

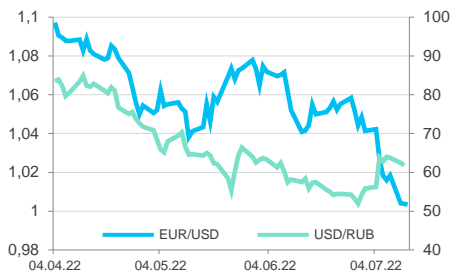
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:51МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	58,8541	-4,16%	-20,8%
USD/RUB	58,94	+0,07%	-21,6%
EUR/RUB	59,4625	+0,40%	-30,4%
EUR/USD	1,0034	-0,03%	-11,8%
Золото MOEX, руб./гр.	3 150,00	-1,5%	-25,9%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	0 б.п.	+100 б.п.
UST 10Y	2,97%	0 б.п.	+146 б.п.
Russia 2047	17,68%	+1 б.п.	+1406 б.п.
ОФЗ-26230	8,60%	+1 б.п.	+64 б.п.
Brent, \$/баррель	99,40	-0,09%	+27,8%
Золото, \$/гр. унцию	1 725,53	-0,03%	-5,7%
IMOEX	2 133,77	-1,32%	-43,7%
RTS	1 142,37	-1,03%	-28,4%
S&P 500	3 818,80	-0,92%	-19,9%
STOXX Europe 600	417,04	+0,49%	-14,5%
Shanghai Composite	3 293,29	+0,36%	-9,5%

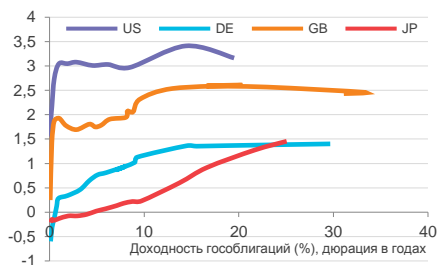
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	108,152	+0,07%	+13,0%
GBP/USD	1,1899	+0,08%	-12,1%
USD/CNY	6,7253	+0,01%	+5,8%
USD/JPY	137,04	+0,12%	+19,1%
CHF/USD	0,9821	-0,01%	+7,6%
AUD/USD	0,6771	+0,19%	-6,8%
USD/CAD	1,3014	-0,06%	+3,0%
NZD/USD	0,6129	+0,00%	-10,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	2,46%	+3 б.п.	+225 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,07%	+2 б.п.	+51 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,78%	+2 б.п.	+152 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,01%	+1 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	2,97%	0 б.п.	+146 б.п.
Bund 10Y	1,13%	-11 б.п.	+131 б.п.
Gilt 10Y	2,08%	-10 б.п.	+110 б.п.
Japan GB 10Y	0,23%	-1 б.п.	+16 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	9,35%	+25 б.п.	+122 б.п.
MOSPRIME 1M	9,53%	0 б.п.	+52 б.п.
MOSPRIME 3M	9,55%	0 б.п.	+5 б.п.
MOSPRIME 6M	9,63%	0 б.п.	-3 б.п.
NDF USDRUB 3M	37,75%	-113 б.п.	+2926 б.п.
NDF USDRUB 6M	41,56%	-259 б.п.	+3275 б.п.
NDF USDRUB 12M	38,55%	-119 б.п.	+2954 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы умеренно растут вместе с фьючерсами на S&P 500, корректируясь после снижения накануне, а цены на нефть Brent нащупали поддержку ниже \$100 за баррель
- Эпидемиологическая обстановка в Шанхае, похоже, стабилизировалась после недавнего всплеска заболеваемости. Тем не менее риски новых локдаунов сохраняются
- МВФ понизил прогнозы по темпам роста экономики США на 2022 и 2023 годы до 2,3% и 1,0% соответственно с 2,9% и 1,7% соответственно, а также повысил прогнозы по уровню безработицы вплоть до 2025 года включительно. Рост инфляции создает «системные риски» для экономики США и мира в целом, полагают экономисты организации
- Рынки ждут публикации данных по потребительской инфляции в США за июнь (ожидается ускорение роста до 8,8% г/г с 8,6% г/г), намеченной на 15:30 мск. Инвесторы опасаются, что дальнейший рост инфляции побудит ФРС продолжать ужесточать ДКП быстрыми темпами
- Добыча углеводородов ПАО «НОВАТЭК» во 2 кв. 2022 г. осталась на уровне 2 кв. 2021 г. В части добычи УВ и реализации газа во 2 кв. 2022 г. наблюдаются те же тенденции, что и кварталом ранее ([перейти](#))
- Petropravlovsk объявила об отзыве листинга акций с Лондонской биржи и МосБиржи в связи с введением процедуры внешнего управления. До СВО у компании было достаточно возможностей для ведения бизнеса, но все кардинально изменилось из-за санкций и контрсанкций ([перейти](#))
- Amazon может показать хорошие результаты продаж в Prime Day. Тем не менее было ажиотажа не ожидается ([перейти](#))
- По мнению Белого дома, Иран планирует поставить в Россию боевые беспилотники. Это заявление выглядит неубедительным и является скорее попыткой повлиять на Саудовскую Аравию и Израиль ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Во вторник рынок акций РФ вновь показал слабую динамику, но на этот раз на фоне незначительного падения курса рубля: индекс Мосбиржи снизился на 1,32% до 2 133,77 п., а индекс РТС — на 1,03% до 1 142,37 п.

