53,14	2,32	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08786	112	По рынку	11,4%	0,11	25,2%	0,27	-51,44	2,01	2,31	2,65	3,02
HeadHunter	HHRU	1369	69	▼	0,0%	1 100	-19,6%	-1,30	-70,56	12,86	---	---	---
QIWI	QIWI	374,5	23	►	0,0%	350,0	-6,5%	1,49	-42,16	1,33	---	---	---
ЛСР	LSRG	493,4	51	►	0,0%	500,0	1,3%	2,49	-32,93	2,99	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	38,75	92	▼	---	30,00	-22,6%	-0,18	-53,92	34,68	---	---	---
МКБ	CBOM	6,359	213	▼	0,0%	5,000	-21,4%	-1,67	-8,82	5,63	5,75	0,84	0,74
Юнипро	UPRO	1,407	89	Пересмотр	0,0%	1,500	6,6%	-1,95	-49,59	---	---	---	---
MD Medical Group	MDMG	451	34	Пересмотр	---	549,0	21,7%	-1,89	-47,15	7,68	---	---	---
Etalon Group	ETLN	53,08	20	Покупать	0,0%	84,00	58,3%	1,30	-50,31	1,52	---	---	---
М.Видео	MVID	171,9	31	►	0,0%	180,0	4,7%	0,41	-70,60	---	---	---	---
Лента	LENT	747,5	73	▼	0,0%	600,00	-19,7%	-0,53	---	5,85	---	---	---
Русагро	AGRO	766,2	103	Покупать	0,0%	1 290	68,4%	-2,27	-34,75	13,60	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,4836	17	▼	0,0%	0,400	-17,3%	-1,19	-45,65	---	0,08	4,46	4,38
Самолет	SMLT	2636	162	Покупать	---	4 118	56,2%	3,17	-45,42	21,32	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,5374	59	Покупать	16,7%	0,730	35,8%	0,62	-21,86	13,15	2,99	1,50	1,23
БСП	BSPB	98,62	47	▼	0,0%	70,00	-29,0%	-0,68	7,77	2,59	2,83	0,41	0,36

* 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
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (08 - 14 ноября 2022 года)		Драгметаллы	update	15.11.2022	
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 06 - 13 ноября 2022		Рынок облигаций	update	14.11.2022	
Модельные портфели МП "Старт": 14.11.2022г		Модельные портфели	update	14.11.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи (4 - 10 ноября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	11.11.2022	
«Сургутнефтегаз» АП и АО: дивидендные сценарии		Аналитический комментарий	Новое	09.11.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 09.11.2022		Обзоры	update	09.11.2022	
Топ-5 Высокодоходных облигаций		Российские облигации	Новый	09.11.2022	
Монитор локализации российских еврооблигаций		Облигации	update	09.11.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	08.11.2022	
Модельные портфели Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (октябрь, 2022)		Российские акции	update	08.11.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций		Рынок облигаций	update	08.11.2022	
Монитор рынка облигаций: Российские облигации/еврооблигации/(xls)		Российские облигации	update	07.11.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	update	01.11.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Россети Центр и Приволжье. Дивидендная щедрость	MRKP	инвестиция	Новое	31.10.2022	ПОКУПАТЬ
ФосАгро - плодородные инвестиции	PHOR	инвестиция	Новое	31.10.2022	ПОКУПАТЬ
Яндекс - Наш технологический лидер	YNDX	инвестиция	Новое	28.10.2022	ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Рынок мяса птицы и свинины		Отраслевые отчеты	Новое	25.10.2022	
ФСК, Россети - консолидация		Аналитический комментарий	Новое	24.10.2022	
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	update	21.10.2022	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестиция	update	14.10.2022	ПОКУПАТЬ
Etalon Group – недвижимость даром	ETLN	инвестиция	Новое	13.10.2022	ПОКУПАТЬ
МП «Глобальные акции - рост по разумной цене»: 3 квартал 2022		Модельные портфели	Новое	12.10.2022	
МП Дивидендный (11.10.2022)		Рынок облигаций	Новое	11.10.2022	
Квартальный обзор экономики России, 3 квартал 2022 года		Экономика России	update	11.10.2022	
Русагро – Продуктовая диверсификация	AGRO	инвестиция	Новое	10.10.2022	ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор рынка растительных масел		Отраслевые отчеты	Новое	07.10.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Энергосбыты - дивиденды		Обзоры	Новое	05.10.2022	
Товарные рынки за квартал: Итоги 3 квартала 2022 года		Обзоры	update	04.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей Россия: Дивиденды 2022 – первая оценка		Российские акции	update	03.10.2022	
Квартальный обзор рынка стали (сентябрь 2022 г.)		Обзоры	update	30.09.2022	
ТОП-10 Среднесрочные выпуски качественных эмитентов		Рынок облигаций	Новое	29.09.2022	
Московская биржа - доступ на биржу	MOEX	инвестиция	Новое	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
MD Medical Group - здоровые инвестиции	MDMG	инвестиция	update	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
Короткий портфель облигаций		Рынок облигаций	Новое	26.09.2022	
Металлургия: Обзор рынка стальных труб (сентябрь 2022 г.)		Металлургия	update	23.09.2022	
Дивидендные истории в акциях МРСК		Аналитический комментарий	Новое	22.09.2022	
Облигации в юанях. Деньги должны работать		Обзоры	Новое	21.09.2022	

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 «Компание»).

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

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

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденко
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, 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