Снижение индекса Мосбиржи было обусловлено двумя ключевыми факторами: негативным внешним фоном (резкое снижение цен на нефть) и техническим аспектом (после выхода из консолидации рынок часто движется в одном направлении как минимум два дня подряд, а на третий стабилизируется или уходит в коррекцию).

Мы находимся внутри сезона дивидендных отсечек, и данный фактор также негативно влияет на индекс Мосбиржи, который показывает более слабую динамику, чем индекс полной доходности. Это визуально создает более пессимистичную картину относительно реального положения дел. Кроме того, излишняя перепроданность всегда является окном возможностей для инвесторов.

В минусе закрылись все 10 отраслевых индексов: наибольшую устойчивость показали финансы, ИТ и телекомы, главными аутсайдерами стали химия/нефтехимия, металлы/добыча и потребительский сектор.

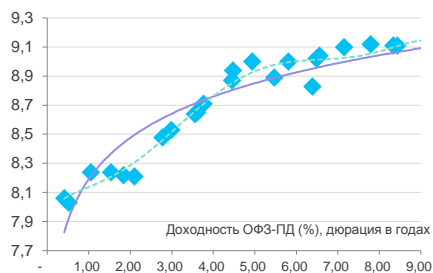
Сектор ИТ продолжает показывать динамику лучше рынка, и здесь есть интересные долгосрочные истории роста, вроде бумаг OZON, которые за последние четыре сессии выросли на 20% с лишним. Этот ритейлер новой экономики может стать одним из главным бенефициаров параллельного импорта.

Дивидендная доходность индекса МосБиржи составляет 7,7%. Индекс торгуется с коэффициентом 3,7 к прибыли за прошедший год (P/E) и с коэффициентом 3,1 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год (прогнозный P/E).

Олег Сыроваткин

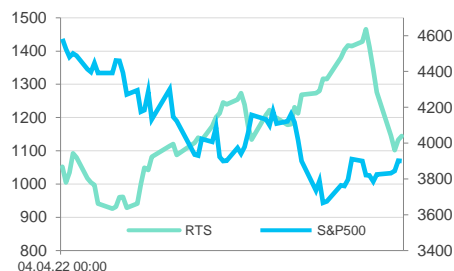
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	134,09%	+41 б.п.	+13248 б.п.
Russia 2030	90,77%	+22 б.п.	+8863 б.п.
Russia 2047	17,68%	+1 б.п.	+1406 б.п.
ОФЗ-26205	-1,30%	-7 б.п.	-516 б.п.
ОФЗ-26223	6,04%	0 б.п.	-62 б.п.
ОФЗ-26230	8,60%	+1 б.п.	+64 б.п.



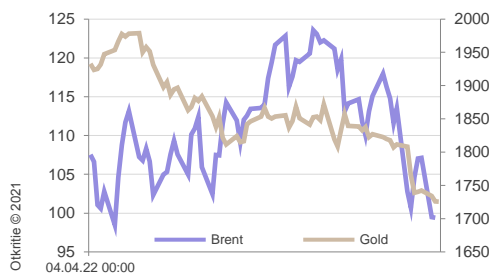
## Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 133,77	-1,32%	-43,7%
RTS	1 142,37	-1,03%	-28,4%
S&P 500	3 818,80	-0,92%	-19,9%
STOXX Europe 600	417,04	+0,49%	-14,5%
Shanghai Composite	3 293,29	+0,36%	-9,5%
Nikkei 225	26 432,35	+0,36%	-8,2%
FTSE 100	7 209,86	+0,18%	-2,6%
DAX 30	12 905,48	+0,57%	-18,8%
Bovespa	98 271,2	+0,06%	-6,3%
BSE Sensex	54 144,08	+0,48%	-7,1%
MSCI World	2 554,19	-0,71%	-21,0%
MSCI EM	967,31	-1,41%	-21,5%
VIX	27,29	+1.12 пт	+10.07 пт
RVI	60,39	+2.28 пт	+27.57 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	112,11	+0,14%	+13,1%
Brent, \$/баррель	99,40	-0,09%	+27,8%
WTI, \$/баррель	95,64	-0,21%	+27,2%
Urals, \$/баррель	67,33	-0,43%	-12,3%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	6,291	+2,08%	+68,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 725,52	-0,03%	-5,7%
Серебро, \$/тр. унцию	18,95	+0,05%	-17,8%
Палладий, \$/тр. унцию	2 033,62	+0,16%	+3,4%
Платина, \$/тр. унцию	849,35	+0,23%	-12,0%
Никель, \$/тонну	21 374,00	-0,03%	+3,0%
Медь, \$/тонну	7 292,00	+1,15%	-25,0%
Алюминий, \$/тонну	2 361,50	+2,59%	-15,9%
Железная руда (КНР), \$/т	109,24	-0,41%	-2,9%
HRC1 (сталь, США), \$/т	910,00	+1,10%	-36,6%
Пшеница, центов/бушель	801,50	-5,01%	+4,0%
BTC/USD	19 470,44	+0,14%	-58,0%



## Добыча углеводородов ПАО «НОВАТЭК» во 2 кв. 2022 г. осталась на уровне 2 кв. 2021 г.

NVTK, N/R | ₹993,00 (-0,50%)

**Событие:** «НОВАТЭК» опубликовал предварительные операционные результаты за 2 кв. 2022 г. Добыча углеводородов (УВ) не изменилась относительно 2 кв. 2021 г. – 1,72 млн барр. н.э./сутки. Добыча природного газа выросла на 1,5% г/г до 20,25 млрд куб. м. Реализация газа тем не менее снизилась на 4,0% г/г до 16,99 млрд куб. м, в том числе на внутреннем рынке – на 3,4% до 14,79 млрд куб. м. Добыча жидких УВ уменьшилась на 8,5% г/г до 2,85 млн т, объем реализации продуктов переработки конденсата снизился на 37% до 1,20 млн т. В частности, продажи нефти упали на 48% относительно 2 кв. 2021 г. до 0,67 млн т. С другой стороны, объем реализации стабильного газового конденсата вырос в 2,3 раза г/г до 0,91 млн т. Переработка деэтанализованного конденсата на Пуловском ЗПК выросла на 3,2% г/г до 3,2 млн т, но переработка стабильного конденсата на комплексе в Усть-Луге снизилась на 11% до 1,6 млн т.

**Наш взгляд:** в части добычи УВ и реализации газа во 2 кв. 2022 г. наблюдаются те же тенденции, что и в 1 кв. Так, рост добычи газа по сравнению со 2 кв. 2021 г. мог быть связан со вводом в эксплуатацию Харбейского газоконденсатного месторождения в ноябре 2021 г. и выходом на полную мощность четвертой линии «Ямал СПГ» в середине 2021 г. Снижение добычи жидких УВ, вероятно, обусловлено естественным падением добычи нефти на Ярудейском месторождении, которое наблюдалось со 2 кв. 2021 г. Снижение объема продаж газа в РФ связано, как мы полагаем, с ослаблением спроса на этом рынке из-за снижения промышленного производства. По сравнению с 1 кв. 2022 г. ухудшилась динамика продаж продуктов переработки конденсата, что соответствует общей тенденции: у российских НК в марте-апреле возникли трудности с реализацией нефтепродуктов. Показателен рост реализации конденсата, что может говорить о временной переориентации на этот канал продаж как менее пострадавший от санкционного давления.

Алексей Кокин

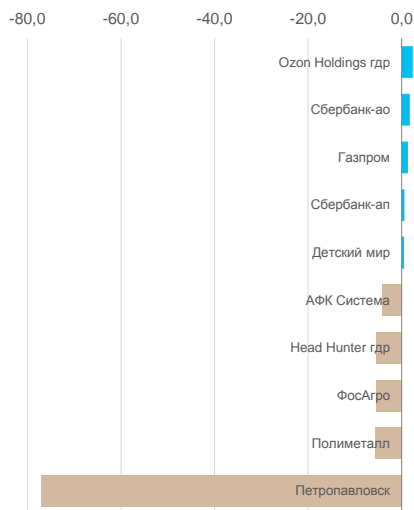
## Petrovavlovsk объявила об отзыве листинга акций с Лондонской биржи и МосБиржи в связи с введением процедуры внешнего управления

POGR, N/R | ₹0,87 (-76,98%)

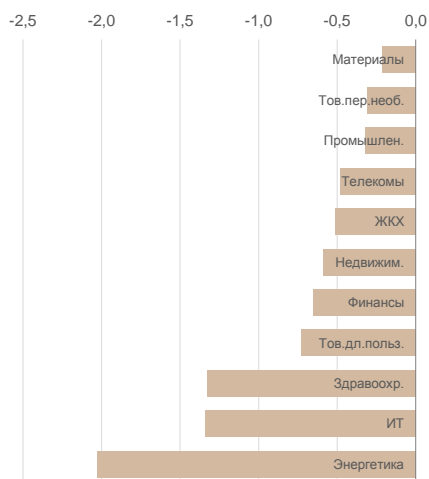
**Событие:** Petrovavlovsk – одна из крупных золотодобывающих компаний с активами в России, зарегистрированная в Великобритании, объявила об отзыве листинга акций с Лондонской биржи и МосБиржи в связи с введением процедуры внешнего управления. К текущему моменту компания не смогла осуществить выплаты купонов по конвертируемым еврооблигациям на сумму \$0,84 млн и выплаты в пользу «Газпромбанка» по кредитам на сумму \$87,1 млн и \$201 млн (последний переуступлен УГМК), требование по уплате которых было получено в апреле 2022 года. Petrovavlovsk сообщил, что ведет переговоры с двумя потенциальными покупателями активов своих дочерних компаний.

**Наше мнение:** после начала «специальной военной операции» и последовавших за этим санкций и контрсанкций, ограничивших компанию в управлении своим финансовым положением («Газпромбанк» находится под британскими санкциями + есть сложности в реализации золота + валютные ограничения), вопрос перехода под внешнее управление оставался вопросом времени. Формально, у компании стоимость чистых активов на последнюю дату публикации отчетности, 30 июня 2021 года, составляла \$710 млн. и позволяла исполнить обязательства перед кредиторами в «нормальных» условиях, продав часть активов или привлекая финансирование. Однако из-за продолжающегося не первый год корпоративного конфликта и всех последующих после 24 февраля проблем, шансы на такое разрешение ситуации стали низкими. Среди акционеров компании находятся фонд Prosperity (7,8%) и Южуралзолото (29,2%). Они приложат усилия, чтобы сохранить для себя акционерную стоимость, и, вероятно, также и для миноритариев, но кредиторы в лице УГМК будут серьезными противниками в борьбе за актив. В любом случае, для акционеров текущая ситуация выглядит проблемной, и даже полное возмещение в текущих условиях владельцам конвертируемых облигаций не гарантировано. Процедуры банкротства (вполне вероятно после введения внешнего управления) в любой юрисдикции идут долго, а с учетом всевозможных санкционных/контрсанкционных ограничений процедура «разбора завалов» обещает быть еще более долгой.

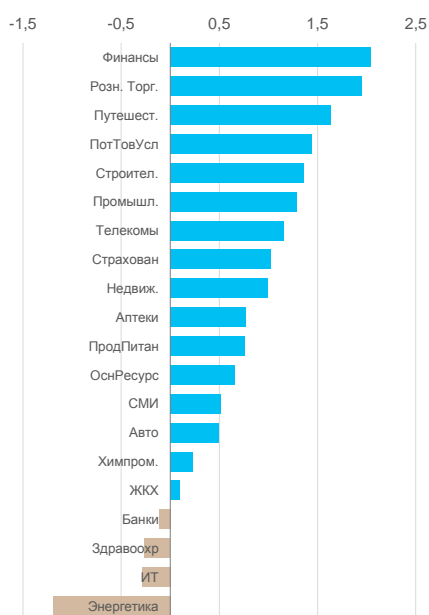
### Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



### Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



### Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



Мы отзываем свои предыдущие рекомендации по Petrovavlovsk, поскольку ситуация для миноритарных акционеров становится непредсказуемой. Вероятность восстановления стоимости бизнеса присутствует, но она сильно зависит от регуляторных ограничений.

*Антон Затолокин*

## Зарубежный фондовый рынок

S&P 500 закрыл снижением третью сессию подряд: в минусе закрылись все 11 основных секторов индекса. Наибольшую устойчивость показали производство материалов, производство товаров первой необходимости и промышленность, а главными аутсайдерами стали энергетика, ИТ и здравоохранение.

Акции технологических компаний, которые имеют большой вес в S&P 500, слабеют в преддверии сегодняшней публикации данных по потребительской инфляции в США за июнь. Эти бумаги весьма чувствительны к процентным ставкам, и инвесторы опасаются, что дальнейший рост инфляции побудит ФРС продолжать ужесточать ДКП быстрыми темпами. В текущий момент рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам учитывает в ценах почти 100-процентную вероятность ее повышения на 0,75% на ближайшем заседании FOMC 27 июля.

Стоит отметить, что во вторник инверсия доходностей 2- и 10-летних гособлигаций США превышала 12 б.п., что является рекордным значением с 2007 года.

На этой неделе в США стартует сезон корпоративной отчетности за II квартал, и инвесторы хотят понять, как высокая инфляция, резкий рост курса доллара и снижение потребительского доверия влияют на динамику бизнеса американских компаний.

Рынок опасается, что корпорации озвучат слабые прогнозы по прибыли на будущее, что побудит аналитиков Wall Street так же их понизить. Это приведет к росту форвардного показателя цена/прибыль (forward P/E), сделает рынок акций США более дорогим и создаст предпосылки для его дальнейшего снижения.

С точки зрения краткосрочной перекупленности/перепроданности рынок акций США выглядит нейтрально.

*Олег Сыроваткин*

## Amazon может показать хорошие результаты продаж в Prime Day

AMZN, рекомендация приостановлена | \$109,22 (-2,26%)

**Событие:** в этом году Amazon перенос свою традиционную распродажу Prime Day обратно на обычное время в середине июля (11 и 12 июля) и вернет акцент на летние и школьные покупки. Однако инвесторы учитывают, что общий негативный макроэкономический фон и влияние на потребительский спрос окажут негативный эффект на результаты продаж.

**Наш взгляд:** в целом, согласно данным Бюро переписи населения Министерства торговли США, оценка розничных продаж в электронной коммерции в США за 1 квартал 2022 года с поправкой на сезонные колебания составила \$250 млрд (+2,4% кв/кв). Результаты продаж по 2 кварталу могут быть несколько выше: на это указывают данные Mastercard SpendingPulse (оценка розничных продаж в онлайн-магазине с помощью карт), где отмечено, что потребительские розничные расходы, за исключением автомобилей, в июне выросли на 9,5% г/г.

В недавнем отчете Insider Intelligence указывается, что объем розничных продаж электронной коммерции в США превысит \$1 трлн в 2022 году (+9,4% с \$960,4 млрд в прошлом году), при этом на Amazon приходится 38% всех онлайн продаж в стране. За последние 2 года Amazon существенно увеличил свою сеть дистрибуции, а также почти удвоил рабочую силу до 1,6 млн сотрудников.

Таким образом, компания хорошо подготовлена к повышенному спросу на Prime Day, а время доставки должно уменьшиться. Инвесторы в основном ожидают, что Prime Day 2022 вызовет меньше ажиотажа в США, чем в предыдущие годы (ожидается рост продаж на 7% г/г) из-за общего негативного макросентимента.

Тем не менее развертывание в других странах, в том числе в Индии, Саудовской Аравии, ОАЭ и Египте, может быть неплохой поддержкой общему росту выручки в сегменте онлайн-коммерции Amazon.

*Иван Авсейко*

## По мнению Белого дома, Иран планирует поставить в Россию боевые беспилотники

*NOC, NR | \$468,88 (-1,39%)*

*RTX, NR | \$94,50 (-0,22%)*

**Событие:** Белый дом заявил, что, по его мнению, Россия обратилась к Ирану с просьбой предоставить «сотни» БПЛА, включая беспилотники с боеголовками, для использования в продолжающемся конфликте на Украине. Советник США по национальной безопасности Джейк Салливан заявил, что у США есть «информация», указывающая на то, что Иран готовится обучить российские силы использованию БПЛА уже в этом месяце.

**Наш взгляд:** по мнению американских специалистов, иранские беспилотники могут быть очень эффективными при нанесении ударов по украинским электростанциям, НПЗ и другой важной инфраструктуре. Перед конфликтом на Украине Россия получила лицензию на беспилотные летательные аппараты для проекта БПЛА «Форпост» у израильского концерна IAI, однако теперь этот источник недоступен в связи с нейтралитетом Израиля. В целом заявления американских властей выглядят неубедительными и являются скорее попыткой повлиять на Саудовскую Аравию и Израиль, которые являются традиционными соперниками Ирана. Не исключено и лобби со стороны ВПК: так, ранее в июне на волне геополитической истерии Northrop Grumman и Raytheon Technologies получили отдельные контракты с Министерством обороны США на продолжение разработки ракет для перехвата гиперзвукового оружия.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
13 июля	Индексы потребительских цен в Германии, июнь	+7,6% г/г	\$\$\$
	Индексы потребительских цен во Франции и Испании, июнь	+5,8% и +9,2% г/г	\$\$\$
	Промпроизводство в Еврозоне, май	+0,3% м/м	\$\$\$
	Индексы потребительских цен в США, июнь	+8,8% г/г (Core +5,7% г/г)	\$\$\$\$
	Доходы и расходы граждан США, июнь		\$\$
	"Бежевая книга" ФРС США		\$\$\$
14 июля	Индексы цен производителей в США, июнь	+10,7% г/г (Core +8,2% г/г)	\$\$\$
	Промпроизводство в Китае, июнь	+4,3% г/г	\$\$\$
	ВВП Китая, 2 квартал	+1% г/г	\$\$\$
	Розничные продажи в Китае, июнь	+0,4% г/г	\$\$\$
	Инвестиции в фиксированные активы в Китае, июнь	+6% г/г	\$\$
	Инвестиции в жилую недвижимость в Китае, июнь		\$\$\$
	Наблюдаемая безработица в Китае, июнь	5,70%	\$\$
15 июля	Регистрации новых авто в Еврозоне, июнь		\$\$\$
	Индексы потребительских цен в Италии, июнь	+8,5% г/г	\$\$
	Розничные продажи в США, июнь	+0,9% м/м	\$\$\$
	Промпроизводство в США, июнь	+0,1% м/м	\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий в США от Университета Мичигана, июнь		\$\$\$
19 июля	Ставки Банка Китая	1 год - 3,7%, 5 лет - 4,45% год.	\$\$
	Строительство в Еврозоне, май		\$\$
	Индексы потребительских цен в Еврозоне, июнь		\$\$\$\$
	Жилищное строительство в США, июнь	1 600 старт, 1 690 разреш.	\$\$
21-22 июля	Встреча министров финансов и глав центральных банков стран G20		\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
13 июля	ММК, операционные результаты за 6 месяцев		\$\$
	НЛМК, квартальный отчёт за 1 квартал	EPS \$-0,22	\$\$\$
	Delta Airlines (DAL), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,593	\$\$
14 июля	Taiwan Semiconductors (TSM), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$8,375	\$\$
	JPMorgan (JPM), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,926	\$\$\$
	Morgan Stanley (MS), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,67	\$\$
	Rio Tinto (RIO LN), квартальный отчёт, после закрытия рынка		\$\$\$
15 июля	Cie Financiere Rchemont (SFR SW), результаты продаж за июнь, до открытия рынка		\$\$
	Wells Fargo (WFC), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$0,85	\$\$
	Black Rock (BLK), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$8,499	\$\$
	Citigroup (C), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,692	\$\$
	United Health Group (UNH), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$5,19	\$\$
16 июля	HDFC Bank (HDFC IN), квартальный отчёт	EPS 16,83 INR	\$
18 июля	НЛМК, квартальный отчёт за 2 квартал	EPS \$-0,43	\$\$\$
	Goldman Sachs (GS), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$7,036	\$\$\$
	IBM (IBM), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$2,289	\$\$
	BHP (BHP AU), квартальный отчёт, после закрытия рынка		\$\$\$
19 июля	ММК, квартальный отчёт за 2 квартал		\$\$\$
	Jhonson & Jhonson (JNJ), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,571	\$\$
	Lockheed Martin (LMT), квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$6,362	\$\$
	Halliburton (HB), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$0,446	\$\$\$
	Netflix (NFLX), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$2,939	\$\$\$
	Vale SA (VALE), квартальный отчёт, после закрытия рынка		\$\$
	ASML (ASML), квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$5,09	\$\$\$
21 июля	"Северсталь", квартальный отчёт за 2 квартал	EPS \$0,935	\$\$\$
	"Русгидро", операционные результаты за 6 месяцев		\$
22 июля	ТГК-1, операционные результаты за 6 месяцев		\$
	"Распадская", операционные результаты за 6 месяцев		\$\$

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	129	2 785	Пересмотр	0,0%	160,00	24,0%	1,74	-57,51	2,23	2,12	0,44	0,39
Газпром	GAZP	191,4	4 531	Покупать	0,0%	333,80	74,4%	1,32	-35,05	2,16	2,25	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	3752	2 600	Покупать	9,1%	6 433	71,5%	-2,51	-43,28	3,36	---	---	---
Яндекс	YNDX	1660,6	---	►	0,0%	2 000	20,4%	-1,04	-68,46	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	15922	2 446	▲	16,9%	25 000	57,0%	-2,14	-38,11	6,37	6,20	4,35	4,73
НОВАТЭК	NVTK	942	2 860	►	7,6%	1 150	22,1%	-2,75	-41,50	6,61	5,12	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	341,4	162	▲	23,4%	900	163,6%	-5,74	-79,14	3,03	2,76	2,28	2,25
Полюс	PLZL	8320	1 132	▲	7,6%	12 000	44,2%	-1,93	-42,05	6,78	6,06	5,96	5,70
Роснефть	ROSN	333,5	3 534	►	12,5%	400,0	19,9%	-3,00	-42,11	4,00	2,13	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4300	438	►	6,8%	4 250	-1,2%	-1,94	-20,59	9,11	8,82	---	4,58
Татнефть АО	TATN	391,8	905	▲	10,9%	475,0	21,2%	-2,05	-24,45	4,56	3,88	2,31	2,16
Сургутнефтегаз АО	SNGS	24,78	885	▲	3,2%	30,00	21,1%	-1,61	-29,90	1,94	1,79	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1108	301	▲	6,6%	1 600	44,4%	-2,64	-55,39	8,00	---	---	---
МТС	MTSS	236,85	473	Пересмотр	18,7%	365,5	54,3%	-1,25	-26,81	9,25	6,77	4,04	3,95
VK	VKCO	319,8	77	►	0,0%	450	40,7%	-0,99	-80,51	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	35,415	---	►	13,4%	40,00	12,9%	-1,17	-25,37	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	1943,5	387	►	0,0%	2 500	28,6%	-1,84	-69,89	6,10	4,01	1,50	1,13
Мосбиржа	MOEX	83,48	190	▲	0,0%	125,0	49,7%	-1,18	-51,24	6,76	---	---	---
НЛМК	NLMK	132,52	794	►	26,2%	125,0	-5,7%	-2,93	-44,64	2,68	5,33	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	122,67	---	Пересмотр	0,0%	145,0	18,2%	0,56	-56,47	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,275	342	Покупать	7,3%	3,910	19,4%	-3,69	-30,06	3,58	2,73	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	65,18	480	►	13,5%	80,00	22,7%	0,11	-52,43	5,28	5,11	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	779,8	653	►	27,8%	700	-10,2%	-3,56	-53,43	2,72	5,03	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,018165	235	Пересмотр	0,0%	0,0200	10,1%	-0,87	-62,45	0,72	0,91	0,20	0,18
Ростелеком АО	RTKM	65,19	227	►	7,0%	75,00	15,0%	-1,05	-34,08	7,97	5,68	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7302	946	▲	12,1%	8 500	16,4%	-5,49	52,13	7,29	16,12	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	1075	233	▲	0,0%	1 500	39,5%	2,38	-73,21	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	73,5	54	Пересмотр	7,1%	92,00	25,2%	0,49	-49,44	4,98	---	4,28	---
Petrobrasil	POGR	0,87	3	---	0,0%	---	---	-76,98	-96,37	2,56	0,45	1,69	1,15
Транснефть АП	TRNFP	124800	---	►	8,4%	130 000	4,2%	0,16	-30,34	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	52,965	805	Активно покупать	0,0%	93,80	77,1%	-2,81	5,72	4,23	4,53	4,07	---
АФК Система	AFKS	14,173	137	Покупать	0,0%	20,00	41,1%	-4,24	-54,04	113,31	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	27,3	67	▼	0,0%	20,00	-26,7%	-1,44	-60,09	---	4,69	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	347,4	---	Покупать	12,3%	437,0	25,8%	-2,39	-28,47	---	---	---	---
ММК	MAGN	29,99	335	►	26,6%	31,00	3,4%	-2,49	-52,34	1,82	3,25	1,59	1,52
ПИК	PIKK	720	476	Пересмотр	0,0%	650,0	-9,7%	-1,50	-30,41	4,62	4,20	4,02	3,33
РусГидро	HYDR	0,801	352	Покупать	6,6%	1,110	38,6%	-0,19	-3,68	8,47	5,72	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	282,15	50	Пересмотр	8,0%	450,0	59,5%	-1,02	-45,48	3,87	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08776	112	►	0,0%	0,10	13,9%	-0,16	-61,49	2,01	2,93	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	863	44	►	0,0%	1 900	120,2%	-5,48	-74,49	8,11	---	---	---
QIWI	QIWI	299,5	19	►	0,0%	350,0	16,9%	-0,83	-60,67	1,07	---	---	---
ЛСР	LSRG	526,2	54	►	0,0%	450,0	-14,5%	-1,05	-31,93	3,33	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	37,85	90	▼	0,0%	30,00	-20,7%	-0,13	-57,52	34,82	---	---	---
МКБ	CBOM	4,721	158	►	0,0%	5,000	5,9%	-1,42	-29,20	4,18	6,41	0,62	0,55
Россети	RSTI	0,5995	119	►	0,0%	0,500	-16,6%	1,34	-55,82	2,03	2,18	3,05	2,71
Юнипро	UPRO	1,43	90	Пересмотр	13,3%	1,800	25,9%	0,00	-49,09	10,95	5,88	2,35	2,19
MD Medical Group	MDMG	413,8	31	Пересмотр	4,3%	800,0	93,3%	-2,17	-49,77	5,18	---	---	---
Etalon Group	ETLN	55,6	21	▲	21,6%	85,00	52,9%	-5,73	-53,94	7,09	---	---	---
М.Видео	MVID	192,6	35	►	18,2%	200,0	3,8%	-2,53	-68,81	14,55	---	3,72	4,72
Лента	LENT	681,5	67	►	0,0%	600,00	-12,0%	0,07	---	5,33	---	---	---
Русагро	AGRO	802	108	▲	8,2%	1 280	59,6%	-2,34	-25,21	2,60	4,66	4,85	4,89
Энел Россия	ENRU	0,452	16	►	0,0%	0,450	-0,4%	-3,29	-45,04	5,46	0,15	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2520,5	155	Пересмотр	1,6%	3 000	19,0%	-1,96	38,79	23,76	3,93	6,85	3,94
ОГК-2	OGKB	0,5232	58	Покупать	18,5%	0,730	39,5%	-5,73	-27,50	12,80	2,66	1,33	1,15
БСП	BSBP	68,74	33	►	0,0%	65,00	-5,4%	-1,11	1,84	1,81	1,97	0,28	0,25

\* 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
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской бирже (10 - 17 июня 2022 г.)	товарные фьючерсы	еженедельный обзор	новый	17 июня 2022 г.	--
ТОП-10 облигаций. Портфель военного времени	корпоративные облигации	модельный портфель	новый	17 июня 2022 г.	--
В зоне турбулентности. Сектор авиаперевозок	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	10 июня 2022 г.	--
Дивиденды за 2021 – update 5	российские акции	аналитический комментарий	update	9 июня 2022 г.	--
Российские акции. Портфель update (июнь 2022)	российские акции	модельный портфель	update	9 июня 2022 г.	--
Рубль. Между экспортом и импортом	USDRUB	аналитический комментарий	новый	7 июня 2022 г.	--
РусГидро - Долгосрочный рост и стабильность	HYDR	инвестиция	новый	2 июня 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Риски за прилавком. Продуктовый ритейл	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	27 мая 2022 г.	--
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
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.	--
Глобальные акции. "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	update	16 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
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 США	модельный портфель	update	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.	--
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

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 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](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

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, технологический сектор

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко

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